

本资产评估报告依据中国资产评估准则编制

杭州天元宠物用品股份有限公司
拟发行股份及支付现金购买资产涉及的
广州淘通科技股份有限公司
股东全部权益价值评估项目
资 产 评 估 报 告

坤元评报〔2026〕629 号

（共一册 第一册）

坤元资产评估有限公司

2026 年 6 月 15 日

中国资产评估协会

资产评估业务报告备案回执

报告编码：	3333020001202600877
合同编号：	H-HZ26-000846
报告类型：	法定评估业务资产评估报告
报告文号：	坤元评报〔2026〕629号
报告名称：	杭州天元宠物用品股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产涉及的广州淘通科技股份有限公司股东全部权益价值评估项目资产评估报告
评估结论：	795,000,000.00元
评估报告日：	2026年06月15日
评估机构名称：	坤元资产评估有限公司
签名人员：	王传军（资产评估师） 正式会员 编号：33000016 张俊涛（资产评估师） 正式会员 编号：33170002
王传军、张俊涛已实名认证	
	
(可扫描二维码查询备案业务信息)	

说明：报告备案回执仅证明此报告已在业务报备管理系统进行了备案，不作为协会对该报告认证、认可的依据，也不作为资产评估机构及其签字资产评估专业人员免除相关法律责任的依据。

备案回执生成日期：2026年08月17日

ICP备案号京ICP备2020034749号

目 录

声 明.....	1
资产评估报告 • 摘要.....	2
资产评估报告 • 正文.....	4
一、委托人、被评估单位及其他资产评估报告使用人.....	4
二、评估目的.....	20
三、评估对象和评估范围.....	21
四、价值类型.....	22
五、评估基准日.....	23
六、评估依据.....	23
七、评估方法.....	24
八、评估程序实施过程 and 情况.....	30
九、评估假设.....	31
十、评估结论.....	33
十一、特别事项说明.....	33
十二、资产评估报告使用限制说明.....	35
十三、资产评估报告日.....	36
资产评估报告 • 备查文件	
一、被评估单位基准日审计报告.....	37
二、委托人和被评估单位营业执照.....	139
三、委托人和被评估单位的承诺函.....	141
四、签名资产评估师的承诺函.....	143
五、资产评估机构营业执照.....	144
六、资产评估机构备案公告和单位会员证书.....	145
七、证监会 2020 年 11 月 4 日公布的《资产评估机构从事证券服务业务备案名单》.....	147
八、签名资产评估师正式执业会员证书.....	148

声 明

一、本资产评估报告依据财政部发布的资产评估基本准则和中国资产评估协会发布的资产评估执业准则和职业道德准则编制。

二、委托人或者其他资产评估报告使用人应当按照法律、行政法规规定及本资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告；委托人或者其他资产评估报告使用人违反前述规定使用资产评估报告的，本资产评估机构及资产评估师不承担责任。

本资产评估报告仅供委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人使用；除此之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

本资产评估机构及资产评估师提示资产评估报告使用人应当正确理解和使用评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是评估对象可实现价格的保证。

三、本资产评估机构及资产评估师遵守法律、行政法规和资产评估准则，坚持独立、客观和公正的原则，并对所出具的资产评估报告依法承担责任。

四、评估对象涉及的资产、负债清单由委托人、被评估单位申报并经其采用签名、盖章或法律允许的其他方式确认；委托人和被评估单位依法对其提供资料的真实性、完整性、合法性负责。

五、本资产评估机构及资产评估师与资产评估报告中的评估对象没有现存或者预期的利益关系；与相关当事人没有现存或者预期的利益关系，对相关当事人不存在偏见。

六、资产评估专业人员已经对资产评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；已经对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验。

七、本资产评估机构出具的资产评估报告中的分析、判断和结果受资产评估报告中假设和限制条件的限制，资产评估报告使用人应当关注评估结论成立的假设前提、资产评估报告特别事项说明和使用限制。

杭州天元宠物用品股份有限公司拟发行股份及支付 现金购买资产涉及的广州淘通科技股份有限公司 股东全部权益价值评估项目

资 产 评 估 报 告

坤元评报〔2026〕629号

摘 要

以下内容摘自资产评估报告正文,欲了解本评估项目的详细情况和正确理解评估结论,应当认真阅读资产评估报告正文。

一、委托人和被评估单位及其他资产评估报告使用人

本次资产评估的委托人为杭州天元宠物用品股份有限公司(以下简称天元宠物公司),本次资产评估的被评估单位为广州淘通科技股份有限公司(以下简称淘通科技公司)。

根据《资产评估委托合同》,本资产评估报告的其他使用人为国家法律、法规规定的资产评估报告使用人。

二、评估目的

天元宠物公司拟通过发行股份及支付现金方式向相关交易对方购买淘通科技公司股权,为此需要对淘通科技公司的股东全部权益价值进行评估。

本次评估目的是为该经济行为提供淘通科技公司股东全部权益价值的参考依据。

三、评估对象和评估范围

评估对象为涉及上述经济行为的淘通科技公司的股东全部权益。

评估范围为淘通科技公司申报并经过天健会计师事务所(特殊普通合伙)审计的截至2025年12月31日公司的全部资产及相关负债。按照淘通科技公司提供的2025年12月31日业经审计的财务报表反映,合并报表口径下,资产、负债和股东权益

的账面价值分别为 890,977,139.22 元、219,233,785.13 元和 671,743,354.09 元，其中归属于母公司股东权益为 671,743,354.09 元；母公司报表口径下，资产、负债和股东权益的账面价值分别为 486,975,945.31 元、73,378,263.94 元和 413,597,681.37 元。另外，淘通科技公司将账面未记录的无形资产列入评估范围，包括 23 项专利权、70 项商标权、90 项软件著作权、2 项作品著作权及 2 项域名。

四、价值类型

本次评估的价值类型为市场价值。

五、评估基准日

评估基准日为 2025 年 12 月 31 日。

六、评估方法

根据评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，本次分别采用收益法和市场法进行评估。

七、评估结论

经综合分析，本次评估最终采用收益法评估结果作为淘通科技公司股东全部权益的评估值，淘通科技公司股东全部权益的评估价值 79,500.00 万元（大写为人民币柒亿玖仟伍佰万元整），与合并报表口径的归属于母公司股东权益 67,174.34 万元相比，评估增值 12,325.66 万元，评估增值率为 18.35%。

八、评估结论的使用有效期

本评估结论仅对天元宠物公司拟发行股份及支付现金收购淘通科技公司股权之经济行为有效。本评估结论的使用有效期为一年，即自评估基准日 2025 年 12 月 31 日起至 2026 年 12 月 30 日止。

资产评估报告的特别事项说明和使用限制说明请阅读资产评估报告正文。

杭州天元宠物用品股份有限公司拟发行股份及支付 现金购买资产涉及的广州淘通科技股份有限公司 股东全部权益价值评估项目 资 产 评 估 报 告

坤元评报〔2026〕629号

杭州天元宠物用品股份有限公司：

坤元资产评估有限公司接受贵公司的委托，根据有关法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观、公正的原则，分别采用收益法和市场法，按照必要的评估程序，对贵公司拟发行股份及支付现金购买资产涉及的广州淘通科技股份有限公司股东全部权益在 2025 年 12 月 31 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

一、委托人、被评估单位及其他资产评估报告使用人

本次资产评估的委托人为杭州天元宠物用品股份有限公司，被评估单位为广州淘通科技股份有限公司。

（一）委托人概况

1. 名称：杭州天元宠物用品股份有限公司（以下简称天元宠物公司）
2. 住所：浙江省杭州市临平区星桥街道星灵街 10-1 号
3. 法定代表人：薛元潮
4. 注册资本：壹亿贰仟陆佰玖拾万贰仟捌佰元
5. 类型：股份有限公司（上市、自然人投资或控股）
6. 统一社会信用代码：91330110749489434P
7. 登记机关：浙江省市场监督管理局
8. 经营范围：一般项目：日用杂品制造；日用化学产品制造；工艺美术品及礼仪用品制造（象牙及其制品除外）；服装制造；母婴用品制造；玩具制造；日用杂

品销售；日用化学产品销售；宠物食品及用品批发；宠物食品及用品零售；服装服饰批发；服装服饰零售；母婴用品销售；玩具销售；生物饲料研发；自有资金投资的资产管理服务；货物进出口；非居住房地产租赁；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。许可项目：道路货物运输（不含危险货物）。

注：上述内容摘自天元宠物公司于截至 2026 年 2 月 12 日核准的营业执照。

（二）被评估单位概况

一）企业名称、类型与组织形式

1. 名称：广州淘通科技股份有限公司（以下简称淘通科技公司）
2. 住所：广州市天河区金穗路 3 号 2401 室自编 G 房
3. 法定代表人：李涛
4. 注册资本：叁仟伍佰贰拾陆万壹仟玖佰贰拾元（人民币）
5. 类型：其他股份有限公司（非上市）
6. 统一社会信用代码：91440101589538603W
7. 登记机关：广州市市场监督管理局
8. 经营范围：工程和技术研究和试验发展；广告设计、代理；广告制作；咨询策划服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；信息技术咨询服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；社会经济咨询服务；市场营销策划；企业形象策划；项目策划与公关服务；企业管理；市场调查（不含涉外调查）；会议及展览服务；网络技术服务；互联网销售（除销售需要许可的商品）；日用品批发；日用品销售；服装服饰批发；服装服饰零售；文具用品零售；文具用品批发；日用百货销售；润滑油销售；宠物食品及用品零售；宠物食品及用品批发；个人卫生用品销售；玩具、动漫及游艺用品销售；化妆品零售；化妆品批发；母婴用品销售；汽车装饰用品销售；办公用品销售；电池销售；日用化学产品销售；专用化学产品销售（不含危险化学品）；室内卫生杀虫剂销售；消毒剂销售（不含危险化学品）；纸制品销售；体育用品及器材零售；体育用品及器材批发；电子产品销售；涂料销售（不含危险化学品）；低温仓储（不含危险化学品等需许可审批的项目）；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；珠宝首饰零售；珠宝首饰批发；包装服务；工艺美术品及收藏品批发（象牙及其制品

除外)；工艺美术品及收藏品零售(象牙及其制品除外)；婴幼儿配方乳粉及其他婴幼儿配方食品销售；茶具销售；日用玻璃制品销售；成人情趣用品销售(不含药品、医疗器械)；工艺美术品及礼仪用品销售(象牙及其制品除外)；保健食品(预包装)销售；食品销售(仅销售预包装食品)；食品互联网销售(仅销售预包装食品)；货物进出口；第一类医疗器械销售；第二类医疗器械销售；食品互联网销售；第三类医疗器械经营；医疗器械互联网信息服务。

二) 企业历史沿革

1. 公司成立时情况

淘通科技公司原名广州淘通贸易有限责任公司，成立于2012年2月17日，注册资本为50万元，由自然人李涛全额出资设立。

2. 公司历次股权变更情况

(1) 第一次股权转让

2013年1月，根据公司股东会决议，李涛将其持有的淘通科技公司15%股权转让给自然人周东玲、20%股权转让给自然人宁东俊。

本次股权转让完成后，淘通科技公司的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额(万元)	持股比例(%)
1	李涛	32.50	65.00
2	周东玲	7.50	15.00
3	宁东俊	10.00	20.00
合计		50.00	100.00

(2) 第二次股权转让

2014年4月，根据公司股东会决议，李涛将其持有的淘通科技公司65%股权转让给自然人周东玲。

本次股权转让完成后，淘通科技公司的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额(万元)	持股比例(%)
1	周东玲	40.00	80.00
2	宁东俊	10.00	20.00
合计		50.00	100.00

(3) 第三次股权转让和第一次增资

2014年8月,根据公司董事会决议,周东玲将其持有的淘通科技公司65%股权转让给李涛,同时公司新增注册资本950.00万,其中,周东玲认缴新增注册资本142.50万元,宁东俊认缴新增注册资本330.00万元,李涛认缴新增注册资本477.50万元。

本次股权转让和增资完成后,淘通科技公司的股权结构如下:

序号	股东名称	出资金额(万元)	持股比例(%)
1	李涛	510.00	51.00
2	周东玲	150.00	15.00
3	宁东俊	340.00	34.00
合计		1,000.00	100.00

(4) 第四次股权转让和第二次增资

2015年2月,根据公司董事会决议,李涛、周东玲和宁东俊分别将持有的淘通科技公司9.69%、2.85%和6.46%股权转让给新股东伍碧珊。同时公司新增注册资本200万元,各股东按持股比例认缴。

经本次股权转让和增资,淘通科技公司的股权结构如下:

序号	股东名称	出资金额(万元)	持股比例(%)
1	李涛	495.72	41.31
2	周东玲	145.80	12.15
3	宁东俊	330.48	27.54
4	伍碧珊	228.00	19.00
合计		1,200.00	100.00

(5) 第五次股权转让

2015年6月,根据公司董事会决议,周东玲将其持有的淘通科技公司12.15%股权转让给孙娜,伍碧珊将其持有的公司19.00%股权转让给方超。

经本次股权转让,淘通科技公司的股权结构如下:

序号	股东名称	出资金额(万元)	持股比例(%)
1	李涛	495.72	41.31
2	孙娜	145.80	12.15
3	宁东俊	330.48	27.54

序号	股东名称	出资金额（万元）	持股比例（%）
4	方超	228.00	19.00
合计		1,200.00	100.00

(6) 第六次股权转让

2015年7月，经公司股东会决议，宁东俊将持有的淘通科技公司5.30%股权和0.72%股权分别转让李涛和孙娜，方超将其持有的公司2.06%股权转让给孙娜。

经本次股权转让，淘通科技公司的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	持股比例（%）
1	李涛	559.32	46.61
2	宁东俊	258.24	21.52
3	孙娜	179.16	14.93
4	方超	203.28	16.94
合计		1,200.00	100.00

(7) 第七次股权转让和第三次增资

2015年7月，经公司股东会决议，公司新增注册资本80万元，全部由新股东广东比邻股权投资基金管理有限公司（以下简称比邻投资公司）认缴。同时，李涛将持有的淘通科技公司1.50%股权和1.2030%股权分别转让给新股东傅国红和吴正方；宁东俊将持有的淘通科技公司6.2314%股权转让给比邻投资公司；孙娜将持有的淘通科技公司0.9181%股权转让给哈尔滨越榕阳光创业投资企业（有限合伙）（以下简称越榕阳光基金）；方超将持有的0.2970%股权、0.0186%股权和0.0819%股权分别转让给吴正方、比邻投资公司和越榕阳光基金。

经本次股权转让和增资，淘通科技公司的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	持股比例（%）
1	李涛	524.7220	40.9939
2	宁东俊	178.4781	13.9436
3	孙娜	167.408	13.0788
4	方超	198.1919	15.4837
5	傅国红	19.2000	1.5000
6	吴正方	19.2000	1.5000

序号	股东名称	出资金额（万元）	持股比例（%）
7	比邻投资公司	160.0000	12.5000
8	越榕阳光基金	12.8000	1.0000
合计		1,280.0000	100.0000

(8) 有限责任公司整体变更为股份公司

2015 年 11 月，公司由有限责任公司整体变更为股份公司，公司名称变更为广州淘通科技股份有限公司，以截至 2015 年 8 月 31 日经审计后的净资产 26,792,872.20 元按 2.9032:1 的比例折合为股份公司，成立后的股本总额 1,280 万股（每股面值人民币 1 元），剩余部分 13,992,872.20 元计入资本公积。

本次变更完成后，股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	李涛	524.7220	40.9939
2	方超	198.1919	15.4837
3	宁东俊	178.4781	13.9436
4	孙娜	167.4080	13.0788
5	比邻投资公司	160.0000	12.5000
6	傅国红	19.2000	1.5000
7	吴正方	19.2000	1.5000
8	越榕阳光基金	12.8000	1.0000
合计		1,280.0000	100.0000

(9) 第四次增资

2015 年 12 月，根据公司股东大会决议，淘通科技公司新增 177.3061 万股股份，其中，新股东温州海汇金投创业投资企业（有限合伙）（以下简称海汇金投基金）认购 145.7306 万股，司徒智卓认购 9.7159 万股，于彩艳认购 7.2865 万股，勾大成认购 14.5731 万股。

经本次增资，淘通科技公司的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	李涛	524.7220	36.0063
2	方超	198.1919	13.5999

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
3	宁东俊	178.4781	12.2471
4	孙娜	167.4080	11.4875
5	比邻投资公司	160.0000	10.9792
6	傅国红	19.2000	1.3175
7	吴正方	19.2000	1.3175
8	越榕阳光基金	12.8000	0.8783
9	海汇金投基金	145.7306	10.0000
10	司徒智卓	9.7159	0.6667
11	于彩艳	7.2865	0.5000
12	勾大成	14.5731	1.0000
合计		1,457.3061	100.0000

(10) 第五次增资

2016年1月，根据公司股东大会决议，公司以2015年年末股本14,753,061股为基数，以资本公积金每10股转增4股，合计转增5,829,224股，转增后公司股份总数为20,402,285股。

经本次增资，淘通科技公司的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	李涛	734.6108	36.0063
2	方超	277.4687	13.5999
3	宁东俊	249.8693	12.2471
4	孙娜	234.3712	11.4875
5	比邻投资基金	224.0000	10.9792
6	海汇金投基金	204.0228	10.0000
7	傅国红	26.8800	1.3175
8	吴正方	26.8800	1.3175
9	勾大成	20.4023	1.0000
10	越榕创投基金	17.9200	0.8783
11	司徒智卓	13.6023	0.6667

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
12	于彩艳	10.2011	0.5000
合计		2,040.2285	100.0000

(11) 新三板挂牌

2016年5月20日，淘通科技公司股票在股转系统挂牌公开转让，证券简称为“淘通科技”，证券代码为“837088”，转让方式为协议转让。

(12) 挂牌后的股票发行情况（第六次增资）

2016年7月，珠海广发信德今缘股权投资基金（有限合伙）（以下简称广发信德今缘基金）、珠海康远投资企业（有限合伙）（以下简称珠海康远基金）分别认购淘通科技公司的240.0000万股和4.8980万新股。本次股票发行后，淘通科技公司的总股数为2,285.1265万股。

经本次增资，淘通科技公司的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	李涛	734.6108	32.1475
2	方超	277.4687	12.1424
3	宁东俊	249.8693	10.9346
4	广发信德今缘基金	240.0000	10.5027
5	孙娜	234.3712	10.2564
6	比邻投资公司	224.0000	9.8025
7	海汇金投基金	204.0228	8.9283
8	傅国红	26.8800	1.1763
9	吴正方	26.8800	1.1763
10	勾大成	20.4023	0.8928
11	越榕创投基金	17.9200	0.7842
12	司徒智卓	13.6023	0.5953
13	于彩艳	10.2011	0.4464
14	珠海康远基金	4.8980	0.2143
合计		2,285.1265	100.0000

(13) 挂牌后的股票发行情况（第七次增资）

2017年9月，横琴东芸股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称横琴东芸基金）、珠海横琴恒立德芸股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称恒立德芸基金）、宁波梅山保税港区耶西股权投资中心（有限合伙）（以下简称宁波耶西基金）分别认购淘通科技公司 39.1773 万股、29.3830 万股和 94.6784 万股新股。本次股票发行后，淘通科技公司的总股数为 2,448.3652 万股。

经本次增资，淘通科技公司的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	李涛	637.8108	26.05048
2	方超	243.0687	9.92780
3	宁东俊	219.2693	8.95574
4	孙娜	214.8712	8.77611
5	吴正方	26.8800	1.09788
6	傅国红	26.8800	1.09788
7	比邻投资公司	224.0000	9.14896
8	越榕创投基金	17.9200	0.73192
9	海汇金投基金	204.0228	8.33302
10	司徒智卓	13.6023	0.55557
11	于彩艳	10.2011	0.41665
12	勾大成	20.4023	0.83330
13	广发信德今缘基金	240.0000	9.80246
14	珠海康远基金	4.8980	0.20005
15	广州悠淘投资合伙企业（有限合伙） （以下简称广州悠淘）	100.0000	4.08436
16	王迪	12.0000	0.49012
17	李志东	24.6000	1.00475
18	沈勇	21.8000	0.89039
19	九宇银河	19.6000	0.80053
20	李慧玉	3.3000	0.13478
21	宁波耶西基金	94.6784	3.86700
22	横琴东芸基金	39.1773	1.60014

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
23	恒立德芸基金	29.3830	1.20011
合计		2,448.3652	100.00000

（14）在全国股转系统终止挂牌

淘通科技公司分别于 2018 年 3 月 1 日召开的第一届董事会第二十次会议、2018 年 3 月 16 日召开的 2018 年第一次临时股东大会审议通过了《关于申请公司股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌的议案》。

2018 年 4 月 12 日，根据全国中小企业股份转让系统有限责任公司出具的《关于同意广州淘通科技股份有限公司股票终止在全国中小企业股份转让系统挂牌的函》（股转系统函[2018]1375 号），淘通科技公司股票自 2018 年 4 月 19 日起终止在全国中小企业股份转让系统挂牌。

（15）第八次增资

2019 年 6 月，根据公司股东大会决议，淘通科技公司发行 12.4906 万股股份，由广州天河区汇智产业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称汇智产投基金）认购。本次股票发行后，淘通科技公司的总股数为 2,460.8558 万股。

经本次增资，淘通科技公司的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	李涛	637.8108	25.9183
2	方超	243.0687	9.8774
3	宁东俊	219.2693	8.9103
4	孙娜	214.8712	8.7316
5	吴正方	26.8800	1.0923
6	傅国红	26.8800	1.0923
7	比邻投资公司	224.0000	9.1025
8	越榕创投基金	17.9200	0.7282
9	海汇金投基金	204.0228	8.2907
10	司徒智卓	13.6023	0.5527
11	于彩艳	10.2011	0.4145
12	勾大成	20.4023	0.8291

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
13	广发信德今缘基金	240.0000	9.7527
14	珠海康远基金	4.8980	0.1990
15	广州悠淘	100.0000	4.0636
16	王迪	12.0000	0.4876
17	李志东	24.6000	0.9997
18	沈勇	21.8000	0.8859
19	九宇银河基金	19.6000	0.7965
20	李慧玉	3.3000	0.1341
21	宁波耶西基金	94.6784	3.8474
22	横琴东芸基金	39.1773	1.5920
23	恒立德芸基金	29.3830	1.1940
24	汇智产投基金	12.4906	0.5076
合计		2,460.8558	100.0000

(16) 第九次增资和第八次股权转让

2020年11月，根据公司股东大会决议，淘通科技公司发行962.6316万股股份。其中，复星保德信人寿保险有限公司（以下简称复星保德信公司）认购926.1417万股，姚宇认购18.0353万股，白涛认购10.0662万股，唐斌认购4.1942万股，黄震认购4.1942万股。本次股票发行后，淘通科技公司的总股数为3,423.4874万股。

本次发行股份的同时，吴正方、比邻投资公司、越榕阳光基金、海汇金投基金、司徒智卓、勾大成等15位股东向复星开心购（海南）科技有限公司（以下简称复星开心购公司）转让共计988.7547万股股份。

经本次股权转让和增资，淘通科技公司的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	复星开心购公司	988.7547	28.8815
2	复星保德信公司	926.1417	27.0526
3	李涛	637.8108	18.6304
4	方超	243.0687	7.1000
5	宁东俊	219.2693	6.4049

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
6	孙娜	214.8712	6.2764
7	广州悠淘	100.0000	2.9210
8	傅国红	26.8800	0.7852
9	姚宇	18.0353	0.5268
10	王迪	12.0000	0.3505
11	于彩艳	10.2011	0.2980
12	白涛	10.0662	0.2940
13	勾大成	8.0000	0.2337
14	唐斌	4.1942	0.1225
15	黄震	4.1942	0.1225
合计		3,423.4874	100.0000

(17) 第九次股权转让

2022 年 9 月 16 日，根据公司股东大会决议，复星开心购公司受让复星保德信公司所持有的淘通科技公司 926.1417 万股股份。

本次变更完成后，公司的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	复星开心购公司	1,914.8964	55.9341
2	李涛	637.8108	18.6304
3	方超	243.0687	7.1000
4	宁东俊	219.2693	6.4049
5	孙娜	214.8712	6.2764
6	广州悠淘	100.0000	2.9210
7	傅国红	26.8800	0.7852
8	姚宇	18.0353	0.5268
9	王迪	12.0000	0.3505
10	于彩艳	10.2011	0.2980
11	白涛	10.0662	0.2940
12	勾大成	8.0000	0.2337
13	唐斌	4.1942	0.1225

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
14	黄震	4.1942	0.1225
合计		3,423.4874	100.0000

(18) 第十次股权转让和第十次增资

2022 年 12 月，根据公司股东大会决议，复星开心购公司向胡庭洲转让所持有的公司 44,444 股股份、向张弛转让所持有的公司 37,037 股股份、向高燕转让所持有的公司 37,037 股股份。

2022 年 12 月，根据公司股东大会决议，同意公司新增股本 102.7046 万股，全部由舟山乐淘企业管理咨询合伙企业（有限合伙）（曾用名广州乐淘投资合伙企业（有限合伙）、以下简称舟山乐淘）认购，本次增资后，公司注册资本由 3,423.4874 万元增至 3,526.1920 万元。

本次股权变更和增资完成后，股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	复星开心购公司	1,903.0446	53.9688
2	李涛	637.8108	18.0878
3	方超	243.0687	6.8932
4	宁东俊	219.2693	6.2183
5	孙娜	214.8712	6.0936
6	舟山乐淘	102.7046	2.9126
7	广州悠淘	100.0000	2.8359
8	傅国红	26.8800	0.7623
9	姚宇	18.0353	0.5115
10	王迪	12.0000	0.3403
11	于彩艳	10.2011	0.2893
12	白涛	10.0662	0.2855
13	勾大成	8.0000	0.2269
14	胡庭洲	4.4444	0.1260
15	唐斌	4.1942	0.1189
16	黄震	4.1942	0.1189

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
17	张弛	3.7037	0.1050
18	高燕	3.7037	0.1050
合计		3,526.1920	100.0000

(19) 第十一次股权转让

2024 年 12 月，根据公司股东大会决议，复星开心购公司将其持有的淘通科技公司 352.6192 万股股份转让给天元宠物公司。

经上述股权变更及增资后，截至评估基准日，淘通科技公司的注册资本为 3,526.1920 万元，实收资本为 3,526.1920 万元，股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	复星开心购公司	1,550.4254	43.9688
2	李涛	637.8108	18.0878
3	天元宠物公司	352.6192	10.0000
4	方超	243.0687	6.8932
5	宁东俊	219.2693	6.2183
6	孙娜	214.8712	6.0936
7	舟山乐淘	102.7046	2.9126
8	广州悠淘	100.0000	2.8359
9	傅国红	26.8800	0.7623
10	姚宇	18.0353	0.5115
11	王迪	12.0000	0.3403
12	于彩艳	10.2011	0.2893
13	白涛	10.0662	0.2855
14	勾大成	8.0000	0.2269
15	胡庭洲	4.4444	0.1260
16	唐斌	4.1942	0.1189
17	黄震	4.1942	0.1189
18	张弛	3.7037	0.1050
19	高燕	3.7037	0.1050
合计		3,526.1920	100.0000

三) 企业近年来的资产、财务状况

淘通科技公司截至评估基准日及前两年的资产、负债状况及经营业绩如下：

合并财务报表口径

单位：人民币元

项目名称	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2025 年 12 月 31 日
资产	705,672,484.40	849,636,320.29	890,977,139.22
负债	193,584,289.69	264,475,149.71	219,233,785.13
股东权益	512,088,194.71	585,161,170.58	671,743,354.09
归属于母公司股东权益	512,088,194.71	585,161,170.58	671,743,354.09
项目名称	2023 年度	2024 年度	2025 年度
营业收入	1,609,123,481.52	2,014,642,444.00	2,153,871,900.45
营业成本	1,402,360,723.65	1,755,248,398.53	1,874,089,139.10
利润总额	78,691,963.09	88,127,374.69	111,607,107.00
净利润	62,518,522.14	69,061,291.21	89,242,223.68
归属于母公司股东的净利润	62,518,522.14	69,061,291.21	89,242,223.68

母公司财务报表口径

单位：人民币元

项目名称	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2025 年 12 月 31 日
资产	764,431,210.89	542,196,518.75	486,975,945.31
负债	364,368,475.40	132,997,317.84	73,378,263.94
股东权益	400,062,735.49	409,199,200.91	413,597,681.37
项目名称	2023 年度	2024 年度	2025 年度
营业收入	711,156,527.45	466,606,267.15	257,203,113.37
营业成本	645,436,825.80	405,805,393.10	206,498,986.51
利润总额	21,297,527.59	8,421,160.73	10,412,226.40
净利润	15,025,739.70	5,124,780.76	7,058,520.63

上述财务报表均已经注册会计师审计，且出具了标准无保留意见的审计报告。

四) 企业经营等情况

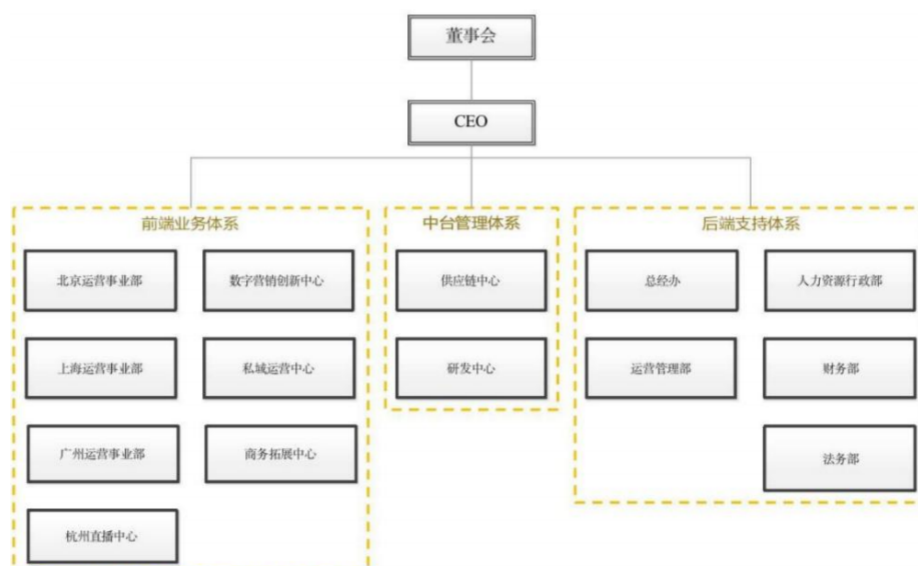
淘通科技公司是一家服务全球知名品牌的全域电商服务商，提供基于大数据支

持下的品牌咨询、电商运营、消费者洞察、全域营销、影像输出、供应链管理及技术支持等服务，合作品牌主要分布于食品快消、母婴、美妆个护、宠物、健康行业，主要合作品牌包括玛氏箭牌、百事、雀巢、美士、皇家、冠军等国内外大型快消集团；合作渠道涵盖淘宝天猫、京东、唯品会等传统电商平台和抖音、快手、小红书等新兴直播和内容电商平台，同时公司积极布局私域渠道。公司主营业务包括电商销售服务和全域数字营销，其中电商销售服务包括零售模式、分销模式和服务费模式。

淘通科技公司凭借出色的电商销售运营能力及数字营销能力，获得行业广泛认可，多年度获得天猫 5 星级服务商称号；作为快消食品赛道的顶级服务商，公司荣获 2023 年天猫食品商家大会“金味奖”中的“最佳生态领导力奖-最佳生态伙伴”称号、阿里 2021 年度“食品行业最佳店铺综合体验运营服务商”称号、“2025 年度天猫生态卓越服务奖”、“抖音钻石服务商”、“2026 年服务体验超级 v-partner”等荣誉。

作为广东省优秀的互联网创新企业，公司具备较强的创新能力。公司共拥有 23 项专利及 90 项软件著作权；内部通过研发“多渠道订单自动适配技术”、“分层化库存管理技术”、“全域促销策略适配技术”、“全链条订单履约协同技术”、“自动化对账系统技术”，应用于自建的“业务中台”、“BI 系统”等平台系统；公司子公司广州智库于 2023 年 9 月 12 日入选广东省 2023 年第八批科技型中小企业，于 2023 年 12 月 28 日获得高新技术企业称号。

公司组织结构如下：



五) 对外投资情况

截至评估基准日，淘通科技公司下属一级子公司共 13 家，均为全资子公司。基本情况如下表所示：

金额单位：人民币元

序号	被投资单位名称	投资日期	投资比例	账面余额	减值准备	账面价值
1	孚骏贸易有限公司（以下简称孚骏贸易公司）	2012 年 2 月	100.00%	8,650,750.88	0.00	8,650,750.88
2	广州指向网络科技有限公司（以下简称指向网络公司）	2012 年 7 月	100.00%	2,459,397.61	0.00	2,459,397.61
3	香港淘通科技有限公司（以下简称香港淘通公司）	2015 年 12 月	100.00%	0.00	0.00	0.00
4	广州智库软件有限公司（以下简称智库软件公司）	2020 年 3 月	100.00%	0.00	0.00	0.00
5	上海星淘科技有限公司（以下简称星淘科技公司）	2021 年 4 月	100.00%	0.00	0.00	0.00
6	广州闪闪繁星科技创新有限公司（以下简称闪闪繁星公司）	2021 年 8 月	100.00%	0.00	0.00	0.00
7	杭州了了脸谱电子商务有限公司（以下简称了了脸谱公司）	2021 年 9 月	100.00%	0.00	0.00	0.00
8	敬时光（上海）传播发展有限公司（以下简称敬时光传播发展公司）	2022 年 2 月	100.00%	0.00	0.00	0.00
9	上海淘乐康医疗科技有限公司（以下简称上海淘乐康公司）	2025 年 4 月	100.00%	0.00	0.00	0.00
10	成都淘乐医科技有限公司（以下简称成都淘乐公司）	2025 年 4 月	100.00%	0.00	0.00	0.00
11	重庆淘乐康科技有限公司（以下简称重庆淘乐康公司）	2025 年 4 月	100.00%	0.00	0.00	0.00
12	厦门淘械通科技有限公司（以下简称厦门淘械通公司）	2025 年 5 月	100.00%	0.00	0.00	0.00
13	东莞市淘械通科技有限公司（以下简称东莞淘械通公司）	2025 年 7 月	100.00%	0.00	0.00	0.00

注：截至评估基准日，淘通科技公司均尚未对香港淘通公司、智库软件公司、星淘科技公司、闪闪繁星公司、了了脸谱公司、敬时光传播发展公司、上海淘乐康公司、成都淘乐公司、重庆淘乐康公司、厦门淘械通公司和东莞淘械通公司缴纳出资；东莞淘械通公司于 2026 年 1 月注销、重庆淘乐康公司和厦门淘械通公司于 2026 年 2 月注销，上述注销公司均未开展业务。

（三）委托人与被评估单位的关系

委托人拟收购被评估单位股权。

（四）其他资产评估报告使用人

根据《资产评估委托合同》，本资产评估报告的其他使用人为国家法律、法规规定的资产评估报告使用人。

二、评估目的

天元宠物公司拟通过发行股份及支付现金方式向相关交易对方购买淘通科技公

司股权，为此需要对淘通科技公司的股东全部权益价值进行评估。

本次评估目的是为该经济行为提供淘通科技公司股东全部权益价值的参考依据。

三、评估对象和评估范围

评估对象为涉及上述经济行为的淘通科技公司的股东全部权益。

评估范围为淘通科技公司申报并经过天健会计师事务所(特殊普通合伙)审计的截至 2025 年 12 月 31 日公司的全部资产及相关负债，包括流动资产、非流动资产及流动负债、非流动负债。按照淘通科技公司提供的 2025 年 12 月 31 日业经审计的财务报表反映，合并报表口径下，资产、负债和股东权益的账面价值分别为 890,977,139.22 元、219,233,785.13 元和 671,743,354.09 元，其中归属于母公司股东权益为 671,743,354.09 元；母公司报表口径下，资产、负债和股东权益的账面价值分别为 486,975,945.31 元、73,378,263.94 元和 413,597,681.37 元。同时，淘通科技公司将账面未记录的无形资产列入评估范围，包括 23 项专利权、70 项商标、90 项软件著作权、2 项作品著作权及 2 项域名。

具体内容如下（母公司报表口径）：

金额单位：元

项目	账面原值	账面价值
一、流动资产		471,420,623.73
二、非流动资产		15,555,321.58
其中：长期股权投资		11,110,148.49
固定资产	2,851,233.75	823,722.12
使用权资产		1,559,072.68
无形资产		311,410.43
其中：无形资产——其他无形资产		311,410.43
递延所得税资产		1,390,879.36
其他非流动资产		360,088.50
资产总计		486,975,945.31
三、流动负债		72,202,453.22
四、非流动负债		1,175,810.72
负债合计		73,378,263.94
股东权益合计		413,597,681.37

委托评估对象和评估范围与上述经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。

(一) 评估范围内主要资产情况

1. 货币资金

货币资金主要包括银行存款和其他货币资金。

2. 应收账款

应收账款包括货款和服务费等。

3. 预付款项

预付款项包括预付的货款和服务费等。

4. 其他应收款

其他应收款包括应收代垫款、保证金和押金等。

5. 存货

存货包括在库存商品、发出商品和在库周转材料。

6. 长期股权投资

长期股权投资包括被投资单位共 12 家，均为全资子公司。

(二) 企业申报的账面记录或者未记录的无形资产类型、数量、法律权属状况等

1. 账面记录的无形资产

淘通科技公司账面记录的无形资产为其他无形资产，包括外购系统软件、开发服务费的摊余额。

2. 账面未记录的无形资产

截至评估基准日，淘通科技公司申报的账面未记录的无形资产共计 187 项，包括 23 项专利权、70 项商标、90 项软件著作权、2 项作品著作权及 2 项域名。

(三) 企业申报的表外资产的类型、数量

除上述账面未记录的无形资产外，淘通科技公司未申报其他表外资产。

(四) 引用其他机构出具的报告结论所涉及的资产类型、数量和账面金额

本评估报告不存在引用其他机构报告的情况。

四、价值类型

1. 价值类型及其选取：资产评估价值类型包括市场价值和公允价值以外的价值（投资价值、在用价值、清算价值、残余价值等）两种类型。经评估人员与委托人

充分沟通后，根据本次评估目的、市场条件及评估对象自身条件等因素，最终选定市场价值作为本评估报告的评估结论的价值类型。

2. 市场价值的定义：市场价值是指自愿买方和自愿卖方在各自理性行事且未受任何强迫的情况下，评估对象在评估基准日进行正常公平交易的价值估计数额。

五、评估基准日

为使得评估基准日与拟进行的经济行为和评估工作日接近，委托人确定本次评估基准日为 2025 年 12 月 31 日，并在资产评估委托合同中作了相应约定。

评估基准日的选取是委托人根据本项目的实际情况、评估基准日尽可能接近经济行为的实现日，尽可能减少评估基准日后的调整事项等因素后确定的。同时本着有利于保证评估结果有效地服务于评估目的，准确划定评估范围，准确高效地清查核实资产，合理选取评估作价依据的原则，选择距相关经济行为计划实现日较接近的日期作为评估基准日。

六、评估依据

（一）法律法规依据

1. 《资产评估法》；
2. 《公司法》《证券法》；
3. 《上市公司重大资产重组管理办法》；
4. 其他与资产评估有关的法律、法规等。

（二）评估准则依据

1. 《资产评估基本准则》；
2. 《资产评估职业道德准则》；
3. 《资产评估执业准则——资产评估程序》；
4. 《资产评估执业准则——资产评估报告》；
5. 《资产评估执业准则——资产评估委托合同》；
6. 《资产评估执业准则——资产评估档案》；
7. 《资产评估执业准则——利用专家工作及相关报告》；
8. 《资产评估执业准则——企业价值》；
9. 《资产评估执业准则——资产评估方法》；

10. 《资产评估价值类型指导意见》；
11. 《资产评估对象法律权属指导意见》。

(三) 权属依据

1. 淘通科技公司提供的《营业执照》、公司章程和验资报告；
2. 与资产及权利的取得及使用有关的合同、财务报表及其他会计资料；
3. 机动车行驶证、机动车登记证、发票、购买合同（转让合同）和付款凭证等权属证明；
4. 专利证书、商标注册证、著作权登记证书等相关权属证明；
5. 其他产权证明文件。

(四) 取价依据

1. 被评估单位提供的评估申报表；
2. 被评估单位截至评估基准日的审计报告以及相关财务报表；
3. 主要资产所在地人民政府及相关政府部门颁布的有关政策、规定、实施办法等法规文件；
4. 被评估单位的历史生产经营资料、经营规划和收益预测资料；
5. 行业统计资料、相关行业及市场容量、市场前景、市场发展及趋势分析资料、定价策略及未来营销方式、类似业务公司的相关资料；
6. 从同花顺 iFinD 金融数据终端查询的相关数据；
7. 中国人民银行公布的评估基准日贷款市场报价利率（LPR）；
8. 企业会计准则及其他会计法规和制度、部门规章等；
9. 评估专业人员对资产核实、勘察、检测、分析等所搜集的佐证资料；
10. 其他资料。

七、评估方法

(一) 评估方法的选择

根据现行资产评估准则及有关规定，企业价值评估的基本方法有资产基础法、市场法和收益法。

淘通科技公司未来盈利能力较强，资产基础法评估无法涵盖企业多年经营积累的研发实力、行业竞争力、人力资源、客户资源、商誉等无形资产或资源的价值以

及公司未来所能带来的盈利，不能全面、合理地体现公司的整体价值，故本次评估不宜采用资产基础法。

淘通科技公司业务模式已经成熟，盈利能力稳步提升，在延续现有业务内容的情况下，未来收益能够合理预测，与企业未来收益的风险程度相对应的折现率也能合理估算，本次评估可以采用收益法。

市场法包括上市公司比较法和交易案例比较法。由于评估基准日前后，同类上市公司股价波动较大，因此不宜采用上市公司比较法。由于可以通过公开渠道收集一定数量的类似行业可比交易案例，因此本次评估可以采用交易案例比较法。

结合本次资产评估的对象、评估目的和评估人员所收集的资料，确定分别采用收益法和市场法对委托评估的淘通科技公司的股东全部权益价值进行评估。

在采用上述评估方法的基础上，对形成的各种评估测算结果依据实际状况进行充分、全面分析，综合考虑不同评估方法和评估测算结果的合理性后，确定采用收益法的评估测算结果作为淘通科技公司股东全部权益价值的评估结论。

（二）收益法简介

收益法是指通过将被评估单位的预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估方法。

一）收益法的应用前提

1. 投资者在投资某个企业时所支付的价格不会超过该企业(或与该企业相当且具有同等风险程度的同类企业)未来预期收益折算成的现值。
2. 能够对企业未来收益进行合理预测。
3. 能够对与企业未来收益的风险程度相对应的折现率进行合理估算。

二）收益法的模型

结合本次评估目的和评估对象，采用企业自由现金流折现模型确定企业自由现金流价值，并分析公司溢余资产、非经营性资产（负债）的价值，确定公司的整体价值，并扣除公司的付息债务、少数股东权益价值确定公司的股东全部权益价值。计算公式为：

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务价值-少数股东权益价值

企业整体价值=企业自由现金流评估值+溢余资产价值+非经营性资产的价值-非经营性负债的价值

$$\text{企业自由现金流评估值} = \sum_{t=1}^n \frac{CFE_t}{(1+r_t)^t} + P_n \times (1+r_n)^{-n}$$

式中：n——明确的预测年限

CFE_t ——第 t 年的企业现金流

r——加权平均资本成本

t——未来的第 t 年

P_n ——第 n 年以后的价值

三) 收益期与预测期的确定

本次评估假设公司的存续期间为永续期，那么收益期为无限期。采用分段法对公司的收益进行预测，即将公司未来收益分为明确的预测期间的收益和明确的预测期之后的收益，其中对于明确的预测期的确定综合考虑了行业和公司自身发展的周期性，根据评估人员的市场调查和预测，取 5 年（即至 2030 年末）作为分割点较为适宜。

四) 收益额—现金流的确定

本次评估中预期收益口径采用企业自由现金流，计算公式如下：

企业自由现金流 = 息前税后利润 + 折旧及摊销 - 资本性支出 - 营运资金增加额

息前税后利润 = 净利润 + 税后利息支出

净利润 = 营业收入 - 营业成本 - 税金及附加 - 销售费用 - 管理费用 - 研发费用 - 财务费用 + 其他收益 + 投资收益 + 公允价值变动损益 + 资产（信用）减值损失 + 资产处置收益 + 营业外收入 - 营业外支出 - 所得税费用

五) 折现率的确定

1. 折现率计算模型

企业自由现金流评估值对应的是企业所有者的权益价值和债权人的权益价值，对应的折现率是企业资本的加权平均资本成本 (WACC)。

$$WACC = K_e \times \frac{E}{E+D} + K_d \times (1-T) \times \frac{D}{E+D}$$

式中：WACC——加权平均资本成本

K_e ——权益资本成本

K_d ——债务资本成本

T——所得税率

D/E——资本结构

债务资本成本 K_d 采用基准日一年期贷款市场报价利率（LPR），权数采用同行业上市公司平均资本结构。

权益资本成本按国际通常使用的 CAPM 模型求取，计算公式如下：

$$K_e = R_f + \text{Beta} \times \text{ERP} + R_c$$

式中： K_e ——权益资本成本

R_f ——无风险报酬率

Beta ——权益的系统风险系数

ERP ——市场风险溢价

R_c ——企业特定风险调整系数

2. 模型中有关参数的计算过程

(1) 无风险报酬率的确定

国债收益率通常被认为是无风险的。评估人员查询了中评协网站公布的由中央国债登记结算公司 (CCDC) 提供的截至评估基准日的中国国债收益率曲线，取得国债市场上剩余年限为10年和30年国债的到期年收益率，将其平均后作为无风险报酬率。中国国债收益率曲线是以在中国大陆发行的人民币国债市场利率为基础编制的曲线。

(2) 资本结构

通过同花顺 iFinD 金融数据终端查询，我国证券市场相关上市公司至评估基准日资本结构。

被评估单位与可比公司在融资能力、融资成本等方面不存在明显差异，本次采用上市公司平均资本结构作为被评估单位的目标资本结构。

(3) 权益风险系数Beta

通过同花顺 iFinD 金融数据终端查询我国证券市场同行业上市公司不含财务杠杆的 Beta 系数后，通过公式 $\beta_1' = \beta_u \times [1 + (1-t)D/E]$ (公式中， β_1' 为被评估单位含财务杠杆的 Beta 系数， β_u 为可比上市公司剔除财务杠杆因素的 Beta 系数， t 为税率， D/E 为资本结构)，计算被评估单位带财务杠杆系数的 Beta 系数。

(4) 计算市场收益率及市场风险溢价 ERP

估算股票市场的投资回报率首先需要确定一个衡量股市波动变化的指数，中国目前证券市场有许多指数，评估人员选用沪深 300 指数为 A 股市场投资收益的指标。

本次对具体指数的时间区间选择为 2016 年到 2025 年。

经计算得到各年的算术平均及几何平均收益率后再与各年无风险收益率比较，得到股票市场各年的 ERP。

由于几何平均收益率能更好地反映股市收益率的长期趋势，故采用几何平均收益率而估算的 ERP 的算术平均值作为目前国内股市的风险收益率。

(5) R_c —企业特定风险调整系数的确定

企业特定风险调整系数表示非系统性风险，是由于企业特定的因素而要求的风险回报。它反映了企业所处的竞争环境，包括外部行业因素和内部企业因素，以揭示企业所在的行业地位，以及具有的优势和劣势。

本次评估综合考虑经营风险、市场风险、管理风险以及财务风险后，计算得出企业特定风险调整系数。

3. 加权平均成本的计算

(1) 权益资本成本 K_e 的计算

$$K_e = R_f + Beta \times ERP + R_c$$

式中： K_e ——权益资本成本

R_f ——无风险报酬率

$Beta$ ——权益的系统风险系数

ERP ——市场风险溢价

R_c ——企业特定风险调整系数

(2) 债务资本成本 K_d 计算

债务资本成本 K_d 采用基准日一年期贷款市场报价利率（LPR）。

(3) 加权资本成本计算

$$WACC = K_e \times \frac{E}{E+D} + K_d \times (1-T) \times \frac{D}{E+D}$$

六) 非经营性资产（负债）和溢余资产的价值

非经营性资产（负债）是指与企业经营收益无关的资产（负债）。

溢余资产是指超过企业正常经营需要的资产规模的那部分经营性资产，包括多余的现金及现金等价物、有价证券等。

经分析，截至评估基准日，淘通科技公司存在溢余资产和非经营性资产，不存

在非经营性负债，根据其性质的不同分别采用合理的评估方法确定其价值。

七) 付息债务价值

截至评估基准日，淘通科技公司付息债务包括短期借款、一年内到期的长期借款。按核实后的账面价值确定其价值。

八) 少数股东权益价值

截至评估基准日，淘通科技公司不存在少数股东权益。

(三) 市场法简介

市场法是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。

一) 市场法的应用前提

1. 有一个充分发展、活跃的资本市场；
2. 资本市场中存在足够数量的与评估对象相同或类似的可比企业，或者在资本市场上存在着足够的交易案例；
3. 能够收集并获得可比企业或交易案例的市场信息、财务信息及其他相关资料；
4. 可以确信依据的信息资料具有代表性和合理性，且在评估基准日是有效的。

二) 市场法的模型

市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

结合本次资产评估的对象、评估目的和评估人员所收集的资料，本次采用交易案例比较法进行评估。

交易案例比较法是指获取并分析可比公司的买卖、收购及合并案例资料，计算适当的价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

交易案例比较法的评估思路如下：

1. 交易案例的选取

首先，根据被评估对象所处行业、经营业务和产品等因素，选取近期同行业市场交易案例。

其次，通过分析交易案例信息获取的详细程度、案例的可比性、交易进展等因素确定最终的可比交易案例。从公开市场信息收集交易案例的交易对象、交易时间、股权交易比例、交易背景、交易条件等信息，并对交易标的公司的具体情况进行详

细的分析，通过与被评估单位进行分析比较，选取合适的交易案例。

2. 价值比率的选取和计算

根据被评估单位和可比交易标的公司的业务特点等因素，选择合适的价值比率，并采用适当的方法，对交易日期、经营情况等差异因素进行修正、调整。

3. 评定估算

按修正后的价值比率乘以被评估单位相应参数，计算确定评估结果。

八、评估程序实施过程和情况

整个评估过程包括接受委托、核实资产与验证资料、评定估算、编写资产评估报告、内部审核及正式出具报告，具体过程如下：

（一）接受委托阶段

1. 项目调查与风险评估，明确评估业务基本事项，确定评估目的、评估对象和范围、评估基准日；

2. 接受委托人委托，签订资产评估委托合同；

3. 编制资产评估计划；

4. 组成项目小组，并对项目组成员进行培训。

（二）资产核实阶段

1. 评估机构根据资产评估工作的需要，向被评估单位提供资产评估申报表表样，并协助其进行资产清查工作；

2. 了解被评估单位基本情况及各项资产状况，并收集相关资料；

3. 审查核对被评估单位提供的资产评估申报表和有关测算资料；

4. 根据资产评估申报表的内容进行现场核实和勘察，查阅资产运行、维修等相关资料，并对资产状况进行勘查、记录；

5. 收集整理各项资产的产权证、合同、发票等产权证明资料，核实资产权属情况；

6. 收集整理互联网零售行业资料，了解被评估单位的竞争优势和风险；

7. 获取被评估单位的历史收入、成本以及费用等资料，了解其未来的发展规划；

8. 收集整理同行业的交易案例情况；

9. 收集并查验资产评估所需的其他相关资料。

（三）评定估算阶段

1. 根据各项资产的实际状况和特点，确定具体的估算思路；
2. 收集市场信息；
3. 对各项资产进行评估，测算其评估价值；
4. 在被评估单位提供的未来收益预测资料的基础上，结合被评估单位的实际情况，查阅有关资料，合理确定评估假设，形成未来收益预测。然后分析、比较各项参数，选择具体计算方法，确定评估结果。
5. 分析可比交易案例资料，计算价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值。

（四）编制资产评估报告与内部审核阶段

1. 分析各项参数合理性，检查评估结果；
2. 对各种方法评估形成的测算结果进行分析比较，确定评估结论；
3. 编制初步资产评估报告；
4. 对初步资产评估报告进行内部审核；
5. 征求有关各方意见。

（五）出具报告阶段

征求意见后，出具正式资产评估报告。

九、评估假设

1. 基本假设

（1）本次评估以委估资产的产权利益主体变动为前提，产权利益主体变动包括利益主体的全部改变和部分改变。

（2）本次评估以公开市场交易为假设前提。

（3）本次评估以被评估单位按预定的经营目标持续经营为前提，即被评估单位的所有资产仍然按照目前的用途和方式使用，不考虑变更目前的用途或用途不变而变更规划和使用方式。

（4）本次评估以被评估单位提供的有关法律性文件、各种会计凭证、账簿和其他资料真实、完整、合法、可靠为前提。

（5）本次评估以宏观环境相对稳定为假设前提，即国家现有的宏观经济、政治、

政策及被评估单位所处行业的产业政策无重大变化，社会经济持续、健康、稳定发展；国家货币金融政策保持现行状态，不会对社会经济造成重大波动；国家税收保持现行规定，税种及税率无较大变化；国家现行的利率、汇率等无重大变化。

(6) 本次评估以被评估单位经营环境相对稳定为假设前提，即被评估单位主要经营场所及业务所涉及地区的社会、政治、法律、经济等经营环境无重大改变；被评估单位能在既定的经营范围内开展经营活动，不存在任何政策、法律或人为障碍。

2. 具体假设

(1) 本次评估中的收益预测是基于被评估单位提供的其在维持现有经营范围、持续经营状况下企业的发展规划和盈利预测的基础上进行的。

(2) 假设被评估单位管理层勤勉尽责，具有足够的管理才能和良好的职业道德，合法合规地开展各项业务，被评估单位的管理层及主营业务等保持相对稳定。

(3) 假设被评估单位每一年度的营业收入、成本费用、更新及改造等的支出，均在年度内均匀发生。

(4) 假设被评估单位在收益预测期内采用的会计政策与评估基准日时采用的会计政策在所有重大方面一致。

(5) 假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素，对被评估单位造成重大不利影响。

(6) 本次评估假设从同花顺 iFinD 金融数据终端获得的可比交易案例相关披露信息合法、有效，相关可比公司对外信息披露及时完整。可比交易案例的交易价格能够公允反映可比交易案例的市场价值。

3. 特殊假设

根据广东省科学技术委员会、广东省财政局、国家税务总局广东省税务局颁发的高新技术企业证书，智库软件公司被认定为高新技术企业，资格有效期三年，2023年至2025年按照15%的税率计缴企业所得税。按照现行的高新技术企业认定条件，智库软件公司符合相关要求，预计可通过复审，故假设未来智库软件公司在每次高新技术企业资格到期后均能通过复审，获得高新技术企业资格。根据相关税收法律法规，高新技术企业的企业所得税率为15%。

评估人员根据资产评估的要求，认定这些前提条件在评估基准日时成立，当以上评估前提和假设条件发生变化，评估结论将失效。

十、评估结论

1. 收益法评估结果

在本报告所揭示的评估假设基础上，淘通科技公司股东全部权益价值采用收益法评估的结果为 79,500.00 万元。

2. 市场法评估结果

在本报告所揭示的评估假设基础上，淘通科技公司股东全部权益价值采用市场法评估的结果为 83,100.00 万元。

3. 两种方法评估结果的比较分析和评估价值的确定

淘通科技公司股东全部权益价值采用收益法评估的结果为 79,500.00 万元，市场法评估的结果为 83,100.00 万元，两者相差 3,600.00 万元，差异率 4.53%。

市场法是从整体市场的表现和未来的预期来评定企业的价值，客观反映了投资者对企业当前市场供需状态下的市场价值。而收益法是立足于企业本身的获利能力来预测企业的价值，两者是相辅相成的。

收益法中预测的主要参数与基于评估假设推断出的情形一致，评估程序实施充分，对未来收益的预测有比较充分、合理的依据，对细分行业、细分市场的历史、现状及未来进行了严谨分析，预测符合市场规律。因此收益法评估结果能够很好地反映企业的预期盈利能力，体现出企业的股东权益价值。而市场法则需要在选择可比交易案例的基础上，对比分析被评估单位与可比交易案例的标的公司的财务数据，并进行必要的调整，与收益法所采用的被评估单位自身信息相比，市场法采用的交易案例比较法，受市场公开信息限制，对价值比率的调整和修正难以涵盖所有影响交易价格的因素。鉴于本次评估的目的，考虑到在理性投资者眼中的股权价值是基于未来给投资者的预期现金流回报来估算的，投资者更看重的是被评估单位未来的经营状况和获利能力，故选用收益法评估结果更为合理。

因此，本次评估最终采用收益法评估结果 79,500.00 万元（大写为人民币柒亿玖仟伍佰万元整）作为淘通科技公司股东全部权益的评估价值。

十一、特别事项说明

以下事项并非本公司评估人员执业水平和能力所能评定和估算，但该事项可能影响评估结论，提请本资产评估报告使用人对此应特别关注：

1. 本次评估利用了天健会计师事务所(特殊普通合伙)于2026年5月26日出具的《审计报告》(天健审〔2026〕6493号)。根据《资产评估执业准则—企业价值》第12条规定:资产评估专业人员根据所采用的评估方法对财务报表的使用要求对其进行了分析和判断,但对相关财务报表是否公允反映评估基准日的财务状况和当期经营成果、现金流量发表专业意见并非资产评估专业人员的责任。

2. 在对淘通科技公司股东全部权益价值评估中,评估人员对淘通科技公司提供的评估对象和相关资产的法律权属资料及其来源进行了必要的查验,未发现评估对象和相关资产的权属资料存在瑕疵情况。提供有关资产真实、合法、完整的法律权属资料是淘通科技公司的责任,评估人员的责任是对淘通科技公司提供的资料作必要的查验,资产评估报告不能作为对评估对象和相关资产的法律权属的确认和保证。若淘通科技公司不拥有前述资产的所有权,或对前述资产的所有权存在部分限制,则前述资产的评估结果和淘通科技公司股东全部权益价值评估结论会受到影响。

3. 截至评估基准日,淘通科技公司存在以下资产租入事项,收益法评估时对下述租入事项已适当考虑:

承租方	出租方	地理位置	建筑面积 (平方米)	租赁期限
北京淘萌科技有限公司(系指向网络公司的全资子公司)	北京泰立富商业运营管理有限公司	北京市朝阳区阜通东街宝能中心16层阜通东大街10号楼4层301-316室	1,168.44	2025.9.1 -2027.8.31
指向网络公司	同创汇运营管理有限公司	广州市黄埔区石化路219号429室	157.47	2023.11.16 -2026.8.15
指向网络公司	上海稻宇商务服务有限公司	徐汇区中山南二路107号美奂大厦1幢3层(名义楼层)A单元		2025.4.1 -2028.3.31
了了脸谱公司	杭州楼友资产管理有限公司	杭州市滨江区西兴街道江陵路2028号星耀城3幢1901-1室至1901-6室及1901-8室	711.44	2025.6.1 -2026.5.31
敬时光传播发展公司	上海稻盛商务服务有限公司	上海市黄浦区江西中路181号建设大厦十四层(原十三层)	180.56	2025.3.1 -2027.8.9
星淘科技公司	上海稻盛商务服务有限公司	上海市黄浦区江西中路181号建设大厦十五层(原十四层)	180.56	2025.3.1 -2027.8.9
淘通科技公司、指向网络公司、灵思科技公司、智库软件公司、闪闪繁星公司、星淘科技公司、敬时光传播发展公司	广州汇美发展有限公司	广州市天河区金穗路3号24楼01房	1,640.75	2025.5.1 -2028.4.30

淘通科技公司承诺,截至评估基准日,除上述事项外,不存在其他资产抵押、质押、对外担保、重大未决诉讼、重大财务承诺等或有事项及租赁事项。

4. 本次评估中,评估人员未对各种设备在评估基准日时的技术参数和性能做技术检测,评估人员在假定被评估单位提供的有关技术资料和运行记录是真实有效的前提下,通过实地勘察作出的判断。

5. 本评估结果是依据本次评估目的、以报告中揭示的假设前提而确定的股东全部权益的现时市场价值，没有考虑特殊的交易方式可能追加或减少付出的价格等对评估价值的影响，也未考虑宏观经济环境发生变化以及遇有自然力和其它不可抗力对资产价格的影响；同一资产在不同市场的价值可能存在差异；本次评估对象为股东全部权益价值，部分股东权益价值并不必然等于股东全部权益价值和股权比例的乘积，可能存在控制权溢价或缺乏控制权的折价。

6. 本次股东全部权益价值评估时，评估人员依据现时的实际情况作了评估人员认为必要、合理的假设，在资产评估报告中列示。这些假设是评估人员进行资产评估的前提条件。当未来经济环境和以上假设发生较大变化时，评估人员将不承担由于前提条件的改变而推导出不同资产评估结论的责任。

7. 本资产评估机构及评估人员不对资产评估委托人和被评估单位提供的营业执照、验资报告、审计报告、权证、会计凭证等证据资料本身的合法性、完整性、真实性负责。

8. 本次评估对被评估单位可能存在的其他影响评估结论的瑕疵事项，在进行资产评估时被评估单位未作特别说明而评估人员根据其执业经验一般不能获悉的情况下，评估机构和评估人员不承担相关责任。

资产评估报告使用人应注意上述特别事项对评估结论的影响。

十二、资产评估报告使用限制说明

1. 本资产评估报告只能用于资产评估报告载明的评估目的和用途。

2. 委托人或者其他资产评估报告使用人未按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告的，资产评估机构及其资产评估师不承担责任。

3. 除委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

4. 资产评估报告使用人应当正确理解和使用评估结论。评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是评估对象可实现价格的保证。

5. 本评估结论的使用有效期为自评估基准日（含）起一年。当评估目的在评估

基准日后的一年内实现时，可以以评估结论作为交易价格的参考依据，超过一年，需重新确定评估结论。

6. 如果存在资产评估报告日后、有效期以内的重大事项，不能直接使用本评估结论。若资产数量发生变化，应根据原评估方法对资产价值额进行相应调整；若资产价格标准发生重大变化，并对资产评估价值已经产生明显影响时，委托人应及时聘请评估机构重新确定评估结果。

7. 当政策调整对评估结论产生重大影响时，应当重新确定评估基准日进行评估。

8. 评估报告的全部或者部分内容被摘抄、引用或者披露于公开媒体，需评估机构审阅相关内容，法律、法规规定以及相关当事方另有约定的除外。

十三、资产评估报告日

本资产评估报告日为 2026 年 6 月 15 日。



资产评估师：

王传军

正式执业会员

资产评估师

王传军

33000016

资产评估师：

张俊涛

正式执业会员

资产评估师

张俊涛

33170002

2026 年 6 月 15 日

目 录

一、审计报告·····	第 1—5 页
二、财务报表·····	第 6—11 页
(一) 合并及母公司资产负债表·····	第 6—7 页
(二) 合并及母公司利润表·····	第 8 页
(三) 合并及母公司现金流量表·····	第 9 页
(四) 合并及母公司所有者权益变动表·····	第 10—11 页
三、财务报表附注·····	第 12—97 页
四、附件·····	第 98—101 页
(一) 本所营业执照复印件·····	第 98 页
(二) 本所执业证书复印件·····	第 99 页
(三) 签字注册会计师证书复印件 ·····	第 100 页—101 页



审 计 报 告

天健审〔2026〕6493 号

广州淘通科技股份有限公司全体股东:

一、审计意见

我们审计了广州淘通科技股份有限公司(以下简称淘通科技公司)财务报表,包括 2024 年 12 月 31 日、2025 年 12 月 31 日的合并及母公司资产负债表,2024 年度、2025 年度的合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表、合并及母公司所有者权益变动表,以及相关财务报表附注。

我们认为,后附的财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制,公允反映了淘通科技公司 2024 年 12 月 31 日、2025 年 12 月 31 日的合并及母公司财务状况,以及 2024 年度、2025 年度的合并及母公司经营成果和现金流量。

二、形成审计意见的基础

我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。审计报告的“注册会计师对财务报表审计的责任”部分进一步阐述了我们在这些准则下的责任。按照《中国注册会计师独立性准则第 1 号——财务报表审计和审阅业务对独立性的要求》和中国注册会计师职业道德守则,我们独立于淘通科技公司,并履行了职业道德方面的其他责任。我们相信,我们获取的审计证据是充分、适当的,为发表审计意见提供了基础。

三、关键审计事项

关键审计事项是我们根据职业判断,认为对 2024 年度、2025 年度财务报表审计最为重要的事项。这些事项的应对以对财务报表整体进行审计并形成审计意



见为背景，我们不对这些事项单独发表意见。

（一）收入确认

1. 事项描述

相关信息披露详见财务报表附注三(二十二)及五(二)1所述。

2024年度，淘通科技公司营业收入金额为人民币201,464.24万元，2025年度，淘通科技公司营业收入金额为人民币215,387.19万元。由于营业收入是淘通科技公司关键业绩指标之一，可能存在淘通科技公司管理层(以下简称管理层)通过不恰当的收入确认以达到特定目标或预期的固有风险。且收入确认涉及复杂的信息系统和重大管理层判断。因此，我们将收入确认确定为关键审计事项。

2. 审计应对

针对收入确认，我们实施的审计程序主要包括：

(1) 了解与收入确认相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性；

(2) 利用信息技术专家的工作，测试信息系统一般控制、与收入确认相关的应用控制；

(3) 检查销售合同，了解主要合同条款或条件，评价收入确认方法是否适当；

(4) 按月度、品牌、客户等对营业收入和毛利率实施分析程序，识别是否存在重大或异常波动，并查明原因；

(5) 对于零售模式收入，选取项目检查相关支持性文件，包括平台对账单、收款银行回单等；对于分销模式收入，选取项目检查相关支持性文件，包括销售合同、订单、销售发票、出库单、运输单、签收单、平台对账单、收款银行回单等；对于服务费模式和全域数字营销收入，选取项目检查相关支持性文件，包括销售合同、销售发票、服务费对账单、收款银行回单等；

(6) 结合应收账款和合同负债函证，选取项目函证销售金额；

(7) 实施截止测试，检查收入是否在恰当期间确认；

(8) 对主要合作平台、分销商进行访谈，了解合作方式及交易情况；

(9) 检查与营业收入相关的信息是否已在财务报表中作出恰当列报。



（二）存货可变现净值

1. 事项描述

相关信息披露详见财务报表附注三（十三）及五（一）5 所述。

截至 2024 年 12 月 31 日，淘通科技公司存货账面余额为人民币 28,722.82 万元，跌价准备为人民币 615.28 万元，账面价值为人民币 28,107.54 万元。截至 2025 年 12 月 31 日，淘通科技公司存货账面余额为人民币 27,056.86 万元，跌价准备为人民币 548.30 万元，账面价值为人民币 26,508.57 万元。

资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。管理层在考虑持有存货目的的基础上，根据存货剩余有效期及残次品的统计情况，基于当时市场情况和产品销售的历史经验等估计存货的可变现净值。

由于存货金额重大，且确定存货可变现净值涉及重大管理层判断，我们将存货可变现净值确定为关键审计事项。

2. 审计应对

针对存货可变现净值，我们实施的审计程序主要包括：

（1）了解与存货可变现净值相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性；

（2）针对管理层以前年度就存货可变现净值所作估计，复核其结果或者管理层对其作出的后续重新估计；

（3）选取项目评价存货估计售价的合理性，复核估计售价是否与市场销售价格、历史数据等一致；

（4）评价管理层就存货实现销售时将要销售费用和相关税费所作估计的合理性；

（5）测试管理层对存货可变现净值的计算是否准确；

（6）结合存货监盘，识别是否存在库龄较长、型号陈旧、售价波动、市场需求变化等情形，评价管理层就存货可变现净值所作估计的合理性；

（7）抽查存货保质期情况，复核存货剩余有效期记录明细表是否准确；

（8）检查与存货可变现净值相关的信息是否已在财务报表中作出恰当列报。



四、管理层和治理层对财务报表的责任

管理层负责按照企业会计准则的规定编制财务报表，使其实现公允反映，并设计、执行和维护必要的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误导致的重大错报。

在编制财务报表时，管理层负责评估淘通科技公司的持续经营能力，披露与持续经营相关的事项（如适用），并运用持续经营假设，除非计划进行清算、终止运营或别无其他现实的选择。

淘通科技公司治理层（以下简称治理层）负责监督淘通科技公司的财务报告过程。

五、注册会计师对财务报表审计的责任

我们的目标是对财务报表整体是否不存在由于舞弊或错误导致的重大错报获取合理保证，并出具包含审计意见的审计报告。合理保证是高水平的保证，但并不能保证按照审计准则执行的审计在某一重大错报存在时总能发现。错报可能由于舞弊或错误导致，如果合理预期错报单独或汇总起来可能影响财务报表使用者依据财务报表作出的经济决策，则通常认为错报是重大的。

在按照审计准则执行审计工作的过程中，我们运用职业判断，并保持职业怀疑。同时，我们也执行以下工作：

（一）识别和评估由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险，设计和实施审计程序以应对这些风险，并获取充分、适当的审计证据，作为发表审计意见的基础。由于舞弊可能涉及串通、伪造、故意遗漏、虚假陈述或凌驾于内部控制之上，未能发现由于舞弊导致的重大错报的风险高于未能发现由于错误导致的重大错报的风险。

（二）了解与审计相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对内部控制的有效性发表意见。

（三）评价管理层选用会计政策的恰当性和作出会计估计及相关披露的合理性。



(四) 对管理层使用持续经营假设的恰当性得出结论。同时，根据获取的审计证据，就可能导致对淘通科技公司持续经营能力产生重大疑虑的事项或情况是否存在重大不确定性得出结论。如果我们得出结论认为存在重大不确定性，审计准则要求我们在审计报告中提请报表使用者注意财务报表中的相关披露；如果披露不充分，我们应当发表非无保留意见。我们的结论基于截至审计报告日可获得的信息。然而，未来的事项或情况可能导致淘通科技公司不能持续经营。

(五) 评价财务报表的总体列报、结构和内容，并评价财务报表是否公允反映相关交易和事项。

(六) 就淘通科技公司中实体或业务活动的财务信息获取充分、适当的审计证据，以对财务报表发表审计意见。我们负责指导、监督和执行集团审计，并对审计意见承担全部责任。

我们与治理层就计划的审计范围、时间安排和重大审计发现等事项进行沟通，包括沟通我们在审计中识别出的值得关注的内部控制缺陷。

我们还就已遵守与独立性相关的职业道德要求向治理层提供声明，并与治理层沟通可能被合理认为影响我们独立性的所有关系和其他事项，以及相关的防范措施（如适用）。

从与治理层沟通过的事项中，我们确定哪些事项对 2024 年度及 2025 年度财务报表审计最为重要，因而构成关键审计事项。我们在审计报告中描述这些事项，除非法律法规禁止公开披露这些事项，或在极少数情形下，如果合理预期在审计报告中沟通某事项造成的负面后果超过在公众利益方面产生的益处，我们确定不应在审计报告中沟通该事项。



中国注册会计师：

金东伟



中国注册会计师：

陈玉慧



二〇二六年五月二十六日





资产负债表（资产）

编制单位：广州汇通科技股份有限公司
单位：人民币元
会企01表
2024年12月31日

资产	注释	2025年12月31日		2024年12月31日	
		合并	母公司	合并	母公司
流动资产：					
货币资金	1	90,788,525.17	36,679,841.69	69,916,318.18	23,674,384.60
交易性金融资产					
衍生金融资产					
应收票据	2	78,905,188.02	21,264,866.77	97,389,391.02	77,864,771.85
应收账款	3	169,380,185.87	44,004,522.29	136,204,352.26	52,891,961.63
应收款项融资	4	257,143,702.36	364,805,626.39	231,732,962.96	344,160,087.00
预付款项	5	265,085,657.13	3,598,028.42	281,075,382.39	26,612,951.04
其他应收款					
存货					
其中：数据资源					
合同资产					
持有待售资产					
一年内到期的非流动资产	6	7,398,570.87	1,067,738.17	16,831,234.66	3,520,302.71
其他流动资产		868,701,829.42	471,420,623.73	833,149,641.47	528,724,458.83
流动资产合计					
非流动资产：					
债权投资					
其他债权投资					
长期应收款	7	934,693.92	11,110,148.49	926,565.79	11,110,148.49
长期股权投资					
其他权益工具投资					
其他非流动金融资产					
投资性房地产	8	2,035,169.48	823,722.12	1,094,932.79	494,541.72
固定资产					
在建工程					
生产性生物资产					
油气资产					
使用权资产	9	7,867,431.24	1,559,072.68	2,455,585.83	380,271.17
无形资产	10	2,988,868.26	311,410.43	4,156,618.85	378,807.23
其中：数据资源					
开发支出					
其中：数据资源					
商誉					
长期待摊费用	11	1,873,260.71	1,390,879.36	654,999.24	7,384.67
递延所得税资产	12	6,215,797.69	360,088.50	7,143,576.32	1,100,906.64
其他非流动资产	13	360,088.50	15,555,321.58	54,400.00	
非流动资产合计		22,275,309.80	486,975,945.31	16,486,678.82	13,472,059.92
资产总计		890,977,139.22	486,975,945.31	849,636,320.29	542,196,518.75

法定代表人：

主管会计工作的负责人：

会计机构负责人：

6.24

3.24.20

3.24.20

3.24.20

3.24.20

3.24.20

3.24.20

3.24.20

3.24.20

3.24.20

3.24.20

3.24.20

3.24.20

3.24.20





资产负债表（负债和所有者权益）

单位：人民币元

编制单位：广州盛达科技股份有限公司

注 释 号	2025年12月31日		2024年12月31日	
	合并	母公司	合并	母公司
负债和所有者权益				
流动负债：				
短期借款	112,241,838.12	50,040,138.90	79,367,369.72	40,027,930.84
交易性金融负债				
衍生金融负债				
应付票据	26,110,428.69	10,517,964.63	69,022,678.29	31,952,747.54
应付账款	5,245,432.02	5,482.29	8,335,363.99	156,030.13
预收款项	15,565,938.06	3,307,984.29	14,332,357.03	4,812,054.87
合同负债	9,608,283.52	2,295,448.80	35,330,070.14	1,524,049.78
应付职工薪酬	34,026,220.52	4,116,449.90	37,403,528.02	52,722,837.94
应交税费	7,069,123.19	374,217.21	3,116,364.48	392,921.32
其他应付款	4,816,959.98	1,544,767.20	13,043,977.40	1,408,745.42
持有待售负债	214,684,224.10	72,202,453.22	259,951,709.07	132,997,317.84
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债				
流动负债合计				
非流动负债：				
长期借款	4,549,561.03	1,175,810.72	265,298.47	
应付债券				
其中：优先股				
永续债				
租赁负债				
长期应付款				
长期应付职工薪酬				
预计负债				
递延收益			4,175.50	
递延所得税负债	4,549,561.03	1,175,810.72	4,523,440.64	
其他非流动负债	219,233,785.13	73,378,263.94	264,475,149.71	132,997,317.84
非流动负债合计				
负债合计	35,261,920.00	35,261,920.00	35,261,920.00	35,261,920.00
所有者权益：				
股本				
其他权益工具				
其中：优先股				
永续债				
资本公积	221,329,564.65	222,788,962.26	217,995,078.42	219,454,476.03
减：库存股				
其他综合收益				
专项储备	23,080,915.65	23,080,915.65	22,375,063.59	22,375,063.59
盈余公积	392,070,953.79	132,465,883.46	309,529,108.57	132,107,741.29
一般风险准备	671,743,354.09		585,161,170.58	
未分配利润				
归属于母公司所有者权益合计				
少数股东权益				
所有者权益合计	671,743,354.09	413,597,681.37	585,161,170.58	409,199,200.91
负债和所有者权益总计	890,977,139.22	486,975,945.31	849,636,320.29	542,196,518.75

法定代表人：

主管会计工作的负责人：

会计机构负责人：





利润表

编制单位：广州海通科技股份有限公司 单位：人民币元

注 释	2025年度		2024年度	
	合 并	母 公 司	合 并	母 公 司
一、营业收入	2,153,871,900.45	257,203,113.37	2,014,642,444.00	466,606,267.15
减：营业成本	1,874,089,139.10	206,498,986.51	1,755,248,398.53	405,805,393.10
税金及附加	2,922,208.92	120,680.50	2,612,456.69	1,692,011.64
销售费用	101,929,141.11	12,074,742.03	85,552,219.37	17,599,164.18
管理费用	42,458,115.79	21,825,615.83	53,391,950.79	33,846,606.60
研发费用	2,951,893.35	79,915.19	3,740,344.03	263,301.83
财务费用	9,658,183.55	3,178,015.13	13,544,154.44	3,515,270.77
其中：利息费用	4,355,878.22	1,722,625.46	5,546,587.46	2,430,391.90
利息收入	95,661.06	30,634.45	262,737.29	432,240.90
加：其他收益	279,832.02	26,808.34	482,399.80	46,779.97
投资收益（损失以“-”号填列）	-722,439.24	-45,700.67	-1,058,583.35	-596,550.68
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	8,128.13		-73,434.21	
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益				
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）				
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-1,061,878.44	-3,095,830.95	-3,258,992.80	5,377,017.88
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-5,433,728.60	-107,061.18	-8,467,345.88	-373,432.21
资产减值损失（损失以“-”号填列）			10,443.93	8,977.44
资产处置收益（损失以“-”号填列）	112,925,004.37	10,203,373.72	88,260,841.85	347,311.43
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	678,617.85	655,976.29	198,230.29	190,683.12
加：营业外收入	1,996,515.22	447,123.61	331,697.45	116,833.82
减：营业外支出	111,607,107.00	10,412,226.40	88,127,374.69	8,421,160.73
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	22,364,883.32	3,353,705.77	19,066,083.48	3,296,379.97
减：所得税费用	89,242,223.68	7,058,520.63	69,061,291.21	5,124,780.76
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	89,242,223.68	7,058,520.63	69,061,291.21	5,124,780.76
（一）按经营持续性分类：				
1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	89,242,223.68	7,058,520.63	69,061,291.21	5,124,780.76
2.终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）				
（二）按所有权归属分类：				
1.归属于母公司所有者的净利润（净亏损以“-”号填列）	89,242,223.68	7,058,520.63	69,061,291.21	5,124,780.76
2.少数股东损益（净亏损以“-”号填列）				
五、其他综合收益的税后净额				
（一）不能重分类进损益的其他综合收益				
1.重新计量设定受益计划变动额				
2.权益法下不能转损益的其他综合收益				
3.其他权益工具投资公允价值变动				
4.企业自身信用风险公允价值变动				
5.其他				
（二）将重分类进损益的其他综合收益				
1.权益法下可转损益的其他综合收益				
2.其他债权投资公允价值变动				
3.金融资产重分类计入其他综合收益的金额				
4.其他债权投资信用减值准备				
5.现金流量套期储备（现金流量套期损益的有效部分）				
6.外币财务报表折算差额				
7.其他				
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额				
六、综合收益总额	89,242,223.68	7,058,520.63	69,061,291.21	5,124,780.76
归属于母公司所有者的综合收益总额	89,242,223.68	7,058,520.63	69,061,291.21	5,124,780.76
归属于少数股东的综合收益总额				
七、每股收益：				
（一）基本每股收益	2.53		1.96	
（二）稀释每股收益	2.53		1.96	

会计机构负责人：

主管会计工作的负责人：

第 8 页 共 10 页



现金流量表

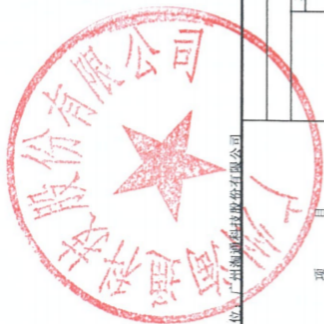
编制单位：广州淘通科技股份有限公司
单位：人民币元
会企03表

项 目	注 释	2025年度		2024年度	
		合并	母公司	合并	母公司
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		2,376,744,665.90	256,793,293.07	2,260,714,682.76	471,912,311.77
收到的税费返还		397,295.70		602,257.19	314,073.31
收到其他与经营活动有关的现金		492,157,229.87	477,704,887.92	556,807,024.41	533,285,195.73
经营活动现金流入小计	2(1)	2,869,299,191.47	734,498,180.99	2,818,123,964.36	1,005,511,580.81
购买商品、接受劳务支付的现金		2,102,468,435.59	221,710,158.16	1,983,631,987.87	320,772,696.02
支付给职工以及为职工支付的现金		101,271,322.19	24,354,963.76	100,808,938.61	21,572,833.33
支付的各项税费		57,460,079.87	5,000,278.98	39,750,016.75	21,520,464.59
支付其他与经营活动有关的现金		588,399,210.08	467,371,699.91	675,789,671.81	627,168,166.43
经营活动现金流出小计	2(2)	2,849,599,047.73	718,437,100.81	2,799,980,615.04	991,034,160.37
经营活动产生的现金流量净额		19,700,143.74	16,061,080.18	18,143,349.32	14,477,420.44
二、投资活动产生的现金流量：					
收回投资收到的现金					
取得投资收益收到的现金					
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		188,650.00	188,650.00	2,050.00	2,050.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流入小计		188,650.00	188,650.00	2,050.00	2,050.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		4,223,149.63	1,270,857.85	1,032,330.09	37,833.65
投资支付的现金				1,000,000.00	
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流出小计	2(3)	4,370,000.00	1,270,857.85	2,032,330.09	37,833.65
投资活动产生的现金流量净额		8,593,149.63	-1,082,207.85	-2,030,280.09	-35,783.65
三、筹资活动产生的现金流量：					
吸收投资收到的现金					
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金					
取得借款收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流入小计		171,800,000.00	70,000,000.00	134,530,000.00	59,980,000.00
偿还债务支付的现金		100,510,000.00		314,326,510.92	118,101,001.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		272,310,000.00	70,000,000.00	448,856,510.92	178,081,001.00
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润		142,530,000.00	59,980,000.00	116,020,000.00	60,000,000.00
支付其他与筹资活动有关的现金		10,045,880.12	7,676,615.58	5,153,231.04	2,363,006.87
筹资活动现金流出小计	2(4)	406,657,685.82	137,676,615.58	878,786,852.84	360,544,008.87
筹资活动产生的现金流量净额		165,142,314.18	4,323,384.42	321,132,693.69	121,617,170.10
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		259,233,565.94	71,972,368.09	442,305,924.73	183,980,176.97
五、现金及现金等价物净增加额		13,076,434.06	-1,972,368.09	6,550,586.19	-5,899,175.97
加：期初现金及现金等价物余额		-3,694,388.68	13,006,504.24	-6,598,787.26	-5,612.50
六、期末现金及现金等价物余额		20,677,689.49	23,359,327.39	16,064,868.16	8,536,848.32
法定代表人：		69,501,254.06	36,365,831.63	53,436,385.90	14,822,479.07
主管会计工作的负责人：		90,178,943.55		69,501,254.06	23,359,327.39
会计机构负责人：					



张浩

张浩



合并所有者权益变动表

编制单位：广州生达化学股份有限公司
单位：人民币元
会合01表

项 目	2025年度										2024年度									
	归属于母公司所有者权益					归属于母公司所有者权益					归属于母公司所有者权益					归属于母公司所有者权益				
	实收资本 (或股本)	其他权益工具	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	少数股东权益	所有者权益合计	实收资本 (或股本)	其他权益工具	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	少数股东权益	所有者权益合计
一、上年期末余额	35,261,920.00		217,995,078.42			22,375,953.59		309,529,108.57		585,161,170.58	35,261,920.00		213,983,393.76			21,862,385.51		240,980,295.44		512,086,194.71
加：会计政策变更																				
前期差错更正																				
同一控制下企业合并																				
其他																				
二、本年期初余额	35,261,920.00		217,995,078.42			22,375,953.59		309,529,108.57		585,161,170.58	35,261,920.00		213,983,393.76			21,862,385.51		240,980,295.44		512,086,194.71
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）			3,334,486.23			705,852.06		82,541,945.22		86,582,183.51			4,011,684.66			512,478.08		68,548,813.13		73,072,975.87
（一）综合收益总额								89,242,223.68		89,242,223.68								69,061,291.21		69,061,291.21
（二）所有者投入和减少资本			3,334,486.23							3,334,486.23			4,011,684.66							4,011,684.66
1. 所有者投入的普通股																				
2. 其他权益工具持有者投入资本																				
3. 股份支付计入所有者权益的金额			3,334,486.23							3,334,486.23			4,011,684.66							4,011,684.66
4. 其他																				
（三）利润分配																				
1. 提取盈余公积						705,852.06		-6,700,378.46		-5,994,526.40						512,478.08		-512,478.08		
2. 提取一般风险准备								-705,852.06		-705,852.06						512,478.08		-512,478.08		
3. 对所有者（或股东）的分配								-5,994,526.40		-5,994,526.40										
4. 其他																				
（四）所有者权益内部结转																				
1. 资本公积转增资本（或股本）																				
2. 盈余公积转增资本（或股本）																				
3. 盈余公积弥补亏损																				
4. 设定受益计划变动额结转留存收益																				
5. 其他综合收益结转留存收益																				
6. 其他																				
（五）专项储备																				
1. 本期提取																				
2. 本期使用																				
（六）其他																				
四、本期末余额	35,261,920.00		221,329,564.65			23,080,915.65		392,070,953.79		671,743,354.09	35,261,920.00		217,995,078.42			22,375,953.59		309,529,108.57		585,161,170.58

法定代表人：

主管会计工作的负责人：

会计机构负责人：

张

第 10 页 共 10 页

张





母公司所有者权益变动表

编制单位：广州中通科技股份有限公司
单位：人民币元
余金04表

项	2025年度						2024年度					
	实收资本 (或股本)	其他权益工具		资本公积	减：库存股	综合收益	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计	实收资本 (或股本)	其他权益工具	
		优先股	永续债								优先股	永续债
一、上年期末余额	35,261,920.00			219,454,476.03			22,375,063.59	132,107,741.29	409,199,200.91	35,261,920.00		
加：会计政策变更												
前期差错更正												
其他												
二、本年期初余额	35,261,920.00			219,454,476.03			22,375,063.59	132,107,741.29	409,199,200.91	35,261,920.00		
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）				3,334,486.23			705,852.06	358,142.17	4,398,480.46			
（一）综合收益总额								7,058,520.63	7,058,520.63			
（二）所有者投入和减少资本				3,334,486.23					3,334,486.23			
1. 所有者投入的普通股												
2. 其他权益工具持有者投入资本												
3. 股份支付计入所有者权益的金额				3,334,486.23					3,334,486.23			
4. 其他												
（三）利润分配							705,852.06	-6,700,378.46	-5,994,526.40			
1. 提取盈余公积							705,852.06	-705,852.06				
2. 对所有者（或股东）的分配								-5,994,526.40	-5,994,526.40			
3. 其他												
（四）所有者权益内部结转												
1. 资本公积转增资本（或股本）												
2. 盈余公积转增资本（或股本）												
3. 盈余公积弥补亏损												
4. 设定受益计划变动额结转留存收益												
5. 其他综合收益结转留存收益												
6. 其他												
（五）专项储备												
1. 本期提取												
2. 本期使用												
（六）其他												
四、本期末余额	35,261,920.00			222,788,962.26			23,080,915.65	132,465,883.46	413,597,681.37	35,261,920.00		

法定代表人：

主管会计工作的负责人：

会计机构负责人：

张

张

张



广州淘通科技股份有限公司

财务报表附注

2024 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日

金额单位：人民币元

一、公司基本情况

广州淘通科技股份有限公司（以下简称公司或本公司）前身系原广州淘通贸易有限责任公司（以下简称广州淘通公司），广州淘通公司系由李涛投资设立，于 2012 年 2 月 17 日在广州市工商行政管理局天河分局登记注册。广州淘通公司成立时注册资本为 50 万元。广州淘通公司以 2015 年 8 月 31 日为基准日，整体变更为股份有限公司，于 2015 年 11 月 20 日在广州市工商行政管理局登记注册。公司现持有统一社会信用代码为 91440101589538603W 营业执照，注册资本 35,261,920.00 元，股份总数 35,261,920 股（每股面值 1 元）。

本公司属电子商务服务业。主要经营活动为提供电商运营综合服务。产品/提供的劳务主要有：零售模式、分销模式、服务费模式和全域数字营销等。

本财务报表业经公司 2026 年 4 月 23 日第三届第十六次董事会批准对外报出。

二、财务报表的编制基础

（一）编制基础

本公司财务报表以持续经营为编制基础。

（二）持续经营能力评价

本公司不存在导致对报告期末起 12 个月内的持续经营能力产生重大疑虑的事项或情况。

三、重要会计政策及会计估计

重要提示：本公司根据实际生产经营特点针对金融工具减值、存货、收入确认等交易或事项制定了具体会计政策和会计估计。

（一）遵循企业会计准则的声明

本公司所编制的财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了公司的财务状况、经营成果和现金流量等有关信息。

（二）会计期间



会计年度自公历 1 月 1 日起至 12 月 31 日止。本财务报表所载财务信息的会计期间为 2024 年 1 月 1 日起至 2025 年 12 月 31 日止。

(三) 营业周期

公司经营业务的营业周期较短，以 12 个月作为资产和负债的流动性划分标准。

(四) 记账本位币

采用人民币为记账本位币。

(五) 重要性标准确定方法和选择依据

公司编制和披露财务报表遵循重要性原则，本财务报表附注中披露事项涉及重要性标准判断的事项及其重要性标准确定方法和选择依据如下：

涉及重要性标准判断的披露事项	重要性标准确定方法和选择依据
重要的单项计提坏账准备的应收账款	单项应收账款金额 500 万元以上（含）且占应收款项账面余额 10%以上的款项
重要的应收账款坏账准备收回或转回	单项应收账款金额 500 万元以上（含）且占应收款项账面余额 10%以上的款项
重要的核销应收账款	单项应收账款金额 500 万元以上（含）且占应收款项账面余额 10%以上的款项
重要的单项计提坏账准备的其他应收款	单项其他应收款金额 500 万元以上（含）且占其他应收款账面余额 10%以上的款项
重要的核销其他应收款	单项其他应收款金额 500 万元以上（含）且占其他应收款账面余额 10%以上的款项
重要的账龄超过 1 年的预付款项	单项账龄超过 1 年的预付款项金额 500 万元以上（含）且占预付款项账面余额 10%以上的款项
重要的账龄超过 1 年的应付账款	单项账龄超过 1 年的应付账款金额 500 万元以上（含）且占应付账款账面余额 10%以上的款项
重要的账龄超过 1 年的其他应付款	单项账龄超过 1 年的其他应付款金额 500 万元以上（含）且占其他应付款账面余额 10%以上的款项
重要的账龄超过 1 年的合同负债	单项账龄超过 1 年的合同负债金额 500 万元以上（含）且占合同负债账面余额 10%以上的款项
合同负债账面价值发生重大变动	单项账龄超过 1 年的合同负债金额 500 万元以上（含）且占合同负债账面余额 10%以上的款项
重要的投资活动现金流量	单项投资活动占收到或支付投资活动相关的现金流入或流出总额的 10%以上且金额大于资产总额 10%的款项认定为重要投资
重要的子公司	利润总额超过集团利润总额的 15%的子公司确定为重要子公司
重要的合营企业、联营企业	单项长期股权投资权益法下投资损益占集团利润总额的 15%以上



重要的承诺事项	公司将单项承诺事项金额超过资产总额 0.5%的承诺事项认定为重要的承诺事项
重要的或有事项	公司将单项或有事项金额超过资产总额 0.5%的或有事项认定为重要的或有事项
重要的资产负债表日后事项	公司将单项资产负债表日后事项金额超过资产总额 0.5%的资产负债表日后事项认定为重要的资产负债表日后事项

(六) 同一控制下和非同一控制下企业合并的会计处理方法

1. 同一控制下企业合并的会计处理方法

公司在企业合并中取得的资产和负债，按照合并日被合并方在最终控制方合并财务报表中的账面价值计量。公司按照被合并方所有者权益在最终控制方合并财务报表中的账面价值份额与支付的合并对价账面价值或发行股份面值总额的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

2. 非同一控制下企业合并的会计处理方法

公司在购买日对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉；如果合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额，首先对取得的被购买方各项可辨认资产、负债及或有负债的公允价值以及合并成本的计量进行复核，经复核后合并成本仍小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益。

(七) 控制的判断标准和合并财务报表的编制方法

1. 控制的判断

拥有对被投资方的权力，通过参与被投资方的相关活动而享有可变回报，并且有能力运用对被投资方的权力影响其可变回报金额的，认定为控制。

2. 合并财务报表的编制方法

母公司将其控制的所有子公司纳入合并财务报表的合并范围。合并财务报表以母公司及其子公司的财务报表为基础，根据其他有关资料，由母公司按照《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》编制。

(八) 合营安排分类及共同经营会计处理方法

1. 合营安排分为共同经营和合营企业。

2. 当公司为共同经营的合营方时，确认与共同经营中利益份额相关的下列项目：

- (1) 确认单独所持有的资产，以及按持有份额确认共同持有的资产；
- (2) 确认单独所承担的负债，以及按持有份额确认共同承担的负债；



- (3) 确认出售公司享有的共同经营产出份额所产生的收入；
- (4) 按公司持有份额确认共同经营因出售资产所产生的收入；
- (5) 确认单独所发生的费用，以及按公司持有份额确认共同经营发生的费用。

(九) 现金及现金等价物的确定标准

列示于现金流量表中的现金是指库存现金以及可以随时用于支付的存款。现金等价物是指企业持有的期限短、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动风险很小的投资。

(十) 外币业务折算

外币交易在初始确认时，采用交易发生日的即期汇率的近似汇率折算为人民币金额。资产负债表日，外币货币性项目采用资产负债表日即期汇率折算，因汇率不同而产生的汇兑差额，除与购建符合资本化条件资产有关的外币专门借款本金及利息的汇兑差额外，计入当期损益；以历史成本计量的外币非货币性项目仍采用交易发生日的即期汇率折算，不改变其人民币金额；以公允价值计量的外币非货币性项目，采用公允价值确定日的即期汇率折算，差额计入当期损益或其他综合收益。

(十一) 金融工具

1. 金融资产和金融负债的分类

金融资产在初始确认时划分为以下三类：(1) 以摊余成本计量的金融资产；(2) 以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产；(3) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

金融负债在初始确认时划分为以下四类：(1) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债；(2) 金融资产转移不符合终止确认条件或继续涉入被转移金融资产所形成的金融负债；(3) 不属于上述(1)或(2)的财务担保合同，以及不属于上述(1)并以低于市场利率贷款的贷款承诺；(4) 以摊余成本计量的金融负债。

2. 金融资产和金融负债的确认依据、计量方法和终止确认条件

(1) 金融资产和金融负债的确认依据和初始计量方法

公司成为金融工具合同的一方时，确认一项金融资产或金融负债。初始确认金融资产或金融负债时，按照公允价值计量；对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债，相关交易费用直接计入当期损益；对于其他类别的金融资产或金融负债，相关交易费用计入初始确认金额。但是，公司初始确认的应收账款未包含重大融资成分或公司不考虑未超过一年的合同中的融资成分的，按照《企业会计准则第 14 号——收入》所定义的交易价格进行初始计量。



(2) 金融资产的后续计量方法

1) 以摊余成本计量的金融资产

采用实际利率法，按照摊余成本进行后续计量。以摊余成本计量且不属于任何套期关系的一部分的金融资产所产生的利得或损失，在终止确认、重分类、按照实际利率法摊销或确认减值时，计入当期损益。

2) 以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资

采用公允价值进行后续计量。采用实际利率法计算的利息、减值损失或利得及汇兑损益计入当期损益，其他利得或损失计入其他综合收益。终止确认时，将之前计入其他综合收益的累计利得或损失从其他综合收益中转出，计入当期损益。

3) 以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的权益工具投资

采用公允价值进行后续计量。获得的股利（属于投资成本收回部分的除外）计入当期损益，其他利得或损失计入其他综合收益。终止确认时，将之前计入其他综合收益的累计利得或损失从其他综合收益中转出，计入留存收益。

4) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

采用公允价值进行后续计量，产生的利得或损失（包括利息和股利收入）计入当期损益，除非该金融资产属于套期关系的一部分。

(3) 金融负债的后续计量方法

1) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债

此类金融负债包括交易性金融负债（含属于金融负债的衍生工具）和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。对于此类金融负债以公允价值进行后续计量。因公司自身信用风险变动引起的指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债的公允价值变动金额计入其他综合收益，除非该处理会造成或扩大损益中的会计错配。此类金融负债产生的其他利得或损失（包括利息费用、除因公司自身信用风险变动引起的公允价值变动）计入当期损益，除非该金融负债属于套期关系的一部分。终止确认时，将之前计入其他综合收益的累计利得或损失从其他综合收益中转出，计入留存收益。

2) 金融资产转移不符合终止确认条件或继续涉入被转移金融资产所形成的金融负债

按照《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》相关规定进行计量。

3) 不属于上述 1) 或 2) 的财务担保合同，以及不属于上述 1) 并以低于市场利率贷款的贷款承诺



在初始确认后按照下列两项金额之中的较高者进行后续计量：① 按照金融工具的减值规定确定的损失准备金额；② 初始确认金额扣除按照《企业会计准则第 14 号——收入》相关规定所确定的累计摊销额后的余额。

4) 以摊余成本计量的金融负债

采用实际利率法以摊余成本计量。以摊余成本计量且不属于任何套期关系的一部分的金融负债所产生的利得或损失，在终止确认、按照实际利率法摊销时计入当期损益。

(4) 金融资产和金融负债的终止确认

1) 当满足下列条件之一时，终止确认金融资产：

① 收取金融资产现金流量的合同权利已终止；

② 金融资产已转移，且该转移满足《企业会计准则第23号——金融资产转移》关于金融资产终止确认的规定。

2) 当金融负债（或其一部分）的现时义务已经解除时，相应终止确认该金融负债（或该部分金融负债）。

3. 金融资产转移的确认依据和计量方法

公司转移了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，终止确认该金融资产，并将转移中产生或保留的权利和义务单独确认为资产或负债；保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，继续确认所转移的金融资产。公司既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，分别下列情况处理：(1) 未保留对该金融资产控制的，终止确认该金融资产，并将转移中产生或保留的权利和义务单独确认为资产或负债；(2) 保留了对该金融资产控制的，按照继续涉入所转移金融资产的程度确认有关金融资产，并相应确认有关负债。

金融资产整体转移满足终止确认条件的，将下列两项金额的差额计入当期损益：(1) 所转移金融资产在终止确认日的账面价值；(2) 因转移金融资产而收到的对价，与原直接计入其他综合收益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额（涉及转移的金融资产为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资）之和。转移了金融资产的一部分，且该被转移部分整体满足终止确认条件的，将转移前金融资产整体的账面价值，在终止确认部分和继续确认部分之间，按照转移日各自的相对公允价值进行分摊，并将下列两项金额的差额计入当期损益：(1) 终止确认部分的账面价值；(2) 终止确认部分的对价，与原直接计入其他综合收益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额（涉及转移的金融资产为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资）之和。



4. 金融资产和金融负债的公允价值确定方法

公司采用在当前情况下适用并且有足够可利用数据和其他信息支持的估值技术确定相关金融资产和金融负债的公允价值。公司将估值技术使用的输入值分以下层级，并依次使用：

(1) 第一层次输入值是在计量日能够取得的相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价；

(2) 第二层次输入值是除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值，包括：活跃市场中类似资产或负债的报价；非活跃市场中相同或类似资产或负债的报价；除报价以外的其他可观察输入值，如在正常报价间隔期间可观察的利率和收益率曲线等；市场验证的输入值等；

(3) 第三层次输入值是相关资产或负债的不可观察输入值，包括不能直接观察或无法由可观察市场数据验证的利率、股票波动率、企业合并中承担的弃置义务的未来现金流量、使用自身数据作出的财务预测等。

5. 金融工具减值

公司以预期信用损失为基础，对以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资、合同资产、租赁应收款、分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债以外的贷款承诺、不属于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债或不属于金融资产转移不符合终止确认条件或继续涉入被转移金融资产所形成的金融负债的财务担保合同进行减值处理并确认损失准备。

预期信用损失，是指以发生违约的风险为权重的金融工具信用损失的加权平均值。信用损失，是指公司按照原实际利率折现的、根据合同应收的所有合同现金流量与预期收取的所有现金流量之间的差额，即全部现金短缺的现值。其中，对于公司购买或源生的已发生信用减值的金融资产，按照该金融资产经信用调整的实际利率折现。

对于购买或源生的已发生信用减值的金融资产，公司在资产负债表日仅将自初始确认后整个存续期内预期信用损失的累计变动确认为损失准备。

对于租赁应收款、由《企业会计准则第14号——收入》规范的交易形成的应收款项及合同资产，公司运用简化计量方法，按照相当于整个存续期内的预期信用损失金额计量损失准备。

除上述计量方法以外的金融资产，公司在每个资产负债表日评估其信用风险自初始确认后是否已经显著增加。如果信用风险自初始确认后已显著增加，公司按照整个存续期内预期



信用损失的金额计量损失准备；如果信用风险自初始确认后未显著增加，公司按照该金融工具未来12个月内预期信用损失的金额计量损失准备。

公司利用可获得的合理且有依据的信息，包括前瞻性信息，通过比较金融工具在资产负债表日发生违约的风险与在初始确认日发生违约的风险，以确定金融工具的信用风险自初始确认后是否已显著增加。

于资产负债表日，若公司判断金融工具只具有较低的信用风险，则假定该金融工具的信用风险自初始确认后并未显著增加。

公司以单项金融工具或金融工具组合为基础评估预期信用风险和计量预期信用损失。当以金融工具组合为基础时，公司以共同风险特征为依据，将金融工具划分为不同组合。

公司在每个资产负债表日重新计量预期信用损失，由此形成的损失准备的增加或转回金额，作为减值损失或利得计入当期损益。对于以摊余成本计量的金融资产，损失准备抵减该金融资产在资产负债表中列示的账面价值；对于以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债权投资，公司在其他综合收益中确认其损失准备，不抵减该金融资产的账面价值。

6. 金融资产和金融负债的抵销

金融资产和金融负债在资产负债表内分别列示，不相互抵销。但同时满足下列条件的，公司以相互抵销后的净额在资产负债表内列示：（1）公司具有抵销已确认金额的法定权利，且该种法定权利是当前可执行的；（2）公司计划以净额结算，或同时变现该金融资产和清偿该金融负债。

不满足终止确认条件的金融资产转移，公司不对已转移的金融资产和相关负债进行抵销。

（十二）应收款项和合同资产预期信用损失的确认标准和计提方法

1. 按信用风险特征组合计提预期信用损失的应收款项和合同资产

组合类别	确定组合的依据	计量预期信用损失的方法
应收账款——账龄组合	账龄	参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与预期信用损失率对照表，计算预期信用损失
应收账款——合并范围内关联方组合	款项性质	参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失
其他应收款——账龄组	账龄	参考历史信用损失经验，结合



组合类别	确定组合的依据	计量预期信用损失的方法
合		当前状况以及对未来经济状况的预测,通过违约风险敞口和未来 12 个月内或整个存续期预期信用损失率,计算预期信用损失
其他应收款——应收押金保证金组合	款项性质	
其他应收款——合并范围内关联方组合		

2. 账龄组合的账龄与预期信用损失率对照表

账 龄	应收账款 预期信用损失率 (%)
1 年以内 (含, 下同)	5.00
1-2 年	20.00
2-3 年	50.00
3 年以上	100.00

应收账款/其他应收款的账龄自款项实际发生的月份起算。

3. 按单项计提预期信用损失的应收款项和合同资产的认定标准

对信用风险与组合信用风险显著不同的应收款项和合同资产,公司按单项计提预期信用损失。

(十三) 存货

1. 存货的分类

存货包括在日常活动中持有以备出售的产成品或商品、处在生产过程中的在产品、在生产过程或提供劳务过程中耗用的材料和物料等。

2. 发出存货的计价方法

发出存货采用月末一次加权平均法。

3. 存货的盘存制度

存货的盘存制度为永续盘存制。

4. 低值易耗品和包装物的摊销方法

(1) 低值易耗品

按照使用次数分次进行摊销。

(2) 包装物

按照使用次数分次进行摊销。

5. 存货跌价准备



(1) 存货跌价准备的确认标准和计提方法

资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

(十四) 长期股权投资

1. 共同控制、重大影响的判断

按照相关约定对某项安排存在共有的控制，并且该安排的相关活动必须经过分享控制权的参与方一致同意后才能决策，认定为共同控制。对被投资单位的财务和经营政策有参与决策的权力，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定，认定为重大影响。

2. 投资成本的确定

(1) 同一控制下的企业合并形成的，合并方以支付现金、转让非现金资产、承担债务或发行权益性证券作为合并对价的，在合并日按照取得被合并方所有者权益在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份额作为其初始投资成本。长期股权投资初始投资成本与支付的合并对价的账面价值或发行股份的面值总额之间的差额调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

公司通过多次交易分步实现同一控制下企业合并形成的长期股权投资，判断是否属于“一揽子交易”。属于“一揽子交易”的，把各项交易作为一项取得控制权的交易进行会计处理。不属于“一揽子交易”的，在合并日，根据合并后应享有被合并方净资产在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份额确定初始投资成本。合并日长期股权投资的初始投资成本，与达到合并前的长期股权投资账面价值加上合并日进一步取得股份新支付对价的账面价值之和的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

(2) 非同一控制下的企业合并形成的，在购买日按照支付的合并对价的公允价值作为其初始投资成本。

公司通过多次交易分步实现非同一控制下企业合并形成的长期股权投资，区分个别财务报表和合并财务报表进行相关会计处理：



1) 在个别财务报表中，按照原持有的股权投资的账面价值加上新增投资成本之和，作为改按成本法核算的初始投资成本。

2) 在合并财务报表中，判断是否属于“一揽子交易”。属于“一揽子交易”的，把各项交易作为一项取得控制权的交易进行会计处理。不属于“一揽子交易”的，对于购买日之前持有的被购买方的股权，按照该股权在购买日的公允价值进行重新计量，公允价值与其账面价值的差额计入当期投资收益；购买日之前持有的被购买方的股权涉及权益法核算下的其他综合收益等的，与其相关的其他综合收益等转为购买日所属当期收益。但由于被投资方重新计量设定受益计划净负债或净资产变动而产生的其他综合收益除外。

(3) 除企业合并形成以外的：以支付现金取得的，按照实际支付的购买价款作为其初始投资成本；以发行权益性证券取得的，按照发行权益性证券的公允价值作为其初始投资成本；以债务重组方式取得的，按《企业会计准则第 12 号——债务重组》确定其初始投资成本；以非货币性资产交换取得的，按《企业会计准则第 7 号——非货币性资产交换》确定其初始投资成本。

3. 后续计量及损益确认方法

对被投资单位实施控制的长期股权投资采用成本法核算；对联营企业和合营企业的长期股权投资，采用权益法核算。

4. 通过多次交易分步处置对子公司投资至丧失控制权的处理方法

(1) 是否属于“一揽子交易”的判断原则

通过多次交易分步处置对子公司股权投资直至丧失控制权的，公司结合分步交易的各个步骤的交易协议条款、分别取得的处置对价、出售股权的对象、处置方式、处置时点等信息来判断分步交易是否属于“一揽子交易”。各项交易的条款、条件以及经济影响符合以下一种或多种情况，通常表明多次交易事项属于“一揽子交易”：

- 1) 这些交易是同时或者在考虑了彼此影响的情况下订立的；
- 2) 这些交易整体才能达成一项完整的商业结果；
- 3) 一项交易的发生取决于其他至少一项交易的发生；
- 4) 一项交易单独看是不经济的，但是和其他交易一并考虑时是经济的。

(2) 不属于“一揽子交易”的会计处理

1) 个别财务报表

对处置的股权，其账面价值与实际取得价款之间的差额，计入当期损益。对于剩余股权，对被投资单位仍具有重大影响或者与其他方一起实施共同控制的，转为权益法核算；不能再



对被投资单位实施控制、共同控制或重大影响的，按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的相关规定进行核算。

2) 合并财务报表

在丧失控制权之前，处置价款与处置长期股权投资相对应享有子公司自购买日或合并日开始持续计算的净资产份额之间的差额，调整资本公积（资本溢价），资本溢价不足冲减的，冲减留存收益。

丧失对原子公司控制权时，对于剩余股权，按照其在丧失控制权日的公允价值进行重新计量。处置股权取得的对价与剩余股权公允价值之和，减去按原持股比例计算应享有原有子公司自购买日或合并日开始持续计算的净资产的份额之间的差额，计入丧失控制权当期的投资收益，同时冲减商誉。与原有子公司股权投资相关的其他综合收益等，应当在丧失控制权时转为当期投资收益。

(3) 属于“一揽子交易”的会计处理

1) 个别财务报表

将各项交易作为一项处置子公司并丧失控制权的交易进行会计处理。但是，在丧失控制权之前每一次处置价款与处置投资对应的长期股权投资账面价值之间的差额，在个别财务报表中确认为其他综合收益，在丧失控制权时一并转入丧失控制权当期的损益。

2) 合并财务报表

将各项交易作为一项处置子公司并丧失控制权的交易进行会计处理。但是，在丧失控制权之前每一次处置价款与处置投资对应的享有该子公司净资产份额的差额，在合并财务报表中确认为其他综合收益，在丧失控制权时一并转入丧失控制权当期的损益。

(十五) 固定资产

1. 固定资产确认条件

固定资产是指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用年限超过一个会计年度的有形资产。固定资产在同时满足经济利益很可能流入、成本能够可靠计量时予以确认。

2. 各类固定资产的折旧方法

类 别	折旧方法	折旧年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
运输设备	年限平均法	3-5	5	19.00-31.67
电子设备	年限平均法	3-5	5	19.00-31.67



类 别	折旧方法	折旧年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
办公设备	年限平均法	3-5	5	19.00-31.67

（十六）借款费用

1. 借款费用资本化的确认原则

公司发生的借款费用，可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的，予以资本化，计入相关资产成本；其他借款费用，在发生时确认为费用，计入当期损益。

2. 借款费用资本化期间

（1）当借款费用同时满足下列条件时，开始资本化：1）资产支出已经发生；2）借款费用已经发生；3）为使资产达到预定可使用或可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始。

（2）若符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中发生非正常中断，并且中断时间连续超过 3 个月，暂停借款费用的资本化；中断期间发生的借款费用确认为当期费用，直至资产的购建或者生产活动重新开始。

（3）当所购建或者生产符合资本化条件的资产达到预定可使用或可销售状态时，借款费用停止资本化。

3. 借款费用资本化率以及资本化金额

为购建或者生产符合资本化条件的资产而借入专门借款的，以专门借款当期实际发生的利息费用（包括按照实际利率法确定的折价或溢价的摊销），减去将尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额，确定应予资本化的利息金额；为购建或者生产符合资本化条件的资产占用了一般借款的，根据累计资产支出超过专门借款的资产支出加权平均数乘以占用一般借款的资本化率，计算确定一般借款应予资本化的利息金额。

（十七）无形资产

1. 无形资产包括软件等，按成本进行初始计量。

2. 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。具体如下：

项 目	使用寿命及其确定依据	摊销方法
软件	软件的约定使用年限	3-10

3. 研发支出的归集范围

（1）人员人工费用



人员人工费用包括公司研发人员的工资薪金、基本养老保险费、基本医疗保险费、失业保险费、工伤保险费、生育保险费和住房公积金，以及外聘研发人员的劳务费用。

研发人员同时服务于多个研究开发项目的，人工费用的确认依据公司管理部门提供的各研究开发项目研发人员的工时记录，在不同研究开发项目间按比例分配。

直接从事研发活动的人员、外聘研发人员同时从事非研发活动的，公司根据研发人员在不同岗位的工时记录，将其实际发生的人员人工费用，按实际工时占比等合理方法在研发费用和生产经营费用间分配。

(2) 直接投入费用

直接投入费用是指公司为实施研究开发活动而实际发生的相关支出。包括：1) 直接消耗的材料、燃料和动力费用；2) 用于中间试验和产品试制的模具、工艺装备开发及制造费，不构成固定资产的样品、样机及一般测试手段购置费，试制产品的检验费；3) 用于研究开发活动的仪器、设备的运行维护、调整、检验、检测、维修等费用。

(3) 折旧费用与长期待摊费用

折旧费用是指用于研究开发活动的仪器、设备和在用建筑物的折旧费。

用于研发活动的仪器、设备及在用建筑物，同时又用于非研发活动的，对该类仪器、设备、在用建筑物使用情况做必要记录，并将其实际发生的折旧费按实际工时和使用面积等因素，采用合理方法在研发费用和生产经营费用间分配。

长期待摊费用是指研发设施的改建、改装、装修和修理过程中发生的长期待摊费用，按实际支出进行归集，在规定的期限内分期平均摊销。

(4) 无形资产摊销费用

无形资产摊销费用是指用于研究开发活动的软件、知识产权、非专利技术（专有技术、许可证、设计和计算方法等）的摊销费用。

(5) 设计费用

设计费用是指为新产品和新工艺进行构思、开发和制造，进行工序、技术规范、规程制定、操作特性方面的设计等发生的费用，包括为获得创新性、创意性、突破性产品进行的创意设计活动发生的相关费用。

(6) 装备调试费用与试验费用

装备调试费用是指工装准备过程中研究开发活动所发生的费用，包括研制特殊、专用的生产机器，改变生产和质量控制程序，或制定新方法及标准等活动所发生的费用。



为大规模批量化和商业化生产所进行的常规性工装准备和工业工程发生的费用不计入归集范围。

试验费用包括新药研制的临床试验费、勘探开发技术的现场试验费、田间试验费等。

(7) 委托外部研究开发费用

委托外部研究开发费用是指公司委托境内外其他机构或个人进行研究开发活动所发生的费用（研究开发活动成果为公司所拥有，且与公司的主要经营业务紧密相关）。

(8) 其他费用

其他费用是指上述费用之外与研究开发活动直接相关的其他费用，包括技术图书资料费、资料翻译费、专家咨询费、高新科技研发保险费，研发成果的检索、论证、评审、鉴定、验收费用，知识产权的申请费、注册费、代理费，会议费、差旅费、通讯费等。

3. 内部研究开发项目研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。内部研究开发项目开发阶段的支出，同时满足下列条件的，确认为无形资产：(1) 完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；(2) 具有完成该无形资产并使用或出售的意图；(3) 无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，能证明其有用性；(4) 有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；(5) 归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

(十八) 部分长期资产减值

对长期股权投资、固定资产、使用权资产、使用寿命有限的无形资产等长期资产，在资产负债表日有迹象表明发生减值的，估计其可收回金额。对因企业合并所形成的商誉和使用寿命不确定的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年都进行减值测试。商誉结合与其相关的资产组或者资产组组合进行减值测试。

若上述长期资产的可收回金额低于其账面价值的，按其差额确认资产减值准备并计入当期损益。

(十九) 长期待摊费用

长期待摊费用核算已经支出，摊销期限在 1 年以上（不含 1 年）的各项费用。长期待摊费用按实际发生额入账，在受益期或规定的期限内分期平均摊销。如果长期待摊的费用项目不能使以后会计期间受益则将尚未摊销的该项目的摊余价值全部转入当期损益。

(二十) 职工薪酬

1. 职工薪酬包括短期薪酬、离职后福利、辞退福利和其他长期职工福利。



2. 短期薪酬的会计处理方法

在职工为公司提供服务的会计期间，将实际发生的短期薪酬确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。

3. 离职后福利的会计处理方法

离职后福利分为设定提存计划和设定受益计划。

(1) 在职工为公司提供服务的会计期间，根据设定提存计划计算的应缴存金额确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。

(2) 对设定受益计划的会计处理通常包括下列步骤：

- 1) 根据预期累计福利单位法，采用无偏且相互一致的精算假设对有关人口统计变量和财务变量等作出估计，计量设定受益计划所产生的义务，并确定相关义务的所属期间。同时，对设定受益计划所产生的义务予以折现，以确定设定受益计划义务的现值和当期服务成本；
- 2) 设定受益计划存在资产的，将设定受益计划义务现值减去设定受益计划资产公允价值所形成的赤字或盈余确认为一项设定受益计划净负债或净资产。设定受益计划存在盈余的，以设定受益计划的盈余和资产上限两项的孰低者计量设定受益计划净资产；
- 3) 期末，将设定受益计划产生的职工薪酬成本确认为服务成本、设定受益计划净负债或净资产的利息净额以及重新计量设定受益计划净负债或净资产所产生的变动等三部分，其中服务成本和设定受益计划净负债或净资产的利息净额计入当期损益或相关资产成本，重新计量设定受益计划净负债或净资产所产生的变动计入其他综合收益，并且在后续会计期间不允许转回至损益，但可以在权益范围内转移这些在其他综合收益确认的金额。

4. 辞退福利的会计处理方法

向职工提供的辞退福利，在下列两者孰早日确认辞退福利产生的职工薪酬负债，并计入当期损益：(1) 公司不能单方面撤回因解除劳动关系计划或裁减建议所提供的辞退福利时；(2) 公司确认与涉及支付辞退福利的重组相关的成本或费用时。

5. 其他长期职工福利的会计处理方法

向职工提供的其他长期福利，符合设定提存计划条件的，按照设定提存计划的有关规定进行会计处理；除此之外的其他长期福利，按照设定受益计划的有关规定进行会计处理，为简化相关会计处理，将其产生的职工薪酬成本确认为服务成本、其他长期职工福利净负债或净资产的利息净额以及重新计量其他长期职工福利净负债或净资产所产生的变动等组成项目的总净额计入当期损益或相关资产成本。

(二十一) 股份支付



1. 股份支付的种类

包括以权益结算的股份支付和以现金结算的股份支付。

2. 实施、修改、终止股份支付计划的相关会计处理

(1) 以权益结算的股份支付

授予后立即可行权的换取职工服务的以权益结算的股份支付，在授予日按照权益工具的公允价值计入相关成本或费用，相应调整资本公积。完成等待期内的服务或达到规定业绩条件才可行权的换取职工服务的以权益结算的股份支付，在等待期内的每个资产负债表日，以对可行权权益工具数量的最佳估计为基础，按权益工具授予日的公允价值，将当期取得的服务计入相关成本或费用，相应调整资本公积。

换取其他方服务的权益结算的股份支付，如果其他方服务的公允价值能够可靠计量的，按照其他方服务在取得日的公允价值计量；如果其他方服务的公允价值不能可靠计量，但权益工具的公允价值能够可靠计量的，按照权益工具在服务取得日的公允价值计量，计入相关成本或费用，相应增加所有者权益。

(2) 以现金结算的股份支付

授予后立即可行权的换取职工服务的以现金结算的股份支付，在授予日按公司承担负债的公允价值计入相关成本或费用，相应增加负债。完成等待期内的服务或达到规定业绩条件才可行权的换取职工服务的以现金结算的股份支付，在等待期内的每个资产负债表日，以对可行权情况的最佳估计为基础，按公司承担负债的公允价值，将当期取得的服务计入相关成本或费用和相应的负债。

(3) 修改、终止股份支付计划

如果修改增加了所授予的权益工具的公允价值，公司按照权益工具公允价值的增加相应地确认取得服务的增加；如果修改增加了所授予的权益工具的数量，公司将增加的权益工具的公允价值相应地确认为取得服务的增加；如果公司按照有利于职工的方式修改可行权条件，公司在处理可行权条件时，考虑修改后的可行权条件。

如果修改减少了授予的权益工具的公允价值，公司继续以权益工具在授予日的公允价值为基础，确认取得服务的金额，而不考虑权益工具公允价值的减少；如果修改减少了授予的权益工具的数量，公司将减少部分作为已授予的权益工具的取消来进行处理；如果以不利于职工的方式修改了可行权条件，在处理可行权条件时，不考虑修改后的可行权条件。



如果公司在等待期内取消了所授予的权益工具或结算了所授予的权益工具（因未满足可行权条件而被取消的除外），则将取消或结算作为加速可行权处理，立即确认原本在剩余等待期内确认的金额。

（二十二）收入

1. 收入确认原则

于合同开始日，公司对合同进行评估，识别合同所包含的各单项履约义务，并确定各单项履约义务是在某一时段内履行，还是在某一时点履行。

满足下列条件之一时，属于在某一时段内履行履约义务，否则，属于在某一时点履行履约义务：（1）客户在公司履约的同时即取得并消耗公司履约所带来的经济利益；（2）客户能够控制公司履约过程中在建商品；（3）公司履约过程中所产出的商品具有不可替代用途，且公司在整个合同期间内有权就累计至今已完成的履约部分收取款项。

对于在某一时段内履行的履约义务，公司在该段时间内按照履约进度确认收入。履约进度不能合理确定时，已经发生的成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的成本金额确认收入，直到履约进度能够合理确定为止。对于在某一时点履行的履约义务，在客户取得相关商品或服务控制权时点确认收入。在判断客户是否已取得商品控制权时，公司考虑下列迹象：（1）公司就该商品享有现时收款权利，即客户就该商品负有现时付款义务；（2）公司已将该商品的法定所有权转移给客户，即客户已拥有该商品的法定所有权；（3）公司已将该商品实物转移给客户，即客户已实物占有该商品；（4）公司已将该商品所有权上的主要风险和报酬转移给客户，即客户已取得该商品所有权上的主要风险和报酬；（5）客户已接受该商品；（6）其他表明客户已取得商品控制权的迹象。

2. 收入计量原则

（1）公司按照分摊至各单项履约义务的交易价格计量收入。交易价格是公司因向客户转让商品或服务而预期有权收取的对价金额，不包括代第三方收取的款项以及预期将退还给客户的款项。

（2）合同中存在可变对价的，公司按照期望值或最可能发生金额确定可变对价的最佳估计数，但包含可变对价的交易价格，不超过在相关不确定性消除时累计已确认收入极可能不会发生重大转回的金额。

（3）合同中存在重大融资成分的，公司按照假定客户在取得商品或服务控制权时即以现金支付的应付金额确定交易价格。该交易价格与合同对价之间的差额，在合同期间内采用实际利率法摊销。



(4) 合同中包含两项或多项履约义务的,公司于合同开始日,按照各单项履约义务所承诺商品的单独售价的相对比例,将交易价格分摊至各单项履约义务。

3. 收入确认的具体方法

公司业务主要分为零售模式、分销模式、服务费模式和全域数字营销。

零售模式系指公司获得品牌方在电子商务领域的授权,在天猫平台、京东开放平台等第三方电商平台开设或运营品牌店,面向消费者进行商品销售。公司以终端客户在电商平台系统确认收货或平台规定的交货期满日孰早时确认收入。

分销模式存在委托代销与非代销两种模式。委托代销系公司根据与第三方电商平台签订的协议,于收到代销清单时,按应向其收取的款项确认销售收入。非代销模式下,公司根据与第三方电商平台签订的协议向电商客户发出货物,公司以平台收货时间确认销售收入;公司根据与其他线下分销客户签订的协议,于产品交付给对方且经对方签收后确认销售收入。

服务费模式下,公司与客户采用零售结算或服务费结算方式,分别形成代运营服务收入。公司每月销售完成后按照双方约定的固定/按比例计算的金额,或者按照已收或应收对价总额扣除应支付给其他相关方的价款后的净额确认收入。

全域数字营销,系由公司与客户协商确定服务内容和范围并提交活动方案,于相关服务完毕并经客户确认后确认收入。

(二十三) 合同取得成本、合同履约成本

公司为取得合同发生的增量成本预期能够收回的,作为合同取得成本确认为一项资产。如果合同取得成本的摊销期限不超过一年,在发生时直接计入当期损益。

公司为履行合同发生的成本,不适用存货、固定资产或无形资产等相关准则的规范范围且同时满足下列条件的,作为合同履约成本确认为一项资产:

1. 该成本与一份当前或预期取得的合同直接相关,包括直接人工、直接材料、制造费用(或类似费用)、明确由客户承担的成本以及仅因该合同而发生的其他成本;
2. 该成本增加了公司未来用于履行履约义务的资源;
3. 该成本预期能够收回。

公司对于与合同成本有关的资产采用与该资产相关的商品或服务收入确认相同的基础进行摊销,计入当期损益。

如果与合同成本有关的资产的账面价值高于因转让与该资产相关的商品或服务预期能够取得的剩余对价减去估计将要发生的成本,公司对超出部分计提减值准备,并确认为资产减值损失。以前期间减值的因素之后发生变化,使得转让该资产相关的商品或服务预期能够



取得的剩余对价减去估计将要发生的成本高于该资产账面价值的，转回原已计提的资产减值准备，并计入当期损益，但转回后的资产账面价值不超过假定不计提减值准备情况下该资产在转回日的账面价值。

（二十四）合同资产、合同负债

公司根据履行履约义务与客户付款之间的关系在资产负债表中列示合同资产或合同负债。公司将同一合同下的合同资产和合同负债相互抵销后以净额列示。

公司将拥有的、无条件（即，仅取决于时间流逝）向客户收取对价的权利作为应收款项列示，将已向客户转让商品而有权收取对价的权利（该权利取决于时间流逝之外的其他因素）作为合同资产列示。

公司将已收或应收客户对价而应向客户转让商品的义务作为合同负债列示。

（二十五）政府补助

1. 政府补助在同时满足下列条件时予以确认：（1）公司能够满足政府补助所附的条件；（2）公司能够收到政府补助。政府补助为货币性资产的，按照收到或应收的金额计量。政府补助为非货币性资产的，按照公允价值计量；公允价值不能可靠取得的，按照名义金额计量。

2. 与资产相关的政府补助判断依据及会计处理方法

政府文件规定用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助划分为与资产相关的政府补助。政府文件不明确的，以取得该补助必须具备的基本条件为基础进行判断，以购建或以其他方式形成长期资产为基本条件的作为与资产相关的政府补助。与资产相关的政府补助，冲减相关资产的账面价值或确认为递延收益。与资产相关的政府补助确认为递延收益的，在相关资产使用寿命内按照合理、系统的方法分期计入损益。按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。相关资产在使用寿命结束前被出售、转让、报废或发生毁损的，将尚未分配的相关递延收益余额转入资产处置当期的损益。

3. 与收益相关的政府补助判断依据及会计处理方法

除与资产相关的政府补助之外的政府补助划分为与收益相关的政府补助。对于同时包含与资产相关部分和与收益相关部分的政府补助，难以区分与资产相关或与收益相关的，整体归类为与收益相关的政府补助。与收益相关的政府补助，用于补偿以后期间的相关成本费用或损失的，确认为递延收益，在确认相关成本费用或损失的期间，计入当期损益或冲减相关成本；用于补偿已发生的相关成本费用或损失的，直接计入当期损益或冲减相关成本。

4. 与公司日常经营活动相关的政府补助，按照经济业务实质，计入其他收益或冲减相关成本费用。与公司日常活动无关的政府补助，计入营业外收支。



5. 政策性优惠贷款贴息的会计处理方法

(1) 财政将贴息资金拨付给贷款银行，由贷款银行以政策性优惠利率向公司提供贷款的，以实际收到的借款金额作为借款的入账价值，按照借款本金和该政策性优惠利率计算相关借款费用。

(2) 财政将贴息资金直接拨付给公司的，将对应的贴息冲减相关借款费用。

(二十六) 递延所得税资产、递延所得税负债

1. 根据资产、负债的账面价值与其计税基础之间的差额（未作为资产和负债确认的项目按照税法规定可以确定其计税基础的，该计税基础与其账面数之间的差额），按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计算确认递延所得税资产或递延所得税负债。

2. 确认递延所得税资产以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限。资产负债表日，有确凿证据表明未来期间很可能获得足够的应纳税所得额用来抵扣可抵扣暂时性差异的，确认以前会计期间未确认的递延所得税资产。

3. 资产负债表日，对递延所得税资产的账面价值进行复核，如果未来期间很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，则减记递延所得税资产的账面价值。在很可能获得足够的应纳税所得额时，转回减记的金额。

4. 公司当期所得税和递延所得税作为所得税费用或收益计入当期损益，但不包括下列情况产生的所得税：(1) 企业合并；(2) 直接在所有者权益中确认的交易或者事项。

5. 同时满足下列条件时，公司将递延所得税资产及递延所得税负债以抵销后的净额列示：(1) 拥有以净额结算当期所得税资产及当期所得税负债的法定权利；(2) 递延所得税资产和递延所得税负债是与同一税收征管部门对同一纳税主体征收的所得税相关或者对不同的纳税主体相关，但在未来每一具有重要性的递延所得税资产和递延所得税负债转回的期间内，涉及的纳税主体意图以净额结算当期所得税资产及当期所得税负债或是同时取得资产、清偿债务。

(二十七) 租赁

1. 公司作为承租人

在租赁期开始日，公司将租赁期不超过 12 个月，且不包含购买选择权的租赁认定为短期租赁；将单项租赁资产为全新资产时价值较低的租赁认定为低价值资产租赁。公司转租或预期转租租赁资产的，原租赁不认定为低价值资产租赁。

对于所有短期租赁和低价值资产租赁，公司在租赁期内各个期间按照直线法将租赁付款额计入相关资产成本或当期损益。



除上述采用简化处理的短期租赁和低价值资产租赁外，在租赁期开始日，公司对租赁确认使用权资产和租赁负债。

(1) 使用权资产

使用权资产按照成本进行初始计量，该成本包括：1) 租赁负债的初始计量金额；2) 在租赁期开始日或之前支付的租赁付款额，存在租赁激励的，扣除已享受的租赁激励相关金额；3) 承租人发生的初始直接费用；4) 承租人为拆卸及移除租赁资产、复原租赁资产所在场地或将租赁资产恢复至租赁条款约定状态预计将发生的成本。

公司按照直线法对使用权资产计提折旧。能够合理确定租赁期届满时取得租赁资产所有权的，公司在租赁资产剩余使用寿命内计提折旧。无法合理确定租赁期届满时能够取得租赁资产所有权的，公司在租赁期与租赁资产剩余使用寿命两者孰短的期间内计提折旧。

(2) 租赁负债

在租赁期开始日，公司将尚未支付的租赁付款额的现值确认为租赁负债。计算租赁付款额现值时采用租赁内含利率作为折现率，无法确定租赁内含利率的，采用公司增量借款利率作为折现率。租赁付款额与其现值之间的差额作为未确认融资费用，在租赁期各个期间内按照确认租赁付款额现值的折现率确认利息费用，并计入当期损益。未纳入租赁负债计量的可变租赁付款额于实际发生时计入当期损益。

租赁期开始日后，当实质固定付款额发生变动、担保余值预计的应付金额发生变化、用于确定租赁付款额的指数或比率发生变动、购买选择权、续租选择权或终止选择权的评估结果或实际行权情况发生变化时，公司按照变动后的租赁付款额的现值重新计量租赁负债，并相应调整使用权资产的账面价值，如使用权资产账面价值已调减至零，但租赁负债仍需进一步调减的，将剩余金额计入当期损益。

2. 公司作为出租人

在租赁开始日，公司将实质上转移了与租赁资产所有权有关的几乎全部风险和报酬的租赁划分为融资租赁，除此之外的均为经营租赁。

(1) 经营租赁

公司在租赁期内各个期间按照直线法将租赁收款额确认为租金收入，发生的初始直接费用予以资本化并按照与租金收入确认相同的基础进行分摊，分期计入当期损益。公司取得的与经营租赁有关的未计入租赁收款额的可变租赁付款额在实际发生时计入当期损益。

(2) 融资租赁



在租赁期开始日，公司按照租赁投资净额(未担保余值和租赁期开始日尚未收到的租赁收款额按照租赁内含利率折现的现值之和)确认应收融资租赁款，并终止确认融资租赁资产。在租赁期的各个期间，公司按照租赁内含利率计算并确认利息收入。

公司取得的未纳入租赁投资净额计量的可变租赁付款额在实际发生时计入当期损益。

3. 售后租回

(1) 公司作为承租人

公司按照《企业会计准则第 14 号——收入》的规定，评估确定售后租回交易中的资产转让是否属于销售。

售后租回交易中的资产转让属于销售的，公司按原资产账面价值中与租回获得的使用权有关的部分，计量售后租回所形成的使用权资产，并仅就转让至出租人的权利确认相关利得或损失。

售后租回交易中的资产转让不属于销售的，公司继续确认被转让资产，同时确认一项与转让收入等额的金融负债，并按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》对该金融负债进行会计处理。

(2) 公司作为出租人

公司按照《企业会计准则第 14 号——收入》的规定，评估确定售后租回交易中的资产转让是否属于销售。

售后租回交易中的资产转让属于销售的，公司根据其他适用的企业会计准则对资产购买进行会计处理，并根据《企业会计准则第 21 号——租赁》对资产出租进行会计处理。

售后租回交易中的资产转让不属于销售的，公司不确认被转让资产，但确认一项与转让收入等额的金融资产，并按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》对该金融资产进行会计处理。

四、税项

(一) 主要税种及税率

税 种	计税依据	税 率
增值税	以按税法规定计算的销售货物和应税劳务收入为基础计算销项税额，扣除当期允许抵扣的进项税额后，差额部分为应交增值税	3%、6%、9%、13%



税 种	计税依据	税 率
城市维护建设税	实际缴纳的流转税税额	5%、7%
教育费附加	实际缴纳的流转税税额	3%
地方教育附加	实际缴纳的流转税税额	2%
企业所得税	应纳税所得额	8.25%、16.5%、20%、25%

不同税率的纳税主体企业所得税税率说明

纳税主体名称	2025 年度	2024 年度
香港淘通科技有限公司、孚骏贸易有限公司	8.25%、16.5%	8.25%、16.5%
本公司、广州指向网络科技有限公司、广州灵思信息科技有限公司	25%	25%
广州智库软件有限公司	20%	15%
除上述以外的其他纳税主体	20%	20%

(二) 税收优惠

1. 2018 年 4 月 1 日起，香港颁布实施两级制利得税税率，即 2018 年 4 月 1 日或之后开始的课税年度，不超过 200 万港元的应评税利润的利得税税率降至 8.25%，超过 200 万港元的部分按照 16.5%缴纳利得税。本公司之子公司孚骏贸易有限公司和香港淘通科技有限公司合计利润首 200 万港元可以享受 8.25%的利得税税率。

2. 本公司之子公司广州智库软件有限公司于 2023 年 12 月 28 日取得编号为 GR202344006971 的高新技术企业证书，自 2023 年至 2024 年享受企业所得税税率为 15%的税收优惠。

3. 根据《财政部税务总局关于进一步支持小微企业和个体工商户发展有关税费政策的公告》（财政部税务总局公告 2023 年第 12 号）的规定，2023 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日，对小型微利企业按 25%计算应纳税所得额，按 20%的税率缴纳企业所得税政策；对增值税小规模纳税人、小型微利企业和个体工商户减半征收资源税（不含水资源税）、城市维护建设税、房产税、城镇土地使用税、印花税（不含证券交易印花税）、耕地占用税和教育费附加、地方教育附加。报告期内，本公司部分子公司可按此规定享受该税收优惠。

4. 根据《财政部税务总局关于促进服务业领域困难行业纾困发展有关增值税政策的公告》（财政部税务总局公告 2022 年第 11 号）、《财政部税务总局关于明确增值税小规模纳税人减免增值税等政策的公告》（财政部税务总局公告 2023 年第 1 号）和《财政部税务总局关于明确生活性服务业增值税加计抵减政策的公告》（财政部税务总局公告 2019 年第 87



号)规定的生产纳税人按照当期可抵扣进项税额加计 5%抵减应纳税额。报告期内,本公司部分子公司可按此规定享受该税收优惠。

五、合并财务报表项目注释

(一) 合并资产负债表项目注释

1. 货币资金

(1) 明细情况

项 目	2025. 12. 31	2024. 12. 31
银行存款	75,245,420.27	54,303,510.17
其他货币资金	15,543,104.90	15,612,808.01
合 计	90,788,525.17	69,916,318.18
其中:存放在境外的款项总额	10,032,144.24	6,188,307.08

(2) 其他说明

1) 2025 年 12 月 31 日银行存款中 90,528.74 元为因诉讼被法院冻结,其他货币资金中 414,001.00 元为保证金,使用受限,105,051.88 元为支付宝已提现银行未到账。

2) 2024 年 12 月 31 日银行存款中 1,045.81 元为账户未对账导致账户止付,其他货币资金中 414,018.31 元为保证金,使用受限。

2. 应收账款

(1) 账龄情况

账 龄	2025. 12. 31	2024. 12. 31
1 年以内	76,794,904.96	102,402,483.11
1-2 年	7,381,885.40	232,599.39
2-3 年	89,040.00	1,483,037.18
3 年以上	4,438,781.89	2,987,153.32
账面余额合计	88,704,612.25	107,105,273.00
减:坏账准备	9,799,424.23	9,715,881.98
账面价值合计	78,905,188.02	97,389,391.02

(2) 坏账准备计提情况



1) 类别明细情况

种 类	2025. 12. 31				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例 (%)	
单项计提坏账准备	4,438,781.89	5.00	4,438,781.89	100.00	
按组合计提坏账准备	84,265,830.36	95.00	5,360,642.34	6.36	78,905,188.02
合 计	88,704,612.25	100.00	9,799,424.23	11.05	78,905,188.02

(续上表)

种 类	2024. 12. 31				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
单项计提坏账准备	4,566,564.60	4.26	4,566,564.60	100.00	
按组合计提坏账准备	102,538,708.40	95.74	5,149,317.38	5.02	97,389,391.02
合 计	107,105,273.00	100.00	9,715,881.98	9.07	97,389,391.02

2) 采用账龄组合计提坏账准备的应收账款

账 龄	2025. 12. 31			2024. 12. 31		
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)
1 年以内	76,794,904.96	3,839,745.26	5.00	102,389,495.51	5,119,474.80	5.00
1-2 年	7,381,885.40	1,476,377.08	20.00	149,212.89	29,842.58	20.00
2-3 年	89,040.00	44,520.00	50.00			
小 计	84,265,830.36	5,360,642.34	6.36	102,538,708.40	5,149,317.38	5.02

(3) 坏账准备变动情况

1) 2025 年度

项 目	期初数	本期变动金额				期末数
		计提	收回或转回	核销	其他	
单项计提坏账准备	4,566,564.60		127,782.71			4,438,781.89



项 目	期初数	本期变动金额				期末数
		计提	收回或转回	核销	其他	
按组合计提坏账准备	5,149,317.38	276,202.51		64,877.55		5,360,642.34
合 计	9,715,881.98	276,202.51	127,782.71	64,877.55		9,799,424.23

2) 2024 年度

项 目	期初数	本期变动金额				期末数
		计提	收回或转回	核销	其他	
单项计提坏账准备	2,798,386.57	1,839,544.58		71,366.55		4,566,564.60
按组合计提坏账准备	6,781,886.42	-1,632,569.04				5,149,317.38
合 计	9,580,272.99	206,975.54		71,366.55		9,715,881.98

(4) 本期实际核销的应收账款情况

报告期实际核销的应收账款金额

项 目	2025 年度	2024 年度
实际核销的应收账款	64,877.55	71,366.55

(5) 应收账款和合同资产金额前 5 名情况

1) 2025 年 12 月 31 日

单位名称	期末账面余额			占应收账款和合同资产期末余额合计数的比例 (%)	应收账款坏账准备和合同资产减值准备
	应收账款	合同资产	小 计		
京东[注 1]	39,683,638.49		39,683,638.49	44.74	2,319,794.37
公司 A	21,727,238.34		18,975,231.71	24.49	948,761.59
阿里[注 2]	11,938,007.12		11,938,007.12	13.46	691,049.34
浙江复逸化妆品有限公司	3,402,366.80		3,402,366.80	3.84	680,473.36
南京易晟超市有限公司	2,712,394.32		2,712,394.32	3.06	2,712,394.32
小 计	79,463,645.07		76,711,638.44	89.59	7,352,472.98

2) 2024 年 12 月 31 日



单位名称	期初账面余额			占应收账款和合同资产期末余额合计数的比例(%)	应收账款坏账准备和合同资产减值准备
	应收账款	合同资产	小 计		
京东[注 1]	58,333,701.91		58,333,701.91	54.46	3,008,240.49
阿里[注 2]	21,767,466.20		21,767,466.20	20.32	1,088,373.32
公司 A	4,355,128.04		4,355,128.04	4.07	217,756.40
浙江复逸化妆品有限公司	3,402,366.80		3,402,366.80	3.18	170,118.34
公司 B	3,034,195.21		3,034,195.21	2.83	151,709.76
小 计	90,892,858.16		90,892,858.16	84.86	4,636,198.31

[注 1]：京东包括北京京东世纪贸易有限公司、北京京东世纪信息技术有限公司、上海京东到家元信信息技术有限公司、西安京东讯成物流有限公司、深圳春晓花开科技有限公司等，下同

[注 2]：阿里包含浙江昊超网络科技有限公司、浙江天猫供应链管理有限公司、阿里健康大药房医药连锁有限公司、杭州优买科技有限公司等，下同

3. 预付款项

(1) 账龄分析

账 龄	2025.12.31				2024.12.31			
	账面余额	比例(%)	减值准备	账面价值	账面余额	比例(%)	减值准备	账面价值
1 年以内	169,010,771.86	99.78		169,010,771.86	136,089,858.85	99.91		136,089,858.85
1-2 年	369,414.01	0.22		369,414.01	75,295.25	0.06		75,295.25
2-3 年					39,198.16	0.03		39,198.16
合 计	169,380,185.87	100.00		169,380,185.87	136,204,352.26	100.00		136,204,352.26

(2) 预付款项金额前 5 名情况

1) 2025 年 12 月 31 日

单位名称	账面余额	占预付款项余额的比例(%)
------	------	---------------



单位名称	账面余额	占预付款项 余额的比例（%）
公司 A	68,196,919.77	40.25
公司 C	37,589,287.51	22.19
Storck International GmbH	13,089,409.06	7.73
公司 B	8,036,132.80	4.74
迈大食品（上海）有限公司	6,318,400.81	3.73
小 计	133,230,149.95	78.64

2) 2024 年 12 月 31 日

单位名称	账面余额	占预付款项 余额的比例（%）
公司 C	48,683,133.53	35.74
公司 A	42,366,387.79	31.11
广州今晖电子商务有限公司	6,268,714.40	4.60
上海卓狐广告传播有限公司	3,999,848.33	2.94
公司 D	3,979,375.71	2.92
小 计	105,297,459.76	77.31

4. 其他应收款

(1) 款项性质分类情况

款项性质	2025. 12. 31	2024. 12. 31
应收代垫款及返利	257,450,604.03	234,800,531.16
押金保证金	8,898,643.43	9,270,969.04
非金融企业间资金拆借	4,376,596.31	
其他	32,259.86	222,405.39
账面余额合计	270,758,103.63	244,293,905.59
减：坏账准备	13,614,401.27	12,560,942.63
账面价值合计	257,143,702.36	231,732,962.96

(2) 账龄情况

账 龄	2025. 12. 31	2024. 12. 31
-----	--------------	--------------



账 龄	2025. 12. 31	2024. 12. 31
1 年以内	268,247,609.21	236,733,697.08
1-2 年	2,347,968.33	4,415,580.22
2-3 年	112,526.09	1,443,528.46
3 年以上	50,000.00	1,701,099.83
账面余额合计	270,758,103.63	244,293,905.59
减：坏账准备	13,614,401.27	12,560,942.63
账面价值合计	257,143,702.36	231,732,962.96

(3) 坏账准备计提情况

1) 类别明细情况

种 类	2025. 12. 31				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
单项计提坏账准备	50,000.00	0.02	50,000.00	100.00	
按组合计提坏账准备	270,708,103.63	99.98	13,564,401.27	5.01	257,143,702.36
合 计	270,758,103.63	100.00	13,614,401.27	5.03	257,143,702.36

(续上表)

种 类	2024. 12. 31				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
单项计提坏账准备	50,000.00	0.02	50,000.00	100.00	
按组合计提坏账准备	244,243,905.59	99.98	12,510,942.63	5.12	231,732,962.96
合 计	244,293,905.59	100.00	12,560,942.63	5.14	231,732,962.96

2) 采用组合计提坏账准备的其他应收款

组合名称	2025. 12. 31			2024. 12. 31		
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)



组合名称	2025. 12. 31			2024. 12. 31		
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)
应收押金保证金组合	8,848,643.42	442,432.17	5.00	9,220,969.04	461,048.45	5.00
账龄组合	261,859,460.21	13,121,969.10	5.01	235,022,936.55	12,049,894.18	5.13
其中：1年以内	261,666,152.91	13,083,307.64	5.00	233,041,263.55	11,652,063.18	5.00
1-2年	193,307.30	38,661.46	20.00	1,976,685.00	395,337.00	20.00
2-3年				4,988.00	2,494.00	50.00
小计	270,708,103.63	13,564,401.27	5.01	244,243,905.59	12,510,942.63	5.12

(4) 坏账准备变动情况

1) 2025 年度

项 目	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合 计
	未来 12 个月 预期信用损失	整个存续期预期 信用损失（未发生 信用减值）	整个存续期预期 信用损失（已发生 信用减值）	
期初数	12,113,111.63	395,337.00	52,494.00	12,560,942.63
期初数在本期	——	——	——	
--转入第二阶段	-9,665.37	9,665.37		
--转入第三阶段				
--转回第二阶段				
--转回第一阶段				
本期计提	1,282,293.54	-366,340.91	-2,494.00	913,458.64
本期收回或转回	140,000.00			140,000.00
本期核销				
其他变动				
期末数	13,525,739.81	38,661.46	50,000.00	13,614,401.27
期末坏账准备计提比例 (%)	5.00	20.00	100.00	5.03

2) 2024 年度

项 目	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合 计
-----	------	------	------	-----



	未来 12 个月 预期信用损失	整个存续期预期 信用损失（未发生 信用减值）	整个存续期预期 信用损失（已发生 信用减值）	
期初数	9,331,927.77	6,997.60	170,000.00	9,508,925.37
期初数在本期	——	——	——	
--转入第二阶段	-98,834.25	98,834.25		
--转入第三阶段		-997.60	997.60	
--转回第二阶段				
--转回第一阶段				
本期计提	2,880,018.11	290,502.75	-118,503.60	3,052,017.26
本期收回或转回				
本期核销				
其他变动				
期末数	12,113,111.63	395,337.00	52,494.00	12,560,942.63
期末坏账准备计 提比例（%）	5.00	20.00	95.46	5.14

(5) 其他应收款金额前 5 名情况

1) 2025 年 12 月 31 日

单位名称	款项性质	期末账面余额	账龄	占其他 应收款 余额的 比例（%）	期末坏账准备
公司 A	应收代垫 款及返利	145,153,114.82	1 年以内	53.61	7,257,655.74
公司 C	应收代垫 款及返利	62,846,660.19	1 年以内	23.21	3,142,333.01
公司 B	应收代垫 款及返利	30,881,449.00	1 年以内	11.41	1,544,072.45
Storck International GmbH	应收代垫 款及返利	6,275,677.87	1 年以内	2.32	313,783.89
迈大食品（上 海）有限公司	应收代垫 款及返利	3,818,155.20	1 年以内	1.41	190,907.76
小 计		248,975,057.08		91.95	12,448,752.85

2) 2024 年 12 月 31 日



单位名称	款项性质	期末账面余额	账龄	占其他应收款余额的比例 (%)	期末坏账准备
公司 A	应收代垫款及返利	104,033,118.16	1 年以内、1-2 年	42.59	5,426,665.12
公司 B	应收代垫款及返利	100,821,748.82	1 年以内、1-2 年	41.27	5,066,808.81
公司 C	应收代垫款及返利	11,310,506.00	1 年以内、1-2 年	4.63	585,031.99
公司 D	应收代垫款及返利	7,991,099.82	1 年以内	3.27	399,554.99
福达（中国）投资有限公司	应收代垫款及返利	5,261,856.66	1 年以内	2.15	263,092.83
小 计		229,418,329.46		93.91	11,741,153.74

5. 存货

(1) 明细情况

项 目	2025.12.31			2024.12.31		
	账面余额	跌价准备/减值准备	账面价值	账面余额	跌价准备/减值准备	账面价值
库存商品	238,145,371.30	5,394,849.48	232,750,521.82	226,123,941.18	5,834,762.56	220,289,178.62
发出商品	23,729,139.11	88,109.00	23,641,030.11	33,844,418.65	318,085.67	33,526,332.98
周转材料	8,694,105.20		8,694,105.20	27,249,965.13		27,249,965.13
合同履约成本				9,905.66		9,905.66
合 计	270,568,615.61	5,482,958.48	265,085,657.13	287,228,230.62	6,152,848.23	281,075,382.39

(2) 存货跌价准备及合同履约成本减值准备

1) 明细情况

① 2025 年度

项 目	期初数	本期增加		本期减少		期末数
		计提	其他	转回或转销	其他	
库存商品	5,834,762.56	5,345,619.60		5,785,532.68		5,394,849.48
发出商品	318,085.67	88,109.00		318,085.67		88,109.00
合 计	6,152,848.23	5,433,728.60		6,103,618.35		5,482,958.48



② 2024 年度

项 目	期初数	本期增加		本期减少		期末数
		计提	其他	转回或转销	其他	
库存商品	2,728,192.07	8,149,260.21		5,042,689.72		5,834,762.56
发出商品	57,547.45	318,085.67		57,547.45		318,085.67
合 计	2,785,739.52	8,467,345.88		5,100,237.17		6,152,848.23

2) 确定可变现净值的具体依据、本期转回或转销存货跌价准备的原因

项 目	确定可变现净值的具体依据	转回存货跌价准备的原因	转销存货跌价准备的原因
库存商品/ 发出商品	在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值，按可变现净值与成本孰低计提跌价准备	以前期间计提了存货跌价准备的存货可变现净值上升	本期将已计提存货跌价准备的存货耗用/售出

(3) 合同履约成本

1) 2025 年度

项 目	期初数	本期增加	本期摊销	本期计提减值	期末数
代运营服务	9,905.66		9,905.66		
小 计	9,905.66		9,905.66		

2) 2024 年度

项 目	期初数	本期增加	本期摊销	本期计提减值	期末数
代运营服务	197,529.70	687,385.85	875,009.89		9,905.66
小 计	197,529.70	687,385.85	875,009.89		9,905.66

6. 其他流动资产

项 目	2025.12.31			2024.12.31		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
预计退货	4,044,870.06		4,044,870.06	10,942,931.86		10,942,931.86
待抵扣进项税	1,799,363.50		1,799,363.50	5,888,302.80		5,888,302.80
预缴企业所得税	1,554,337.31		1,554,337.31			



项 目	2025. 12. 31			2024. 12. 31		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
合 计	7,398,570.87		7,398,570.87	16,831,234.66		16,831,234.66

7. 长期股权投资

(1) 分类情况

项 目	2025. 12. 31			2024. 12. 31		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
对合营企业投资	934,693.92		934,693.92	926,565.79		926,565.79
合 计	934,693.92		934,693.92	926,565.79		926,565.79

(2) 明细情况

1) 2025 年度

被投资单位	期初数		本期增减变动			
	账面价值	减值准备	追加投资	减少投资	权益法下确认的投资损益	其他综合收益调整
合营企业						
Trail Tail US Inc	926,565.79				8,128.13	
合 计	926,565.79				8,128.13	

(续上表)

被投资单位	本期增减变动				期末数	
	其他权益变动	宣告发放现金股利或利润	计提减值准备	其他	账面价值	减值准备
合营企业						
Trail Tail US Inc					934,693.92	
合 计					934,693.92	

2) 2024 年度

被投资单位	期初数		本期增减变动			
	账面价值	减值准备	追加投资	减少投资	权益法下确认的投资损益	其他综合收益调整



被投资单位	期初数		本期增减变动			
	账面价值	减值准备	追加投资	减少投资	权益法下确认的投资损益	其他综合收益调整
合营企业						
Trail Tail US Inc			1,000,000.00		-73,434.21	
合 计			1,000,000.00		-73,434.21	

(续上表)

被投资单位	本期增减变动				期末数	
	其他权益变动	宣告发放现金股利或利润	计提减值准备	其他	账面价值	减值准备
合营企业						
Trail Tail US Inc					926,565.79	
合 计					926,565.79	

8. 固定资产

(1) 2025 年度

项 目	办公设备	运输设备	电子设备	合 计
账面原值				
期初数	316,968.57	904,629.20	3,540,866.40	4,762,464.17
本期增加金额	880,462.02	621,238.94	238,682.00	1,740,382.96
1) 购置	880,462.02	621,238.94	238,682.00	1,740,382.96
本期减少金额	334,272.70	362,743.36	681,959.50	1,378,975.56
1) 处置或报废	334,272.70	362,743.36	681,959.50	1,378,975.56
期末数	863,157.89	1,163,124.78	3,097,588.90	5,123,871.57
累计折旧				
期初数	208,537.30	589,537.31	2,869,456.77	3,667,531.38
本期增加金额	211,617.68	134,937.96	174,727.21	521,282.85
1) 计提	211,617.68	134,937.96	174,727.21	521,282.85
本期减少金额	291,434.33	160,816.32	647,861.49	1,100,112.14
1) 处置或报废	291,434.33	160,816.32	647,861.49	1,100,112.14



项 目	办公设备	运输设备	电子设备	合 计
期末数	128,720.65	563,658.95	2,396,322.49	3,088,702.09
账面价值				
期末账面价值	734,437.24	599,465.83	701,266.41	2,035,169.48
期初账面价值	108,431.27	315,091.89	671,409.63	1,094,932.79

(2) 2024 年度

项 目	办公设备	运输设备	电子设备	合 计
账面原值				
期初数	369,493.16	939,629.20	3,412,098.33	4,721,220.69
本期增加金额	31,681.55		376,305.04	407,986.59
1) 购置	31,681.55		376,305.04	407,986.59
本期减少金额	84,206.14	35,000.00	247,536.97	366,743.11
1) 处置或报废	84,206.14	35,000.00	247,536.97	366,743.11
期末数	316,968.57	904,629.20	3,540,866.40	4,762,464.17
累计折旧				
期初数	226,102.20	498,186.79	2,798,683.46	3,522,972.45
本期增加金额	60,919.29	126,350.52	305,307.16	492,576.97
1) 计提	60,919.29	126,350.52	305,307.16	492,576.97
本期减少金额	78,484.19	35,000.00	234,533.85	348,018.04
1) 处置或报废	78,484.19	35,000.00	234,533.85	348,018.04
期末数	208,537.30	589,537.31	2,869,456.77	3,667,531.38
账面价值				
期末账面价值	108,431.27	315,091.89	671,409.63	1,094,932.79
期初账面价值	143,390.96	441,442.41	613,414.87	1,198,248.24

9. 使用权资产

(1) 2025 年度

项 目	房屋及建筑物	合 计
账面原值		



项 目	房屋及建筑物	合 计
期初数	6,854,626.46	6,854,626.46
本期增加金额	9,764,449.35	9,764,449.35
1) 租入	9,764,449.35	9,764,449.35
本期减少金额	2,949,225.39	2,949,225.39
1) 处置	2,868,525.71	2,868,525.71
2) 租赁变更	80,699.68	80,699.68
期末数	13,669,850.42	13,669,850.42
累计折旧		
期初数	4,399,040.63	4,399,040.63
本期增加金额	4,271,904.26	4,271,904.26
1) 计提	4,271,904.26	4,271,904.26
本期减少金额	2,868,525.71	2,868,525.71
1) 处置	2,868,525.71	2,868,525.71
期末数	5,802,419.18	5,802,419.18
账面价值		
期末账面价值	7,867,431.24	7,867,431.24
期初账面价值	2,455,585.83	2,455,585.83
(2) 2024 年度		
项 目	房屋及建筑物	合 计
账面原值		
期初数	15,263,334.64	15,263,334.64
本期增加金额	1,156,763.27	1,156,763.27
1) 租入	1,156,763.27	1,156,763.27
本期减少金额	9,565,471.45	9,565,471.45
1) 处置	9,565,471.45	9,565,471.45
期末数	6,854,626.46	6,854,626.46
累计折旧		
期初数	9,577,292.04	9,577,292.04



项 目	房屋及建筑物	合 计
本期增加金额	3,807,250.94	3,807,250.94
1) 计提	3,807,250.94	3,807,250.94
本期减少金额	8,985,502.35	8,985,502.35
1) 处置	8,985,502.35	8,985,502.35
期末数	4,399,040.63	4,399,040.63
账面价值		
期末账面价值	2,455,585.83	2,455,585.83
期初账面价值	5,686,042.60	5,686,042.60

10. 无形资产

(1) 2025 年度

项 目	软件	合 计
账面原值		
期初数	8,570,939.31	8,570,939.31
本期增加金额	73,584.90	73,584.90
1) 购置	73,584.90	73,584.90
本期减少金额		
期末数	8,644,524.21	8,644,524.21
累计摊销		
期初数	4,414,320.46	4,414,320.46
本期增加金额	1,241,335.49	1,241,335.49
1) 计提	1,241,335.49	1,241,335.49
本期减少金额		
期末数	5,655,655.95	5,655,655.95
账面价值		
期末账面价值	2,988,868.26	2,988,868.26
期初账面价值	4,156,618.85	4,156,618.85

(2) 2024 年度



项 目	软件	合 计
账面原值		
期初数	8,274,722.05	8,274,722.05
本期增加金额	296,217.26	296,217.26
1) 购置	296,217.26	296,217.26
本期减少金额		
期末数	8,570,939.31	8,570,939.31
累计摊销		
期初数	3,141,040.66	3,141,040.66
本期增加金额	1,273,279.80	1,273,279.80
1) 计提	1,273,279.80	1,273,279.80
本期减少金额		
期末数	4,414,320.46	4,414,320.46
账面价值		
期末账面价值	4,156,618.85	4,156,618.85
期初账面价值	5,133,681.39	5,133,681.39

11. 长期待摊费用

(1) 2025 年度

项 目	期初数	本期增加	本期摊销	其他减少	期末数
装修费	379,752.73	865,166.87	375,995.65		868,923.95
软件使用服务费	275,246.51	1,103,269.10	374,178.85		1,004,336.76
合 计	654,999.24	1,968,435.97	750,174.50		1,873,260.71

(2) 2024 年度

项 目	期初数	本期增加	本期摊销	其他减少	期末数
装修费	583,368.66	198,370.08	401,986.01		379,752.73
软件使用服务费	636,440.36	44,210.98	405,404.83		275,246.51
合 计	1,219,809.02	242,581.06	807,390.84		654,999.24

12. 递延所得税资产、递延所得税负债



(1) 未经抵销的递延所得税资产

项 目	2025. 12. 31		2024. 12. 31	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
资产减值准备	27,771,501.30	6,203,865.10	27,305,890.16	6,395,268.50
预计退货	585,123.15	106,530.18	1,199,972.88	296,102.61
应付职工薪酬			1,970,000.00	436,355.00
租赁负债	7,364,835.61	1,379,174.48	2,630,962.95	294,506.73
合 计	35,721,460.06	7,689,569.76	33,106,825.99	7,422,232.84

(2) 未经抵销的递延所得税负债

项 目	2025. 12. 31		2024. 12. 31	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
固定资产累计折旧			641.96	160.49
使用权资产	7,865,602.65	1,473,772.07	2,455,585.83	282,671.53
合 计	7,865,602.65	1,473,772.07	2,456,227.79	282,832.02

(3) 以抵销后净额列示的递延所得税资产或负债

项 目	2025. 12. 31		2024. 12. 31	
	递延所得税资产和负债互抵金额	抵销后递延所得税资产或负债余额	递延所得税资产和负债互抵金额	抵销后递延所得税资产或负债余额
递延所得税资产	1,473,772.07	6,215,797.69	278,656.52	7,143,576.32
递延所得税负债	1,473,772.07		278,656.52	4,175.50

(4) 未确认递延所得税资产明细

项 目	2025. 12. 31	2024. 12. 31
可抵扣暂时性差异	1,125,282.68	1,123,782.68
可抵扣亏损	2,512,145.38	6,544,416.16
合 计	3,637,428.06	7,668,198.84

(5) 未确认递延所得税资产的可抵扣亏损将于以下年度到期

年 份	2025. 12. 31	2024. 12. 31	备注
2027 年		1,007.33	



年 份	2025. 12. 31	2024. 12. 31	备注
2028 年	782, 841. 45	991, 185. 56	
2029 年	1, 729, 303. 93	5, 552, 223. 27	
合 计	2, 512, 145. 38	6, 544, 416. 16	

13. 其他非流动资产

项 目	2025. 12. 31			2024. 12. 31		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
预付设备款	360, 088. 50		360, 088. 50	54, 400. 00		54, 400. 00
合 计	360, 088. 50		360, 088. 50	54, 400. 00		54, 400. 00

14. 所有权或使用权受到限制的资产

(1) 2025 年 12 月 31 日

项 目	期末账面余额	期末账面价值	受限类型	受限原因
货币资金	609, 581. 62	609, 581. 62	保证金、冻结资金	保证金使用受限、因诉讼被法院冻结、支付宝已提现银行未到账
应收账款	39, 683, 638. 49	37, 363, 844. 12	其他	保理融资
合 计	40, 293, 220. 11	37, 973, 425. 74		

(2) 2024 年 12 月 31 日

项 目	期末账面余额	期末账面价值	受限类型	受限原因
货币资金	415, 064. 12	415, 064. 12	保证金、冻结资金	未对账导致账户止付；保证金使用受限
应收账款	58, 333, 701. 91	55, 325, 461. 42	其他	保理融资
存货	5, 027, 172. 32	5, 026, 247. 11	其他	保理融资
合 计	63, 775, 938. 35	60, 766, 772. 65		

注：应收账款和存货受到限制的金额指公司为获得保理商的融资额度，向保理商转让所有的、符合保理商要求的已经形成的以及未来形成的应收账款对应的账面价值。公司在融资额度内申请融资款，实际借款金额以短期借款金额为准

15. 短期借款



项 目	2025. 12. 31	2024. 12. 31
保证借款	105,000,000.00	74,980,000.00
信用借款	4,300,000.00	4,300,000.00
保理融资	2,800,000.00	
计提利息	141,838.12	87,369.72
合 计	112,241,838.12	79,367,369.72

16. 应付账款

项 目	2025. 12. 31	2024. 12. 31
应付仓储物流费用	18,669,291.23	45,369,736.52
应付商品采购款	7,441,137.46	23,652,941.77
合 计	26,110,428.69	69,022,678.29

17. 合同负债

项 目	2025. 12. 31	2024. 12. 31
预收货款	5,245,432.02	8,335,363.99
合 计	5,245,432.02	8,335,363.99

18. 应付职工薪酬

(1) 明细情况

1) 2025 年度

项 目	期初数	本期增加	本期减少	期末数
短期薪酬	13,985,949.24	95,481,760.16	94,387,156.11	15,080,553.29
离职后福利—设定提存计划	309,407.79	6,162,707.13	6,197,730.15	274,384.77
辞退福利	37,000.00	830,295.25	656,295.25	211,000.00
合 计	14,332,357.03	102,474,762.54	101,241,181.51	15,565,938.06

2) 2024 年度

项 目	期初数	本期增加	本期减少	期末数
短期薪酬	9,557,871.68	97,820,228.26	93,392,150.70	13,985,949.24



项 目	期初数	本期增加	本期减少	期末数
离职后福利—设定提存计划	268,808.98	5,806,590.11	5,765,991.30	309,407.79
辞退福利	36,000.00	1,636,376.64	1,635,376.64	37,000.00
合 计	9,862,680.66	105,263,195.01	100,793,518.64	14,332,357.03

(2) 短期薪酬明细情况

1) 2025 年度

项 目	期初数	本期增加	本期减少	期末数
工资、奖金、津贴和补贴	13,805,469.87	86,205,729.76	85,129,852.16	14,881,347.47
职工福利费		3,947,641.37	3,923,411.24	24,230.13
社会保险费	160,879.37	3,151,901.75	3,151,405.43	161,375.69
其中：医疗保险费	157,529.66	2,933,148.49	2,932,654.59	158,023.56
工伤保险费	3,349.71	70,871.73	70,869.31	3,352.13
其他		147,881.53	147,881.53	
住房公积金	19,600.00	1,193,850.01	1,199,850.01	13,600.00
工会经费和职工教育经费		982,637.27	982,637.27	
小 计	13,985,949.24	95,481,760.16	94,387,156.11	15,080,553.29

2) 2024 年度

项 目	期初数	本期增加	本期减少	期末数
工资、奖金、津贴和补贴	9,371,570.57	89,643,082.28	85,209,182.98	13,805,469.87
职工福利费		3,368,092.70	3,368,092.70	
社会保险费	165,501.11	3,031,696.45	3,036,318.19	160,879.37
其中：医疗保险费	162,496.09	2,949,709.80	2,954,676.23	157,529.66
工伤保险费	3,005.02	66,079.80	65,735.11	3,349.71
其他		15,906.85	15,906.85	
住房公积金	20,800.00	1,239,505.72	1,240,705.72	19,600.00
工会经费和职工教育经费		537,851.11	537,851.11	
小 计	9,557,871.68	97,820,228.26	93,392,150.70	13,985,949.24

(3) 设定提存计划明细情况



1) 2025 年度

项 目	期初数	本期增加	本期减少	期末数
基本养老保险	300,935.20	5,990,526.01	6,025,391.13	266,070.08
失业保险费	8,472.59	172,181.12	172,339.02	8,314.69
小 计	309,407.79	6,162,707.13	6,197,730.15	274,384.77

2) 2024 年度

项 目	期初数	本期增加	本期减少	期末数
基本养老保险	260,549.96	5,642,401.96	5,602,016.72	300,935.20
失业保险费	8,259.02	164,188.15	163,974.58	8,472.59
小 计	268,808.98	5,806,590.11	5,765,991.30	309,407.79

19. 应交税费

项 目	2025. 12. 31	2024. 12. 31
企业所得税	5,950,514.33	15,145,659.78
增值税	3,054,835.47	19,273,635.69
代扣代缴个人所得税	370,391.37	408,490.60
印花税	194,689.04	397,307.01
城市维护建设税	22,081.09	61,223.94
教育费附加	9,463.32	26,251.88
地方教育附加	6,308.90	17,501.24
合 计	9,608,283.52	35,330,070.14

20. 其他应付款

项 目	2025. 12. 31	2024. 12. 31
暂收代垫款及返利	14,000,916.30	18,155,132.43
应付费用	19,993,918.53	16,901,474.23
外部往来款		2,015,535.67
押金保证金	31,385.69	331,385.69
合 计	34,026,220.52	37,403,528.02



21. 一年内到期的非流动负债

项 目	2025. 12. 31	2024. 12. 31
一年内到期的长期借款	4, 250, 000. 00	750, 000. 00
一年内到期的长期借款应计利息	3, 848. 61	700. 00
一年内到期的租赁负债原值	3, 057, 091. 03	2, 425, 726. 34
减：一年内到期的租赁负债应计利息	241, 816. 45	60, 061. 86
合 计	7, 069, 123. 19	3, 116, 364. 48

22. 其他流动负债

项 目	2025. 12. 31	2024. 12. 31
待转销项税额	356, 570. 73	901, 072. 66
应付退货款	4, 460, 389. 25	12, 142, 904. 74
合 计	4, 816, 959. 98	13, 043, 977. 40

23. 长期借款

项 目	2025. 12. 31	2024. 12. 31
保证借款		4, 250, 000. 00
借款利息		3, 966. 67
合 计		4, 253, 966. 67

24. 租赁负债

项 目	2025. 12. 31	2024. 12. 31
租赁款	4, 622, 470. 06	272, 224. 40
减：未确认融资费用	72, 909. 03	6, 925. 93
合 计	4, 549, 561. 03	265, 298. 47

25. 股本

(1) 明细情况



股东类别	2025. 12. 31	2024. 12. 31
复星开心购（海南）科技有限公司	15,504,246.00	15,504,246.00
李涛	6,378,108.00	6,378,108.00
杭州天元宠物用品股份有限公司	3,526,200.00	3,526,200.00
方超	2,430,687.00	2,430,687.00
宁东俊	2,192,693.00	2,192,693.00
孙娜	2,148,712.00	2,148,712.00
舟山乐淘企业管理咨询合伙企业（有限合伙）（原名：广州乐淘投资合伙企业（有限合伙））	1,027,046.00	1,027,046.00
广州悠淘投资合伙企业（有限合伙）	1,000,000.00	1,000,000.00
傅国红	268,800.00	268,800.00
姚宇	180,353.00	180,353.00
王迪	120,000.00	120,000.00
于彩艳	102,011.00	102,011.00
白涛	100,662.00	100,662.00
勾大成	80,000.00	80,000.00
胡庭洲	44,444.00	44,444.00
唐斌	41,942.00	41,942.00
黄震	41,942.00	41,942.00
张弛	37,037.00	37,037.00
高燕	37,037.00	37,037.00
合 计	35,261,920.00	35,261,920.00

(2) 其他说明

根据 2024 年 12 月公司与复星开心购（海南）科技有限公司、杭州天元宠物用品股份有限公司签订的股权转让协议，复星开心购（海南）科技有限公司将其持有本公司 10% 的股权作价 7,700.00 万元转让给杭州天元宠物用品股份有限公司。

26. 资本公积

(1) 明细情况



项 目	2025. 12. 31	2024. 12. 31
资本溢价（股本溢价）	210,385,673.72	210,385,673.72
其他资本公积	10,943,890.93	7,609,404.70
合 计	221,329,564.65	217,995,078.42

(2) 其他说明

- 1) 2025 年度其他资本公积增加 3,334,486.23 元系确认股份支付费用所致。
- 2) 2024 年度其他资本公积增加 4,011,684.66 元系确认股份支付费用所致。

27. 盈余公积

(1) 明细情况

项 目	2025. 12. 31	2024. 12. 31
法定盈余公积	23,080,915.65	22,375,063.59
合 计	23,080,915.65	22,375,063.59

(2) 其他说明

盈余公积增加系分别按 2025 年度和 2024 年度母公司净利润的 10%提取法定盈余公积金 705,852.06 元和 512,478.08 元。

28. 未分配利润

(1) 明细情况

项 目	2025 年度	2024 年度
期初未分配利润	309,529,108.57	240,980,295.44
加：本期归属于母公司所有者的净利润	89,242,223.68	69,061,291.21
减：提取法定盈余公积	705,852.06	512,478.08
应付普通股股利	5,994,526.40	
期末未分配利润	392,070,953.79	309,529,108.57

(2) 其他说明

根据 2025 年 3 月 28 日本公司第一次临时股东大会决议通过的利润分配方案，公司拟以全体股东总股本 35,261,920 股为基数，每 10 股派发现金红利 1.70 元（含税），合计派发现金红利 5,994,526.40 元（含税）。本次权益分派不送红股，不以资本公积转增股本。



(二) 合并利润表项目注释

1. 营业收入/营业成本

(1) 明细情况

项 目	2025 年度		2024 年度	
	收入	成本	收入	成本
主营业务收入	2,153,871,900.45	1,874,089,139.10	2,014,642,444.00	1,755,248,398.53
合 计	2,153,871,900.45	1,874,089,139.10	2,014,642,444.00	1,755,248,398.53
其中：与客户之间的合同产生的收入	2,153,871,900.45	1,874,089,139.10	2,014,642,444.00	1,755,248,398.53

(2) 公司前 5 名客户的营业收入情况

1) 2025 年度

客户名称	营业收入	占公司全部营业收入的比例 (%)
阿里	313,034,362.62	14.53
京东	156,783,228.61	7.28
公司 A	84,088,831.39	3.90
糖巧集团[注 2]	24,549,015.85	1.14
Storck International GmbH	16,373,767.08	0.76
小 计	594,829,205.55	27.61

2) 2024 年度

客户名称	营业收入	占公司全部营业收入的比例 (%)
阿里	344,599,894.32	17.10
京东	196,041,694.01	9.73
公司 A	49,978,107.70	2.48
上海歆湃信息科技有限公司	31,124,153.97	1.54
悠津集团[注 1]	26,080,087.59	1.29
小 计	647,823,937.59	32.14

[注 1] 悠津包括上海悠津食品有限公司及与其受同一最终控制方控制的其他企业

[注 2] 糖巧包括上海糖巧科技有限公司及与其受同一最终控制方控制的其他企业



(3) 收入分解信息

1) 与客户之间的合同产生的收入按商品或服务类型分解

项 目	2025 年度		2024 年度	
	收入	成本	收入	成本
零售模式	1,347,970,652.10	1,180,669,832.30	1,085,383,763.56	966,874,521.27
分销模式	669,988,338.87	641,977,640.94	810,243,506.29	748,751,498.01
服务费模式	132,292,774.52	48,692,820.07	114,432,173.03	35,628,787.92
全域数字营销	3,620,134.96	2,748,845.79	4,583,001.12	3,993,591.33
小 计	2,153,871,900.45	1,874,089,139.10	2,014,642,444.00	1,755,248,398.53

2) 与客户之间的合同产生的收入按经营地区分解

项 目	2025 年度		2024 年度	
	收入	成本	收入	成本
境内业务	2,126,763,582.82	1,862,878,215.35	1,998,688,062.57	1,749,993,175.85
跨境业务	27,108,317.63	11,210,923.75	15,954,381.43	5,255,222.68
小 计	2,153,871,900.45	1,874,089,139.10	2,014,642,444.00	1,755,248,398.53

3) 与客户之间的合同产生的收入按商品或服务转让时间分解

项 目	2025 年度	2024 年度
在某一时点确认收入	2,021,579,125.93	1,900,210,270.97
在某一时段内确认收入	132,292,774.52	114,432,173.03
小 计	2,153,871,900.45	2,014,642,444.00

2. 税金及附加

项 目	2025 年度	2024 年度
城市维护建设税	1,295,210.88	1,045,389.50
教育费附加	555,077.30	441,592.60
地方教育附加	370,051.50	304,704.58
印花税	701,869.24	820,770.01
合 计	2,922,208.92	2,612,456.69



3. 销售费用

项 目	2025 年度	2024 年度
职工薪酬	39,670,343.95	40,214,928.11
推广及平台服务费用	38,550,151.93	26,279,198.91
仓储服务费	15,366,453.24	10,101,166.90
折旧及摊销费用	3,251,681.17	3,117,396.90
交通差旅费	1,274,181.31	1,423,453.93
股份支付	1,251,894.83	1,025,370.95
业务招待费	372,600.83	648,190.51
办公费用	282,356.65	191,758.19
其他	1,909,477.20	2,550,754.97
合 计	101,929,141.11	85,552,219.37

4. 管理费用

项 目	2025 年度	2024 年度
职工薪酬	23,564,220.23	27,970,189.77
中介服务费	1,031,775.08	8,173,268.90
技术服务费	5,874,691.43	3,524,235.42
折旧及摊销	3,277,818.85	3,121,088.87
股份支付	2,082,591.40	2,986,313.71
交通差旅费	2,208,811.01	1,761,536.58
办公费用	2,509,288.51	1,642,274.34
业务招待费	593,164.52	2,418,184.03
其他	1,315,754.76	1,794,859.17
合 计	42,458,115.79	53,391,950.79

5. 研发费用

(1) 明细情况

项 目	2025 年度	2024 年度
-----	---------	---------



项 目	2025 年度	2024 年度
职工薪酬	2,823,254.23	3,208,250.15
办公费	21,155.70	289,349.67
折旧与摊销	101,262.66	138,764.96
租赁及物管费	6,220.76	80,144.68
差旅费		23,834.57
合 计	2,951,893.35	3,740,344.03

(2) 其他说明

研发费用情况详见本财务报表附注六之说明。

6. 财务费用

项 目	2025 年度	2024 年度
利息支出	4,355,878.22	5,546,587.46
利息收入	-95,661.06	-262,737.29
汇兑损益	3,545,352.16	6,663,731.97
手续费等其他	1,852,614.23	1,596,572.30
合 计	9,658,183.55	13,544,154.44

7. 其他收益

项 目	2025 年度	2024 年度
与收益相关的政府补助[注]	215,380.33	398,544.64
代扣个人所得税手续费返还	64,451.69	81,255.16
增值税减免税额		2,600.00
合 计	279,832.02	482,399.80

[注]计入其他收益的政府补助情况详见本财务报表附注八之说明

8. 投资收益

项 目	2025 年度	2024 年度
权益法核算的长期股权投资收益	8,128.13	-73,434.21



项 目	2025 年度	2024 年度
应收款项融资贴现损失	-730,567.37	-985,149.14
合 计	-722,439.24	-1,058,583.35

9. 信用减值损失

项 目	2025 年度	2024 年度
坏账损失	-1,061,878.44	-3,258,992.80
合 计	-1,061,878.44	-3,258,992.80

10. 资产减值损失

项 目	2025 年度	2024 年度
存货跌价损失	-5,433,728.60	-8,467,345.88
合 计	-5,433,728.60	-8,467,345.88

11. 资产处置收益

项 目	2025 年度	2024 年度
使用权资产处置收益		10,443.93
合 计		10,443.93

12. 营业外收入

项 目	2025 年度	2024 年度
店铺奖励款	655,976.29	162,702.33
罚没收入		7,437.74
固定资产报废收入	283.19	
其他	22,358.37	28,090.22
合 计	678,617.85	198,230.29

13. 营业外支出

项 目	2025 年度	2024 年度
-----	---------	---------



项 目	2025 年度	2024 年度
罚款及赔偿金	934,208.12	227,994.06
非流动资产毁损报废损失	112,199.71	16,910.91
其他	950,107.39	86,792.48
合 计	1,996,515.22	331,697.45

14. 所得税费用

(1) 明细情况

项 目	2025 年度	2024 年度
当期所得税费用	21,441,280.19	20,786,932.68
递延所得税费用	923,603.13	-1,720,849.20
合 计	22,364,883.32	19,066,083.48

(2) 会计利润与所得税费用调整过程

项 目	2025 年度	2024 年度
利润总额	111,607,107.00	88,127,374.69
按母公司适用税率计算的所得税费用	27,901,776.75	22,031,843.67
子公司适用不同税率的影响	-5,577,928.84	-4,073,457.87
调整以前期间所得税的影响	-262,051.08	95,475.96
非应税收入的影响	2,765.78	-2,738.25
不可抵扣的成本、费用和损失的影响	975,659.34	1,160,145.14
使用前期未确认递延所得税资产的可抵扣亏损的影响	-564,713.72	
税率变动对期初递延所得税余额的影响	26,641.99	-19,613.17
研发费加计扣除	-136,000.76	-439,974.73
本期未确认递延所得税资产的可抵扣暂时性差异或可抵扣亏损的影响	75.00	302,286.09
归属于合营企业和联营企业的损益	-1,341.14	12,116.64
所得税费用	22,364,883.32	19,066,083.48

(三) 合并现金流量表项目注释



1. 收到或支付的重要的投资活动有关的现金

公司不存在收到或支付的重要的投资活动有关的现金。

2. 收到或支付的其他与经营活动、投资活动及筹资活动有关的现金

(1) 收到其他与经营活动有关的现金

项 目	2025 年度	2024 年度
收回代垫费用	465,687,952.67	415,508,566.45
服务费模式销售收到的货款	21,167,435.11	136,751,012.61
押金保证金	3,923,711.29	2,808,758.33
受限货币资金	1,063.12	98,009.96
政府补助	215,380.33	398,544.64
个税手续费	64,451.69	81,255.16
财务利息收入	89,064.75	262,737.29
营业外收入	678,334.66	198,230.29
收到的其他往来	329,836.25	699,909.68
合 计	492,157,229.87	556,807,024.41

(2) 支付其他与经营活动有关的现金

项 目	2025 年度	2024 年度
支付代垫费用	492,492,241.66	484,311,238.40
服务费模式采购支付的货款	21,167,435.11	136,751,012.61
付现费用	68,222,658.74	49,743,147.73
押金保证金	4,489,219.00	4,227,873.56
财务费用	489,224.39	440,567.16
营业外支出	1,342,850.56	314,786.54
现金及现金等价物	195,580.62	1,045.81
合 计	588,399,210.08	675,789,671.81

(3) 支付其他与投资活动有关的现金

项 目	2025 年度	2024 年度
支付外部单位借款	4,370,000.00	
合 计	4,370,000.00	



(4) 收到其他与筹资活动有关的现金

项 目	2025 年度	2024 年度
未终止确认的应收账款保理借款收到的现金	100,510,000.00	306,016,510.92
关联方借款收到的现金		8,310,000.00
合 计	100,510,000.00	314,326,510.92

(5) 支付其他与筹资活动有关的现金

项 目	2025 年度	2024 年度
偿还未终止确认的应收账款保理借款支付的现金	97,710,000.00	309,316,510.92
偿还关联方借款支付的现金	2,015,535.67	6,310,000.00
执行新租赁准则支付的现金	5,568,760.31	4,350,177.63
融资担保费支付的现金	1,363,389.84	1,156,005.14
合 计	106,657,685.82	321,132,693.69

3. 现金流量表补充资料

补充资料	2025 年度	2024 年度
(1) 将净利润调节为经营活动现金流量：		
净利润	89,242,223.68	69,061,291.21
加：资产减值准备	5,433,728.60	8,467,345.88
信用减值准备	1,061,878.44	3,258,992.80
固定资产折旧、使用权资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	4,793,187.11	4,299,827.91
无形资产摊销	1,241,335.49	1,273,279.80
长期待摊费用摊销	750,174.50	807,390.84
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“－”号填列）		-10,443.93
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）	111,916.52	16,910.91
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）		
财务费用（收益以“－”号填列）	9,258,023.91	13,366,324.57
投资损失（收益以“－”号填列）	-8,128.13	73,434.21
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	927,778.63	-1,723,849.25



补充资料	2025 年度	2024 年度
递延所得税负债增加(减少以“—”号填列)	-4,175.50	3,000.05
存货的减少(增加以“—”号填列)	10,555,996.66	-52,847,251.22
经营性应收项目的减少(增加以“—”号填列)	-27,549,505.85	-92,443,032.99
经营性应付项目的增加(减少以“—”号填列)	-79,448,776.55	60,528,443.87
其他	3,334,486.23	4,011,684.66
经营活动产生的现金流量净额	19,700,143.74	18,143,349.32
(2) 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:		
债务转为资本		
一年内到期的可转换公司债券		
新增使用权资产	9,764,449.35	1,156,763.27
(3) 现金及现金等价物净变动情况:		
现金的期末余额	90,178,943.55	69,501,254.06
减: 现金的期初余额	69,501,254.06	53,436,385.90
加: 现金等价物的期末余额		
减: 现金等价物的期初余额		
现金及现金等价物净增加额	20,677,689.49	16,064,868.16

4. 现金和现金等价物的构成

(1) 明细情况

项 目	2025 年度	2024 年度
1) 现金	90,178,943.55	69,501,254.06
其中: 库存现金		
可随时用于支付的银行存款	75,140,368.39	54,302,464.36
可随时用于支付的其他货币资金	15,038,575.16	15,198,789.70
2) 现金等价物		
其中: 三个月内到期的债券投资		
3) 期末现金及现金等价物余额	90,178,943.55	69,501,254.06



项 目	2025 年度	2024 年度
其中：母公司或集团内子公司使用受限制的现金及现金等价物		

(2) 不属于现金和现金等价物的货币资金

1) 2025 年 12 月 31 日

项 目	金额	不属于现金和现金等价物的理由
银行存款	90,528.74	因诉讼被法院冻结
其他货币资金	519,052.88	保证金账户，使用受限；提现银行未到账
小 计	609,581.62	

2) 2024 年 12 月 31 日

项 目	金额	不属于现金和现金等价物的理由
银行存款	1,045.81	因账户未对账导致账户止付，其使用受限；
其他货币资金	414,018.31	保证金账户，使用受限
小 计	415,064.12	

5. 筹资活动相关负债变动情况

(1) 2025 年度

项 目	期初数	本期增加		本期减少		期末数
		现金变动	非现金变动	现金变动	非现金变动	
短期借款	79,367,369.72	272,310,000.00	3,947,590.03	243,383,121.63		112,241,838.12
长期借款(含一年内到期的长期借款)	5,004,666.67		157,414.03	908,232.09		4,253,848.61
租赁负债(含一年内到期的租赁负债)	2,630,962.95		9,934,623.83	5,200,751.17		7,364,835.61
其他应付款	2,015,535.67			2,015,535.67		
小 计	89,018,535.01	272,310,000.00	14,039,627.89	251,507,640.56		123,860,522.34

(2) 2024 年度

项 目	期初数	本期增加		本期减少		期末数
		现金变动	非现金变动	现金变动	非现金变动	
短期借款	68,136,722.63	435,546,510.92	4,934,041.84	425,755,757.37	3,494,148.30	79,367,369.72
长期借款(含	4,505,125.00	5,000,000.00	155,847.93	4,656,306.26		5,004,666.67



项 目	期初数	本期增加		本期减少		期末数
		现金变动	非现金变动	现金变动	非现金变动	
一年内到期的长期借款)						
租赁负债(含一年内到期的租赁负债)	5,986,351.16		1,348,729.22	4,113,704.40	590,413.03	2,630,962.95
其他应付款		8,310,000.00	93,214.00	6,387,678.33		2,015,535.67
小 计	78,628,198.79	448,856,510.92	6,531,832.99	440,913,446.36	4,084,561.33	89,018,535.01

(四) 其他

1. 外币货币性项目

(1) 2025 年 12 月 31 日

项 目	期末外币余额	折算汇率	期末折算成人民币余额
货币资金			28,381,729.16
其中：美元	2,190,216.30	7.0288	15,394,592.33
欧元	731,337.39	8.2355	6,022,929.08
港币	7,685,643.79	0.90322	6,941,827.18
澳元	4,772.79	4.6892	22,380.57
应收账款			2,681,737.19
其中：美元	25,929.18	7.0288	182,251.02
欧元	165,978.04	8.2355	1,366,912.15
港币	1,253,929.30	0.90322	1,132,574.02
预付账款			581,245.61
其中：港币	643,526.06	0.90322	581,245.61
其他应收款			10,032,144.24
其中：美元	69,081.18	7.0288	485,557.80
欧元	565,787.27	8.2355	4,659,541.06
港币	5,410,692.17	0.90322	4,887,045.38
应付账款			810,863.71
其中：欧元	98,459.56	8.2355	810,863.71



项 目	期末外币余额	折算汇率	期末折算成人民币余额
应交税费			1,625,493.56
其中：港币	1,799,665.15	0.90322	1,625,493.56

(2) 2024 年 12 月 31 日

项 目	期末外币余额	折算汇率	期末折算成人民币余额
货币资金			7,559,793.40
其中：美元	457,330.43	7.1884	3,287,474.06
欧元	214,648.11	7.5257	1,615,377.28
港币	2,845,942.22	0.92604	2,635,456.33
澳元	4,767.19	4.5070	21,485.73
应收账款			965,096.81
其中：欧元	86,224.30	7.5257	648,898.21
港币	341,452.42	0.92604	316,198.60
其他应收款			12,370,546.67
其中：美元	15,304.36	7.1884	110,013.86
欧元	7,000.00	7.5257	52,679.90
港币	13,182,857.01	0.92604	12,207,852.91
其他应付款			5,886.13
其中：港币	6,356.24	0.92604	5,886.13
应交税费			3,908,193.96
其中：港币	4,220,329.53	0.92604	3,908,193.96

2. 租赁

公司作为承租人

(1) 使用权资产相关信息详见本财务报表附注五(一)9之说明。

(2) 公司对短期租赁和低价值资产租赁的会计政策详见本财务报表附注三(二十七)之说明。计入当期损益的短期租赁费用和低价值资产租赁费用金额如下：

项 目	2025 年度	2024 年度
短期租赁费用	761,449.50	1,868,080.30



项 目	2025 年度	2024 年度
低价值资产租赁费用（短期租赁除外）	790,402.66	668,689.05
合 计	1,551,852.16	2,536,769.35

(3) 与租赁相关的当期损益及现金流

项 目	2025 年度	2024 年度
租赁负债的利息费用	250,874.16	191,965.95
与租赁相关的总现金流出	7,120,612.47	6,886,946.98

(4) 租赁负债的到期期限分析和相应流动性风险管理详见本财务报表附注九(二)之说明。

六、研发支出

项 目	2025 年度	2024 年度
职工薪酬	2,823,254.23	3,208,250.15
办公费	21,155.70	289,349.67
折旧与摊销	102,539.04	138,764.96
租赁及物管费	4,944.38	80,144.68
差旅费		23,834.57
合 计	2,951,893.35	3,740,344.03
其中：费用化研发支出	2,951,893.35	3,740,344.03

七、在其他主体中的权益

(一) 企业集团的构成

1. 公司将广州指向网络科技有限公司、北京淘萌科技有限公司、孚骏贸易有限公司、广州灵思信息科技有限公司、香港淘通科技有限公司、广州智库软件有限公司、上海星淘科技有限公司、广州闪闪繁星科技创新有限公司、杭州了了脸谱电子商务有限公司、敬时光（上海）传播发展有限公司、海南淘通科技有限公司、上海淘乐康医疗科技有限公司、成都淘乐医科技有限公司、重庆淘乐康科技有限公司、厦门淘械通科技有限公司、东莞市淘械通科技有限公司、珠海淘乐康科技有限公司 17 家子公司纳入合并财务报表范围。

2. 重要子公司基本情况



子公司名称	注册资本	主要经营地及注册地	业务性质	持股比例（%）		取得方式
				直接	间接	
广州指向网络科技有限公司	500 万元人民币	广州	网络零售	100.00		同一控制下企业合并
孚骏贸易有限公司	2000 万元港币	香港	电子商务	100.00		非同一控制下企业合并

（二）其他原因的合并范围变动

1. 合并范围增加

公司名称	股权取得方式	股权取得时点	出资额	出资比例
上海淘乐康医疗科技有限公司	新设子公司	2025/4/21	1,000,000.00	100.00%
成都淘乐医科技有限公司	新设子公司	2025/4/27	1,000,000.00	100.00%
重庆淘乐康科技有限公司	新设子公司	2025/4/28	1,000,000.00	100.00%
厦门淘械通科技有限公司	新设子公司	2025/5/19	1,000,000.00	100.00%
珠海淘乐康科技有限公司	新设子公司	2025/6/11	1,000,000.00	100.00%
东莞市淘械通科技有限公司	新设子公司	2025/7/1	1,000,000.00	100.00%

2. 合并范围减少

公司名称	股权处置方式	股权处置时点	处置日净资产	处置当期期初至处置日净利润
海南淘通科技有限公司	注销	2025/9/22		1,022.31
珠海淘乐康科技有限公司	注销	2025/11/12		

（三）在合营企业或联营企业中的权益

项 目	2025.12.31 /2025 年度	2024.12.31 /2024 年度
合营企业	Trail Tail US Inc	Trail Tail US Inc
投资账面价值合计	934,693.92	926,565.79
下列各项按持股比例计算的合计数		
净利润	8,128.13	-73,434.21
其他综合收益		
综合收益总额	8,128.13	-73,434.21



八、政府补助

(一) 本期新增的政府补助情况

项 目	本期新增补助金额	
	2025 年度	2024 年度
与收益相关的政府补助	215,380.33	398,544.64
其中：计入其他收益	215,380.33	398,544.64
合 计	215,380.33	398,544.64

(二) 计入当期损益的政府补助金额

项 目	2025 年度	2024 年度
计入其他收益的政府补助金额	215,380.33	398,544.64
合 计	215,380.33	398,544.64

九、与金融工具相关的风险

本公司从事风险管理的目标是在风险和收益之间取得平衡,将风险对本公司经营业绩的负面影响降至最低水平,使股东和其他权益投资者的利益最大化。基于该风险管理目标,本公司风险管理的基本策略是确认和分析本公司面临的各种风险,建立适当的风险承受底线和进行风险管理,并及时可靠地对各种风险进行监督,将风险控制在限定的范围内。

本公司在日常活动中面临各种与金融工具相关的风险,主要包括信用风险、流动性风险及市场风险。管理层已审议并批准管理这些风险的政策,概括如下。

(一) 信用风险

信用风险,是指金融工具的一方不能履行义务,造成另一方发生财务损失的风险。

1. 信用风险管理实务

(1) 信用风险的评价方法

公司在每个资产负债表日评估相关金融工具的信用风险自初始确认后是否已显著增加。在确定信用风险自初始确认后是否显著增加时,公司考虑在无须付出不必要的额外成本或努力即可获得合理且有依据的信息,包括基于历史数据的定性和定量分析、外部信用风险评级以及前瞻性信息。公司以单项金融工具或者具有相似信用风险特征的金融工具组合为基础,



通过比较金融工具在资产负债表日发生违约的风险与在初始确认日发生违约的风险,以确定金融工具预计存续期内发生违约风险的变化情况。

当触发以下一个或多个定量、定性标准时,公司认为金融工具的信用风险已发生显著增加:

- 1) 定量标准主要为资产负债表日剩余存续期违约概率较初始确认时上升超过一定比例;
- 2) 定性标准主要为债务人经营或财务情况出现重大不利变化、现存的或预期的技术、市场、经济或法律环境变化并将对债务人对公司的还款能力产生重大不利影响等。

(2) 违约和已发生信用减值资产的定义

当金融工具符合以下一项或多项条件时,公司将该金融资产界定为已发生违约,其标准与已发生信用减值的定义一致:

- 1) 债务人发生重大财务困难;
- 2) 债务人违反合同中对债务人的约束条款;
- 3) 债务人很可能破产或进行其他财务重组;
- 4) 债权人出于与债务人财务困难有关的经济或合同考虑,给予债务人在任何其他情况下都不会做出的让步。

2. 预期信用损失的计量

预期信用损失计量的关键参数包括违约概率、违约损失率和违约风险敞口。公司考虑历史统计数据(如交易对手评级、担保方式及抵质押物类别、还款方式等)的定量分析及前瞻性信息,建立违约概率、违约损失率及违约风险敞口模型。

3. 金融工具损失准备期初余额与期末余额调节表详见本财务报表附注五(一)2及五(一)4之说明。

4. 信用风险敞口及信用风险集中度

本公司的信用风险主要来自货币资金和应收款项。为控制上述相关风险,本公司分别采取了以下措施。

(1) 货币资金

本公司将银行存款和其他货币资金存放于信用评级较高的金融机构,故其信用风险较低。

(2) 应收款项和合同资产

本公司定期对采用信用方式交易的客户进行信用评估。根据信用评估结果,本公司选择与经认可的且信用良好的客户进行交易,并对其应收款项余额进行监控,以确保本公司不会面临重大坏账风险。



由于本公司仅与经认可的且信用良好的第三方进行交易，所以无需担保物。信用风险集中按照客户进行管理。截至 2025 年 12 月 31 日，本公司存在一定的信用集中风险，本公司应收账款的 86.38%（2024 年 12 月 31 日 84.86%）源于余额前五名客户。本公司对应收账款和合同资产余额未持有任何担保物或其他信用增级。

本公司所承受的最大信用风险敞口为资产负债表中每项金融资产的账面价值。

（二）流动性风险

流动性风险，是指本公司在履行以交付现金或其他金融资产的方式结算的义务时发生资金短缺的风险。流动性风险可能源于无法尽快以公允价值售出金融资产；或者源于对方无法偿还其合同债务；或者源于提前到期的债务；或者源于无法产生预期的现金流量。

为控制该项风险，本公司综合运用票据结算、银行借款等多种融资手段，并采取长、短期融资方式适当结合，优化融资结构的方法，保持融资持续性与灵活性之间的平衡。本公司已从多家商业银行取得银行授信额度以满足营运资金需求和资本开支。

金融负债按剩余到期日分类

项 目	2025. 12. 31				
	账面价值	未折现合同金额	1 年以内	1-3 年	3 年以上
银行借款	116,495,686.73	118,431,418.95	118,431,418.95		
应付账款	26,110,428.69	26,110,428.69	26,110,428.69		
其他应付款	34,026,220.52	34,026,220.52	34,026,220.52		
其他流动负债	4,460,389.25	4,460,389.25	4,460,389.25		
租赁负债	7,364,835.61	7,679,561.09	3,057,091.03	4,622,470.06	
小 计	188,457,560.80	190,708,018.50	186,085,548.44	4,622,470.06	

（续上表）

项 目	2024. 12. 31				
	账面价值	未折现合同金额	1 年以内	1-3 年	3 年以上
银行借款	84,372,036.39	86,250,225.00	81,723,748.33	4,526,476.67	
应付账款	69,022,678.29	69,022,678.29	69,022,678.29		
其他应付款	37,403,528.02	37,403,528.02	37,403,528.02		
其他流动负债	12,142,904.74	12,142,904.74	12,142,904.74		
租赁负债	2,630,962.95	2,697,950.74	2,425,726.34	272,224.40	



项 目	2024. 12. 31				
	账面价值	未折现合同金额	1 年以内	1-3 年	3 年以上
小 计	205, 572, 110. 39	207, 517, 286. 79	202, 718, 585. 72	4, 798, 701. 07	

(三) 市场风险

市场风险，是指金融工具的公允价值或未来现金流量因市场价格变动而发生波动的风险。

市场风险主要包括利率风险和外汇风险。

1. 利率风险

利率风险，是指金融工具的公允价值或未来现金流量因市场利率变动而发生波动的风险。

固定利率的带息金融工具使本公司面临公允价值利率风险，浮动利率的带息金融工具使本公司面临现金流量利率风险。本公司根据市场环境来决定固定利率与浮动利率金融工具的比例，并通过定期审阅与监控维持适当的金融工具组合。本公司面临的现金流量利率风险主要与本公司以浮动利率计息的银行借款有关。

截至 2025 年 12 月 31 日，本公司以浮动利率计息的银行借款人民币 4, 250, 000. 00 元（2024 年 12 月 31 日：5, 000, 000. 00 元），在其他变量不变的假设下，假定利率变动 50 个基准点，不会对本公司的利润总额和股东权益产生重大的影响。

2. 外汇风险

外汇风险，是指金融工具的公允价值或未来现金流量因外汇汇率变动而发生波动的风险。

本公司面临的汇率变动的风险主要与本公司外币货币性资产和负债有关。对于外币资产和负债，如果出现短期的失衡情况，本公司会在必要时按市场汇率买卖外币，以确保将净风险敞口维持在可接受的水平。

本公司期末外币货币性资产和负债情况详见本财务报表附注五(四)1 之说明。

(四) 金融资产转移

1. 金融资产转移基本情况

(1) 2025 年度

转移方式	已转移金融资产性质	已转移金融资产金额	终止确认情况	终止确认情况的判断依据
应收账款保理	应收账款	4, 268, 646. 93	终止确认	已经转移了其几乎所有的风险和报酬
应收账款保理	其他应收款	24, 368, 527. 87	终止确认	已经转移了其几乎所有的风险和报酬
应收账款保理	短期借款	2, 800, 000. 00	未终止确认	保留了其几乎所有的风险和报酬



转移方式	已转移金融资产性质	已转移金融资产金额	终止确认情况	终止确认情况的判断依据
小 计		31,437,174.80		

(2) 2024 年度

转移方式	已转移金融资产性质	已转移金融资产金额	终止确认情况	终止确认情况的判断依据
应收账款保理	应收账款	1,051,616.73	终止确认	已经转移了其几乎所有的风险和报酬
应收账款保理	其他应收款	40,739,993.63	终止确认	已经转移了其几乎所有的风险和报酬
小 计		41,791,610.36		

2. 因转移而终止确认的金融资产情况

(1) 2025 年度

项 目	金融资产转移方式	终止确认的金融资产金额	与终止确认相关的利得或损失
应收账款	保理	4,268,646.93	35,068.76
其他应收款	保理	24,368,527.87	204,685.64
小 计		28,637,174.80	239,754.40

(2) 2024 年度

项 目	金融资产转移方式	终止确认的金融资产金额	与终止确认相关的利得或损失
应收账款	保理	1,051,616.73	9,928.90
其他应收款	保理	40,739,993.63	409,261.62
小 计		41,791,610.36	419,190.52

2. 因转移而终止确认的金融资产情况

(1) 2025 年度

项 目	金融资产转移方式	终止确认的金融资产金额	与终止确认相关的利得或损失
应收账款	保理	4,268,646.93	35,068.76
其他应收款	保理	24,368,527.87	204,685.64
小 计		28,637,174.80	239,754.40

(2) 2024 年度

项 目	金融资产转移方式	终止确认的金融资产金额	与终止确认相关的利得或损失
-----	----------	-------------	---------------



项 目	金融资产转移方式	终止确认的金融资产 金额	与终止确认相关的利得 或损失
应收账款	保理	1,051,616.73	9,928.90
其他应收款	保理	40,739,993.63	409,261.62
小 计		41,791,610.36	419,190.52

3. 转移金融资产且继续涉入形成的资产、负债的金额

2025 年度

项 目	资产转移方式	继续涉入形成的资产金 额	继续涉入形成的负债 金额
应收账款	保理	2,800,000.00	2,800,000.00
小 计		2,800,000.00	2,800,000.00

十、关联方及关联交易

(一) 关联方情况

1. 本公司的母公司情况

(1) 本公司的母公司

母公司名称	注册 地	业务性质	注册资本	母公司对本公司的 持股比例（%）	母公司对本公司的 表决权比例（%）
复星开心购 （海南）科技 有限公司	海南	软件和信 息技术服 务业	100,000,000.00	43.9689	43.9689

复星开心购（海南）科技有限公司直接持有本公司的股权比例是 43.9688%，通过广州悠淘投资合伙企业（有限合伙）间接持有本公司的股权比例是 0.0001%，合计持有本公司的股权比例是 43.9689%。

(2) 本公司最终控制方是郭广昌先生。

2. 本公司的子公司情况详见本财务报表附注七之说明。

3. 本公司的其他关联方情况

其他关联方名称	其他关联方与本公司关系
复星国际有限公司	公司的控股股东
杭州天元宠物用品股份有限公司	2024 年 12 月 26 日起为持有公司 10%股权的法人股东，以下简称杭州天元
浙江复逸化妆品有限公司	同受复星国际有限公司控制的企业



其他关联方名称	其他关联方与本公司关系
星智豫美（上海）生物科技有限公司	同受复星国际有限公司控制的企业
四川沱牌舍得营销有限公司	同受复星国际有限公司控制的企业
上海豫园电子商务有限公司	同受复星国际有限公司控制的企业
上海婴珂商贸有限公司	同受复星国际有限公司控制的企业
上海老城隍庙食品销售有限公司	同受复星国际有限公司控制的企业
上海老城隍庙餐饮（集团）有限公司	同受复星国际有限公司控制的企业
复星津美（上海）化妆品有限公司	同受复星国际有限公司控制的企业
复星恒利资本有限公司	同受复星国际有限公司控制的企业
元祐宠物国际有限公司	杭州天元之子公司
杭州特旺宠物用品有限公司	杭州天元之子公司
百合佳缘网络集团股份有限公司	公司董事王滔担任董事的公司
李涛	持有本公司 5%以上股权的股东
方超	持有本公司 5%以上股权的股东
宁东俊	持有本公司 5%以上股权的股东
孙娜	持有本公司 5%以上股权的股东
广州悠淘投资合伙企业（有限合伙）	公司的控股股东担任执行事务合伙人的企业

（二）关联方交易情况

1. 购销商品、提供和接受劳务的关联交易

（1）采购商品和接受劳务的关联交易

关联方	关联交易内容	2025 年度	2024 年度
复星恒利资本有限公司	服务采购		355,106.25
元祐宠物国际有限公司	采购商品	177,455,553.67	
杭州特旺宠物用品有限公司	采购商品	60,125,904.94	
小 计		237,118,387.13	355,106.25

（2）出售商品和提供劳务的关联交易

关联方	关联交易内容	2025 年度	2024 年度
浙江复逸化妆品有限公司	提供服务		2,452,995.77
上海豫园电子商务有限公司	提供服务	125,678.86	1,342,933.83



关联方	关联交易内容	2025 年度	2024 年度
上海老城隍庙食品销售有限公司	销售商品	9,797.41	1,317,834.59
复星津美（上海）化妆品有限公司	提供服务		729,629.19
百合佳缘网络集团股份有限公司	销售商品	735.42	98,920.35
星智豫美（上海）生物科技有限公司	提供服务		78,648.23
上海老城隍庙餐饮（集团）有限公司	销售商品	446.56	60,065.49
上海婴珂商贸有限公司	提供服务	1,401.48	7,810.10
小 计		138,059.73	6,088,837.55

2. 关联担保情况

担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
李涛、孙娜、方超、宁东俊	5,004,027.78	2025/5/28	2026/5/26	否
李涛、孙娜、方超、宁东俊	5,003,888.89	2025/11/18	2026/11/17	否
李涛	10,009,777.78	2025/6/13	2026/6/13	否
李涛	10,009,777.78	2025/6/18	2026/6/18	否
李涛	20,012,666.67	2025/12/25	2026/6/24	否
李涛	5,004,583.33	2025/2/27	2026/2/27	否
李涛	3,002,500.00	2025/9/4	2026/9/4	否
李涛	2,001,666.67	2025/9/5	2026/9/6	否
李涛、孙娜、方超、宁东俊	5,004,027.78	2025/6/23	2026/6/23	否
李涛、孙娜	10,008,333.33	2025/9/9	2026/3/24	否
李涛、孙娜	10,010,083.33	2025/3/31	2026/2/25	否
李涛	10,008,861.11	2025/9/16	2026/9/4	否
李涛	10,009,777.78	2025/5/28	2026/5/27	否
李涛、孙娜、方超、宁东俊	4,253,848.61	2024/11/28	2026/11/27	否

3. 关联方资金拆借



关联方	拆借金额	起始日	到期日	利息支出	说明
拆入					
广州悠淘投资合伙企业（有限合伙）	6,310,000.00	2024/10/25	2024/12/13	93,214.00	5.00%、9.00%
复星开心购(海南)科技有限公司	2,000,000.00	2024/10/30	2025/01/31		

4. 关键管理人员报酬

项 目	2025 年度	2024 年度
关键管理人员报酬	6,731,040.31	6,763,012.00

5. 其他关联交易

(1) 代关联方支付仓储物流费和推广费情况

1) 2025 年度

关联方	代关联方支付金额	收回金额
上海婴珂商贸有限公司	30,193.17	
上海豫园电子商务有限公司		26,126.20
小 计	30,193.17	26,126.20

2) 2024 年度

关联方	代关联方支付金额	收回金额
浙江复逸化妆品有限公司	434,811.53	295,745.02
复星津美（上海）化妆品有限公司	330,369.01	323,810.24
上海豫园电子商务有限公司	255,839.68	229,713.48
上海婴珂商贸有限公司	40,894.14	
小 计	1,061,914.36	849,268.74

(2) 支付股东融资担保费的情况

关联方	2025 年度	2024 年度
李涛	794,833.00	935,000.00
孙娜	288,280.92	95,525.66
方超	140,137.96	62,739.74
宁东俊	140,137.96	62,739.74
小 计	1,363,389.84	1,156,005.14



(三) 关联方应收应付款项

1. 应收关联方款项

项目名称	关联方	2025. 12. 31		2024. 12. 31	
		账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
应收账款					
	浙江复逸化妆品有限公司	3,402,366.80	680,473.36	3,402,366.80	294,916.14
	上海豫园电子商务有限公司			1,254,408.64	62,720.43
	复星津美（上海）化妆品有限公司	773,217.17	154,643.43	773,217.17	38,660.86
	星智豫美（上海）生物科技有限公司	375,550.85	101,822.17	375,550.85	32,133.54
	上海婴珂商贸有限公司	54,954.24	10,780.63	53,468.67	9,934.30
小 计		4,606,089.06	947,719.59	5,859,012.13	438,365.27
预付款项					
	四川沱牌舍得营销有限公司	271,782.00		271,782.00	
	杭州特旺宠物用品有限公司	151,707.26			
	元祐宠物国际有限公司	496,003.72			
小 计		919,492.98		271,782.00	
其他应收款					
	四川沱牌舍得营销有限公司	230,000.00	11,500.00	230,000.00	11,500.00
	浙江复逸化妆品有限公司	139,066.51	27,813.30	139,066.51	6,953.33
	上海婴珂商贸有限公司	121,526.51	6,076.33	94,478.19	12,625.54
	上海豫园电子商务有限公司			26,126.20	1,306.31
	复星津美（上海）化妆品有限公司	6,558.77	1,311.75	6,558.77	327.94
小 计		497,151.79	46,701.38	496,229.67	32,713.12



2. 应付关联方款项

项目名称	关联方	2025. 12. 31	2024. 12. 31
应付账款			
	杭州特旺宠物用品有限公司		1,634,327.02
	元祐宠物国际有限公司		4,151,476.68
小 计			5,785,803.70
其他应付款			
	广州悠淘投资合伙企业（有限合伙）		15,535.67
	复星开心购（海南）科技有限公司		2,000,000.00
小 计			2,015,535.67

十一、股份支付

（一）股份支付总体情况

1. 2025 年度

（1）明细情况

授予对象	各项权益工具数量和金额情况							
	本期授予		本期行权		本期解锁		本期失效	
	数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量	金额
管理人员							10,000.00	
销售人员							10,000.00	
合 计							20,000.00	

（2）期末发行在外的股票期权或其他权益工具

授予对象	期末发行在外的股票期权		期末发行在外的其他权益工具	
	行权价格范围	合同剩余期限	行权价格范围	合同剩余期限
管理人员	0 元/股、6.75 元/股	4 个月、16 个月、28 个月、36 个月		
销售人员	0 元/股、6.75 元/股	4 个月、16 个月、28 个月、36 个月		

2. 2024 年度

（1）明细情况



授予对象	各项权益工具数量和金额情况							
	本期授予		本期行权		本期解锁		本期失效	
	数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量	金额
管理人员	100,279.00	120,008.00					54,260.00	130,005.00
销售人员	74,815.00	100,001.25					68,334.00	90,004.00
合 计	175,094.00	220,009.25					122,594.00	220,009.00

(2) 期末发行在外的股票期权或其他权益工具

授予对象	期末发行在外的股票期权		期末发行在外的其他权益工具	
	行权价格范围	合同剩余期限	行权价格范围	合同剩余期限
管理人员	0 元/股、6.75 元/股	12 个月、16 个月、28 个月、40 个月、48 个月		
销售人员	0 元/股、6.75 元/股	12 个月、16 个月、28 个月、40 个月、48 个月		

(二) 以权益结算的股份支付情况

项目	2025 年度	2024 年度
授予日权益工具公允价值的确定方法和重要参数	按照收益法对公司股东全部权益评估、参考外部投资者入股价格	按照收益法对公司股东全部权益评估、参考外部投资者入股价格
可行权权益工具数量的确定依据	按照授予数量确定	按照授予数量确定
本期估计与上期估计有重大差异的原因	根据股份的锁定期变化修改	根据股份的锁定期变化修改
以权益结算的股份支付计入资本公积的累计金额	10,943,890.93	7,609,404.70

(三) 报告期内确认的股份支付费用总额

授予对象	2025 年度		2024 年度	
	以权益结算的股份支付费用	以现金结算的股份支付费用	以权益结算的股份支付费用	以现金结算的股份支付费用
管理人员	2,082,591.40		2,986,313.71	
销售人员	1,251,894.83		1,025,370.95	
合 计	3,334,486.23		4,011,684.66	

(四) 股份支付的修改、终止情况



公司原股份激励计划的合同剩余时间是以公司完成上市之日估计的，2025 年 3 月公司股东与杭州天元宠物用品股份有限公司签订《发行股份及支付现金购买资产协议》，原有的股权激励的行权条件不再适用，公司对股权激励的合同剩余时间需要按照资产重组的锁定期进行修改，修改后减少 2024 年度的股权激励费用 261,755.55 元。

十二、承诺及或有事项

(一) 重要承诺事项

截至资产负债表日，本公司不存在需要披露的重要承诺事项。

(二) 或有事项

截至资产负债表日，本公司不存在需要披露的重要或有事项。

十三、资产负债表日后事项

截至财务报表批准报出日，公司不存在需要披露的资产负债表日后事项。

十四、其他重要事项

本公司主要经营活动为品牌商提供全方位的电子商务综合服务，主营业务包括互联网零售业务及线下分销。公司将此业务视作为一个整体实施管理、评估经营成果。因此，本公司无需披露分部信息。本公司收入分解信息详见本财务报表附注五(二)1 之说明。

十五、母公司财务报表主要项目注释

(一) 母公司资产负债表项目注释

1. 应收账款

(1) 账龄情况

账 龄	账面余额	
	2025. 12. 31	2024. 12. 31
1 年以内	15,241,131.30	62,098,380.27
1-2 年	2,920,352.29	5,300,000.00
2-3 年		10,958,739.81
3 年以上	4,724,269.06	274,759.00



账 龄	账面余额	
	2025. 12. 31	2024. 12. 31
账面余额合计	22,885,752.65	78,631,879.08
减：坏账准备	1,620,885.88	767,107.23
账面价值合计	21,264,866.77	77,864,771.85

(2) 坏账准备计提情况

1) 类别明细情况

种 类	2025. 12. 31				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
单项计提坏账准备	274,759.00	1.20	274,759.00	100.00	
按组合计提坏账准备	22,610,993.65	98.80	1,346,126.88	5.95	21,264,866.77
合 计	22,885,752.65	100.00	1,620,885.88	7.08	21,264,866.77

(续上表)

种 类	2024. 12. 31				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
单项计提坏账准备	274,759.00	0.35	274,759.00	100.00	
按组合计提坏账准备	78,357,120.08	99.65	492,348.23	0.63	77,864,771.85
合 计	78,631,879.08	100.00	767,107.23	0.98	77,864,771.85

2) 采用组合计提坏账准备的应收账款

项 目	2025. 12. 31			2024. 12. 31		
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)
账龄组合	18,161,482.87	1,346,126.88	7.41	9,846,964.56	492,348.23	5.00
合并范围内关联方往来组合	4,449,510.78			68,510,155.52		



项 目	2025. 12. 31			2024. 12. 31		
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)
小 计	22,610,993.65	1,346,126.88	5.95	78,357,120.08	492,348.23	0.63

3) 采用账龄组合计提坏账准备的应收账款

账 龄	2025. 12. 31			2024. 12. 31		
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)
1 年以内	15,241,131.30	762,056.57	5.00	9,846,964.56	492,348.23	5.00
1-2 年	2,920,351.57	584,070.31	20.00			
小 计	18,161,482.87	1,346,126.88	7.41	9,846,964.56	492,348.23	5.00

(3) 坏账准备变动情况

1) 2025 年度

项 目	期初数	本期变动金额				期末数
		计提	收回或转回	核销	其他	
单项计提坏账准备	274,759.00					274,759.00
按组合计提坏账准备	492,348.23	853,133.45		-645.20		1,346,126.88
合 计	767,107.23	853,133.45		-645.20		1,620,885.88

2) 2024 年度

项 目	期初数	本期变动金额				期末数
		计提	收回或转回	核销	其他	
单项计提坏账准备	346,188.16	-62.61		71,366.55		274,759.00
按组合计提坏账准备	3,286,906.73	-2,794,558.50				492,348.23
合 计	3,633,094.89	-2,794,621.11		71,366.55		767,107.23

(4) 应收账款和合同资产金额前 5 名情况

1) 2025 年 12 月 31 日



单位名称	期末账面余额			占应收账款和合同资产期末余额合计数的比例(%)	应收账款坏账准备和合同资产减值准备
	应收账款	合同资产	小 计		
公司 A	8,915,893.31		8,915,893.31	38.96	445,794.67
京东	5,435,448.64		5,435,448.64	23.75	607,384.88
敬时光(上海)传播发展有限公司	4,449,510.06		4,449,510.06	19.44	
阿里	2,863,064.19		2,863,064.19	12.51	237,302.20
美的集团电子商务有限公司	575,592.21		575,592.21	2.52	28,779.61
小 计	22,239,508.41		22,239,508.41	97.18	1,319,261.36

2) 2024 年 12 月 31 日

单位名称	期末账面余额			占应收账款和合同资产期末余额合计数的比例(%)	应收账款坏账准备和合同资产减值准备
	应收账款	合同资产	小 计		
广州指向网络科技有限公司	62,688,647.27		62,688,647.27	79.72	
阿里	5,767,202.16		5,767,202.16	7.33	288,360.11
敬时光(上海)传播发展有限公司	4,449,510.06		4,449,510.06	5.66	
广州灵思信息科技有限公司	1,371,998.19		1,371,998.19	1.74	
京东	1,224,753.12		1,224,753.12	1.56	61,237.66
小 计	75,502,110.80		75,502,110.80	96.01	349,597.77

2. 其他应收款

(1) 款项性质分类情况

款项性质	2025.12.31	2024.12.31
合并范围内关联方往来	295,123,576.82	322,447,601.18
应收代垫款及返利	70,667,769.10	20,230,630.35
押金保证金	2,661,015.76	2,762,777.37



款项性质	2025. 12. 31	2024. 12. 31
其他	20,741.00	143,856.89
账面余额合计	368,473,102.68	345,584,865.79
减：坏账准备	3,667,476.29	1,424,778.79
账面价值合计	364,805,626.39	344,160,087.00

(2) 账龄情况

账 龄	2025. 12. 31	2024. 12. 31
1 年以内	328,823,567.48	314,474,444.20
1-2 年	37,611,936.28	22,473,554.98
2-3 年	2,037,598.92	7,471,000.90
3 年以上		1,165,865.71
账面余额合计	368,473,102.68	345,584,865.79
减：坏账准备	3,667,476.29	1,424,778.79
账面价值合计	364,805,626.39	344,160,087.00

(3) 坏账准备计提情况

1) 类别明细情况

种 类	2025. 12. 31				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
按组合计提坏账准备	368,473,102.68	100.00	3,667,476.29	1.00	364,805,626.39
合 计	368,473,102.68	100.00	3,667,476.29	1.00	364,805,626.39

(续上表)

种 类	2024. 12. 31				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
按组合计提坏账准备	345,584,865.79	100.00	1,424,778.79	0.41	344,160,087.00



种 类	2024. 12. 31				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例（%）	金额	计提比例（%）	
合 计	345,584,865.79	100.00	1,424,778.79	0.41	344,160,087.00

2) 采用组合计提坏账准备的其他应收款

组合名称	2025. 12. 31			2024. 12. 31		
	账面余额	坏账准备	计提比例（%）	账面余额	坏账准备	计提比例（%）
合并范围内关联方往来组合	295,123,576.82			322,447,601.18		
应收押金保证金组合	2,661,015.76	133,050.79	5.00	2,762,777.37	138,138.87	5.00
账龄组合	70,688,510.10	3,534,425.50	5.00	20,374,487.24	1,286,639.92	6.31
其中：1年以内	70,688,510.10	3,534,425.50	5.00	18,588,383.64	929,419.20	5.00
1-2年			20.00	1,786,103.60	357,220.72	20.00
2-3年			50.00			
小 计	368,473,102.68	3,667,476.29	1.00	345,584,865.79	1,424,778.79	0.41

(4) 坏账准备变动情况

1) 2025 年度

项 目	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合 计
	未来 12 个月 预期信用损失	整个存续期预期 信用损失（未发生 信用减值）	整个存续期预期 信用损失（已发生 信用减值）	
期初数	1,067,558.07	357,220.72		1,424,778.79
期初数在本期	——	——	——	
--转入第二阶段				
--转入第三阶段				
--转回第二阶段				
--转回第一阶段				
本期计提	2,599,918.22	-357,220.72		2,242,697.50
本期收回或转回				



项 目	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合 计
	未来 12 个月 预期信用损失	整个存续期预期 信用损失（未发生 信用减值）	整个存续期预期 信用损失（已发生 信用减值）	
本期核销				
其他变动				
期末数	3,667,476.29			3,667,476.29
期末坏账准备计 提比例（%）	5.00			1.00

2) 2024 年度

项 目	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合 计
	未来 12 个月 预期信用损失	整个存续期预期 信用损失（未发生 信用减值）	整个存续期预期 信用损失（已发生 信用减值）	
期初数	3,887,175.56		120,000.00	4,007,175.56
期初数在本期	——	——	——	
--转入第二阶段	-89,305.18	89,305.18		
--转入第三阶段				
--转回第二阶段				
--转回第一阶段				
本期计提	-2,730,312.31	267,915.54	-120,000.00	-2,582,396.77
本期收回或转回				
本期核销				
其他变动				
期末数	1,067,558.07	357,220.72		1,424,778.79
期末坏账准备计 提比例（%）	5.00	20.00		0.41

(6) 其他应收款金额前 5 名情况

1) 2025 年 12 月 31 日

单位名称	款项性质	期末账面余额	账龄	占其他应收 款余额的比 例（%）	期末坏账准备
广州指向网 络科技有限	合并范围内 关联方往来	119,089,162.62	1 年以内	32.32	



单位名称	款项性质	期末账面余额	账龄	占其他应收款余额的比例 (%)	期末坏账准备
公司	款				
广州灵思信息科技有限公司	合并范围内关联方往来款	57,032,204.71	1 年以内、1-2 年	15.48	
公司 C	应收代垫款及返利	45,103,543.39	1 年以内	12.24	2,255,177.19
北京淘萌科技有限公司	合并范围内关联方往来款	30,763,403.49	1 年以内、1-2 年、2-3 年	8.35	
公司 A	应收代垫款及返利	18,960,800.02	1 年以内	5.15	948,040.01
小 计		270,949,114.23		73.53	3,203,217.20

2) 2024 年 12 月 31 日

单位名称	款项性质	期末账面余额	账龄	占其他应收款余额的比例 (%)	期末坏账准备
广州指向网络科技有限公司	合并范围内关联方往来	229,552,255.59	1 年以内	66.42	
北京淘萌科技有限公司	合并范围内关联方往来	34,647,164.99	1 年以内、1-2 年、2-3 年	10.03	
广州灵思信息科技有限公司	合并范围内关联方往来	32,157,901.60	1 年以内	9.31	
上海星淘科技有限公司	合并范围内关联方往来	16,174,471.27	1 年以内	4.68	
公司 C	应收代垫款及返利	10,821,241.94	1 年以内、1-2 年	3.13	560,568.79
小 计		323,353,035.39		93.57	560,568.79

3. 长期股权投资

(1) 明细情况

项 目	2025.12.31			2024.12.31		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值



项 目	2025. 12. 31			2024. 12. 31		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
对子公司投资	11, 110, 148. 49		11, 110, 148. 49	11, 110, 148. 49		11, 110, 148. 49
合 计	11, 110, 148. 49		11, 110, 148. 49	11, 110, 148. 49		11, 110, 148. 49

(2) 对子公司投资

1) 2025 年度

被投资单位	期初数		本期增减变动				期末数	
	账面价值	减值准备	追加投资	减少投资	计提减值准备	其他	账面价值	减值准备
广州指向网络科技有限公司	2, 459, 397. 61						2, 459, 397. 61	
孚骏贸易有限公司	8, 650, 750. 88						8, 650, 750. 88	
小 计	11, 110, 148. 49						11, 110, 148. 49	

2) 2024 年度

被投资单位	期初数		本期增减变动				期末数	
	账面价值	减值准备	追加投资	减少投资	计提减值准备	其他	账面价值	减值准备
广州指向网络科技有限公司	2, 459, 397. 61						2, 459, 397. 61	
孚骏贸易有限公司	8, 650, 750. 88						8, 650, 750. 88	
小 计	11, 110, 148. 49						11, 110, 148. 49	

(二) 母公司利润表项目注释

1. 营业收入/营业成本

项 目	2025 年度		2024 年度	
	收入	成本	收入	成本
主营业务收入	257, 203, 113. 37	206, 498, 986. 51	466, 606, 267. 15	405, 805, 393. 10
合 计	257, 203, 113. 37	206, 498, 986. 51	466, 606, 267. 15	405, 805, 393. 10
其中：与客户之间的合同产生的收入	257, 203, 113. 37	206, 498, 986. 51	466, 606, 267. 15	405, 805, 393. 10



2. 研发费用

项 目	2025 年度	2024 年度
办公费		205,097.44
折旧与摊销		12,530.24
职工薪酬	79,915.19	29,958.93
租赁及物管费		15,715.22
合 计	79,915.19	263,301.83

3. 投资收益

项 目	2025 年度	2024 年度
应收款项融资贴现损失	-44,603.56	-596,550.68
子公司注销投资损失	-1,097.11	
合 计	-45,700.67	-596,550.68

十六、其他补充资料

(一) 非经常性损益

项 目	2025 年度	2024 年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-112,199.71	-6,466.98
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关、符合国家政策规定、按照确定的标准享有、对公司损益产生持续影响的政府补助除外	215,380.33	398,544.64
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	127,782.71	
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-1,205,697.66	-116,556.25
小 计	-974,734.33	275,521.41
减：企业所得税影响数（所得税减少以“-”表示）	-292,554.11	-63,485.81
归属于母公司所有者的非经常性损益净额	-682,180.22	339,007.22

(二) 净资产收益率及每股收益



1. 明细情况

(1) 净资产收益率

报告期利润	加权平均净资产收益率（%）	
	2025 年度	2024 年度
归属于公司普通股股东的净利润	14.23	12.59
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	14.34	12.53

(2) 每股收益

报告期利润	每股收益（元/股）			
	基本每股收益		稀释每股收益	
	2025 年度	2024 年度	2025 年度	2024 年度
归属于公司普通股股东的净利润	2.53	1.96	2.53	1.96
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	2.55	1.95	2.55	1.95

2. 加权平均净资产收益率的计算过程

项 目		序号	本期数	上期数
归属于公司普通股股东的净利润		A	89,242,223.68	69,061,291.21
非经常性损益		B	-682,180.22	339,007.22
扣除非经常性损益后的归属于公司普通股股东的净利润		C=A-B	89,924,403.90	68,722,283.99
归属于公司普通股股东的期初净资产		D	585,161,170.58	512,088,194.71
发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产		E		
新增净资产次月起至报告期期末的累计月数		F		
回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产		G	5,994,526.40	
减少净资产次月起至报告期期末的累计月数		H	9	
其他	其他权益工具终止确认损失	I1		
	增减净资产次月起至报告期期末的累计月数	J1		
	以权益结算的股份支付新增的归属于公司普通股股东净资产	I2	3,334,486.23	4,011,684.66
	增减净资产次月起至报告期期末的累计月数	J2	6	6



项 目	序号	本期数	上期数
报告期月份数	K	12	12
加权平均净资产	$L=D+A/2+E \times F/K-G \times H/K \pm I \times J/K$	626,953,630.74	548,624,682.65
加权平均净资产收益率	$M=A/L$	14.23%	12.59%
扣除非经常损益加权平均净资产收益率	$N=C/L$	14.34%	12.53%

3. 基本每股收益和稀释每股收益的计算过程

(1) 基本每股收益的计算过程

项 目	序号	本期数	上期数
归属于公司普通股股东的净利润	A	89,242,223.68	69,061,291.21
非经常性损益	B	-682,180.22	339,007.22
扣除非经常性损益后的归属于公司普通股股东的净利润	$C=A-B$	89,924,403.90	68,722,283.99
期初股份总数	D	35,261,920.00	35,261,920.00
因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数	E		
发行新股或债转股等增加股份数	F		
增加股份次月起至报告期期末的累计月数	G		
因回购等减少股份数	H		
减少股份次月起至报告期期末的累计月数	I		
报告期缩股数	J		
报告期月份数	K	12	12
发行在外的普通股加权平均数	$L=D+E \times F \times G/K-H \times I/K-J$	35,261,920.00	35,261,920.00
基本每股收益	$M=A/L$	2.53	1.96
扣除非经常损益基本每股收益	$N=C/L$	2.55	1.95

(2) 稀释每股收益的计算过程

稀释每股收益的计算过程与基本每股收益的计算过程相同。





照执业高

(副)本

统一社会信用代码

913300005793421213 (1/3)

名称 天健会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

执行事务合伙人

经营范围

许可项目：注册会计师业务（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，具体经营项目以审批结果为准）。一般项目：企业管理咨询；税务服务；会议及展览服务；商务秘书服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；数据处理服务；软件销售；软件开发；网络与信息安全软件开发；软件外包服务；信息系统集成服务；信息技术咨询服务；信息系统运行维护服务；安全咨询服务；公共安全管理咨询服务；互联网+安全服务；业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

出资额 壹亿玖仟柒佰叁拾伍万

元整

成立日期 2011年07月18日

主要经营场所 浙江省杭州市西湖区灵隐街道西溪路128号



扫描二维码登录“国家企业信用信息公示系统”了解更多登记、备案、许可、诚信信息。

登记机关

2026年02月12日

国家企业信用信息公示系统网址: <http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过

国家信用公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局

本复印件仅供广州淘通科技股份有限公司天健审(2026) 6493号报告后附之用,证

明 天健会计师事务所 (特殊普通合伙) 合法经营, 他用无效且不得擅自外传。

			
会计师事务所 执业证书		说明	
名称:	天健会计师事务所（特殊普通合伙）	1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。	
首席合伙人:	钟建国	2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。	
主任会计师:		3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。	
经营场所:	浙江省杭州市西湖区灵隐街道西溪路128号	4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。	
组织形式:	特殊普通合伙	发证机关:	
执业证书编号:	330000001	2024 年 12 月 20 日	
批准执业文号:	浙财会〔2011〕25号	中华人民共和国财政部制	
批准执业日期:	1998 年 11 月 21 日设立，2011 年 6 月 28 日转制		

本复印件仅供广州淘通科技股份有限公司天健审（2026）6493 号报告后附之用，证明

天健会计师事务所（特殊普通合伙）具有合法执业资质，他用无效且不得擅自外传。





419

THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
中国注册会计师协会

姓名 金东伟
Full name 男
Sex 1984-01-04
出生日期 天健会计师事务所（特殊普通合伙）
Date of birth
工作单位
Working unit: 33002110640104423X
身份证号码
Identity card No.

证书编号: 3300000012198
No. of Certificate: 3300000012198

批准注册协会: 浙江省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

有效期至: 2009 年 12 月 28日
Date of Expiry

年度检验登记
Annual Renewal Registration

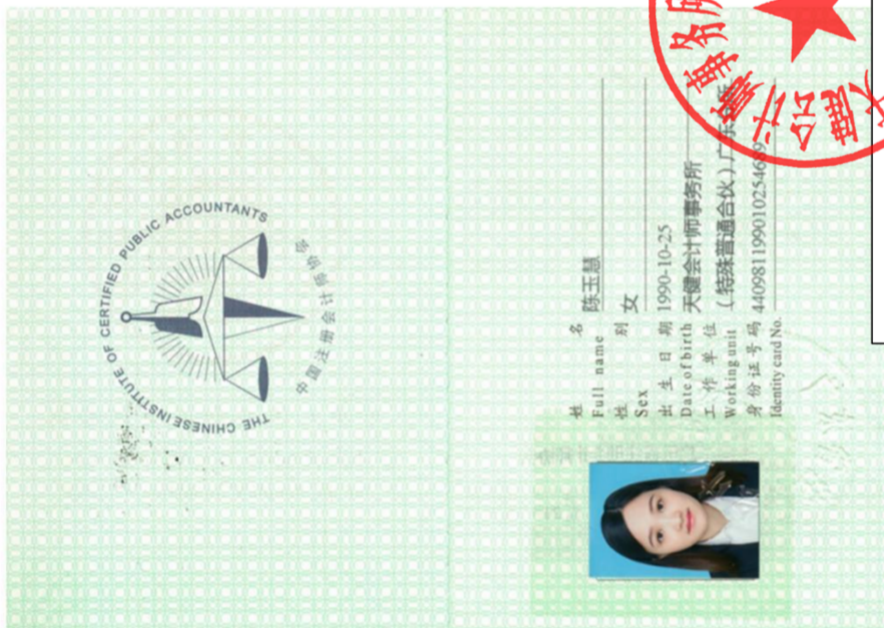
本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

金东伟 3300000012198

5

本复印件仅供广州淘通科技股份有限公司天健审〔2026〕6493号报告后

附之用，证明金东伟是中国注册会计师，他用无效且不得擅自外传。



本复印件仅供广州淘通科技股份有限公司天健审（2026）6493号报告后附之用，证明 陈玉慧是中国注册会计师，他用无效且不得擅自外传



营业执照

扫描二维码登录“国家企业信用信息公示系统”了解更多登记、备案、许可、监管信息



统一社会信用代码

91330110749489434P (1/1)

(副本)

名称 杭州天元宠物用品股份有限公司

类型 股份有限公司(上市、自然人投资或控股)

法定代表人 薛元潮

经营范围 一般项目：日用杂品制造；日用化学产品制造；工艺美术品及礼仪用品制造（象牙及其制品除外）；服装制造；母婴用品制造；玩具制造；日用杂品销售；日用化学产品销售；宠物食品及用品批发；宠物食品及用品零售；服装服饰批发；服装服饰零售；母婴用品销售；玩具销售；生物饲料研发；自有资金投资的资产管理服务；货物进出口；非居住房地产租赁；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。许可项目：道路货物运输（不含危险货物）（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，具体经营项目以审批结果为准）。

注册资本 壹亿贰仟肆佰玖拾万贰仟捌佰元

成立日期 2003年06月11日

住所 浙江省杭州市临平区星桥街道星灵街10-1号

登记机关



2026年02月12日



编号: S0112018005787G(2-1)

统一社会信用代码

91440101589538603W

营业执照

(副本)



扫描二维码登录
'国家企业信用
信息公示系统'
了解更多登记、
备案、许可、监
管信息。

名称 广州淘通科技股份有限公司

类型 其他股份有限公司(非上市)

法定代表人 李涛

经营范围 研究和试验发展(具体经营项目请登录国家企业信用信息公示系统查询,网址: <http://www.gsxt.gov.cn/>。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。)

注册资本 叁仟伍佰贰拾陆万壹仟玖佰贰拾元(人民币)

成立日期 2012年02月17日

住所 广州市天河区金穗路3号2401室自编G房

登记机关



2025年09月09日

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过
国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告

<http://www.gsxt.gov.cn>

国家企业信用信息公示系统网址:

国家市场监督管理总局监制

委托人承诺函

坤元资产评估有限公司：

因本公司拟收购广州淘通科技股份有限公司的股权，为此委托贵公司对广州淘通科技股份有限公司的股东全部权益价值进行评估。为确保评估机构客观、公正、合理地进行资产评估，承诺如下，并承担相应的法律责任：

1. 资产评估所对应的经济行为符合国家规定；
2. 委托评估的资产范围与本次经济行为涉及的资产范围一致，不重复不遗漏；
3. 所提供的资料真实、准确、完整，有关重大事项充分揭示；
4. 不干预评估机构和评估人员独立客观公正执业；
5. 接受评估行政主管部门的监督检查。

委 托 人：杭州天元宠物用品股份有限公司



法定代表人：



2026 年 6 月 15 日

被评估单位承诺函

坤元资产评估有限公司：

因杭州天元宠物用品股份有限公司拟发行股份及支付现金购买本公司股权，为此委托贵公司对本公司的股东全部权益价值进行评估。为确保评估机构客观、公正、合理地进行资产评估，承诺如下，并承担相应的法律责任：

1. 资产评估所对应的经济行为符合国家规定，并已经得到批准；
2. 委托评估的资产范围与本次经济行为涉及的资产范围一致，不重复、不遗漏；
3. 所提供的财务会计及其他资料真实、准确、完整，有关重大事项充分揭示；
4. 纳入评估范围的资产权属明晰，所提供的资产权属证明文件合法有效；
5. 所提供的公司生产经营管理等资料是客观、真实、完整、合理的；
6. 本公司已提供与评估对象有关的资产抵押、质押、对外担保、未决诉讼、重大财务承诺等或有事项及重大租赁事项；
7. 本公司不存在评估基准日至资产评估报告日所发生的涉及评估对象的期后事项；
8. 不干预评估机构和评估人员独立、客观、公正执业；
9. 接受评估行政主管部门的监督检查。

被评估单位：广州淘通科技股份有限公司

法定代表人：

2026年6月15日

资产评估师承诺函

杭州天元宠物用品股份有限公司：

受贵公司的委托，我们对贵公司拟发行股份及支付现金购买资产涉及的广州淘通科技股份有限公司股东全部权益，以 2025 年 12 月 31 日为基准日进行了评估，形成了资产评估报告。在本报告中披露的假设条件成立的前提下，我们承诺如下：

1. 具备相应的职业资格。
2. 评估对象和评估范围与资产评估委托合同的约定一致。
3. 对评估对象及其所涉及的资产进行了必要的核实。
4. 根据资产评估准则选用了评估方法。
5. 充分考虑了影响评估价值的因素。
6. 评估结论合理。
7. 评估工作未受到非法干预并独立进行。

资产评估师：

王传军

正式执业会员
资产评估师
王传军
33000016

资产评估师：

张俊涛

正式执业会员
资产评估师
张俊涛
33170002

2026 年 6 月 15 日



营业执照

统一社会信用代码

913300001429116867 (1/1)

扫描二维码登录“国家企业信用信息公示系统”了解更多登记、备案、许可、监管信息



(副本)

名称 坤元资产评估有限公司

注册资本 壹仟万元整

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

成立日期 2000年03月01日

法定代表人 俞华开

住所

经营范围 资产评估及有关咨询服务。(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)

浙江省杭州市西湖区天目山路159号(现代国际大厦北座)3楼319室



登记机关

2026年01月27日

杭州市财政局

杭财资备案[2018]1号

备案公告

坤元资产评估有限公司报来的《资产评估机构备案表》及有关材料收悉。根据《中华人民共和国资产评估法》、《资产评估行业财政监督管理办法》（财政部第86号令）、《浙江省资产评估机构财政监督管理实施办法》（浙财企〔2017〕92号）的有关规定，予以备案。

一、资产评估机构名称为坤元资产评估有限公司，组织形式为有限责任公司。

二、法定代表人为俞华开。

三、资产评估机构的股东的基本情况，申报的资产评估专业人员基本情况等备案相关信息已录入备案信息管理系统，可通过财政部、中国资产评估协会官方网站进行查询。

特此公告。



— 1 —



单位会员证书

(电子证书)

评估机构代码：33020001

设立备案机关：浙江省国有资产管理局

设立公函编号：浙国资评（2000）123号

设立公函日期：2000年02月28日



扫码查看详细信息

机构名称：坤元资产评估有限公司

统一社会信用代码：
913300001429116867

组织形式：有限责任公司

法定代表人：俞华开

注册资本：1,000.00 万元

办公场所：浙江省杭州市上城区钱江路1366号华
润大厦B座13楼

成立日期：2000年03月01日

资产评估师数：126人

年检信息：通过（2026年）

有效期：2027年04月30日



从事证券服务业务资产评估机构名单

(证监会2020年11月4日发布)

序号	资产评估机构名称	统一社会信用代码	备案公告日期	序号	资产评估机构名称	统一社会信用代码	备案公告日期
1	安徽中联国信资产评估有限责任公司	91110105633790321N	2020-11-03	41	青岛天和资产评估有限责任公司	91370200713709634P	2020-11-03
2	北京北方亚事资产评估事务所(特殊普通合伙)	91110101MA0001W1Y48	2020-11-03	42	山东正源和信资产评估有限公司	91370102677262969U	2020-11-03
3	北京戴德梁行资产评估有限公司	911101055808096225	2020-11-03	43	上海财瑞资产评估有限公司	91310114630203857P	2020-11-03
4	北京国融兴华资产评估有限责任公司	91110102718715937D	2020-11-03	44	上海东洲资产评估有限公司	91310120132263099C	2020-11-03
5	北京国友大正资产评估有限公司	91110105633790321N	2020-11-03	45	上海立信资产评估有限公司	91310104132265131C	2020-11-03
6	北京华亚正信资产评估有限公司	911101057222612527M	2020-11-03	46	上海申威资产评估有限公司	913101091329001907	2020-11-03
7	北京金开房地产土地资产评估有限公司	911101021922388714W	2020-11-03	47	上海众华资产评估有限公司	913101041322063184	2020-11-03
8	北京经纬仁达资产评估有限公司	911101081263343058	2020-11-03	48	深圳道衡美评国际资产评估有限公司	91440300715247197A	2020-11-03
9	北京天健兴业资产评估有限公司	91110102722611233N	2020-11-03	49	深圳市鹏信资产评估有限公司	914403007084267362	2020-11-03
10	北京天圆开资产评估有限公司	911101086662511648	2020-11-03	50	深圳市世联资产评估有限公司	91440300576874288Y	2020-11-03
11	北京亚超资产评估有限公司	91110108677404285F	2020-11-03	51	深圳中联资产评估有限公司	91440300573136300E	2020-11-03
12	北京亚太联华资产评估有限公司	911101027957154470	2020-11-03	52	深圳中洲资产评估有限公司	91440300678558112W	2020-11-03
13	北京中锋资产评估有限责任公司	91110108600487959A	2020-11-03	53	四川天健华衡资产评估有限公司	915100002018151779	2020-11-03
14	北京中和谊资产评估有限公司	911101016782016748	2020-11-03	54	天津广誉资产评估有限公司	9112011667595702XU	2020-11-03
15	北京中科华资产评估有限公司	911101086782048917	2020-11-03	55	天津华夏信资产评估有限公司	91120116675967199J	2020-11-03
16	北京中林资产评估有限公司	911101017817007896	2020-11-03	56	天津中联资产评估有限责任公司	91120116673724396E	2020-11-03
17	北京中企华资产评估有限责任公司	91110101633784423X	2020-11-03	57	天源资产评估有限公司	9133000072658309XG	2020-11-03
18	北京中天和资产评估有限公司	91110102720918709G	2020-11-03	58	同致信德(北京)资产评估有限公司	911101057220973772	2020-11-03
19	北京中天衡平国际资产评估有限公司	91110105718187476J	2020-11-03	59	万邦资产评估有限公司	913302037200826149	2020-11-03
20	北京中天华资产评估有限责任公司	91110102700240857C	2020-11-03	60	万隆(上海)资产评估有限公司	91310114132261800G	2020-11-03
21	北京中同华资产评估有限公司	91110102101880414Q	2020-11-03	61	沃克森(北京)国际资产评估有限公司	911101087921023031	2020-11-03
22	北京卓信资产评估有限公司	91110108746100470L	2020-11-03	62	厦门市大学资产评估土地房地产估价有限责任公司	913502015502324XR	2020-11-03
23	福建联合中和资产评估土地房地产估价有限公司	913501007173080101	2020-11-03	63	银信资产评估有限公司	9131000063026043XD	2020-11-03
24	福建中兴资产评估房地产土地估价有限责任公司	91350000158148072C	2020-11-03	64	浙江中联耀信资产评估有限公司	91330000758074863F	2020-11-03
25	格律(上海)资产评估有限公司	91310120MA1HPLPR8W	2020-11-03	65	浙江中企华资产评估有限公司	913300007125591955	2020-11-03
26	广东联信资产评估土地房地产估价有限公司	91440000190357448H	2020-11-03	66	正衡房地产资产评估有限公司	9161013829423061XJ	2020-11-03
27	广东中广信资产评估有限公司	91440000455925042T	2020-11-03	67	中发国际资产评估有限公司	91110108625900113M	2020-11-03
28	国众联资产评估土地房地产估价有限公司	91440300674802843P	2020-11-03	68	中和资产评估有限公司	91110101100017977P	2020-11-03
29	湖北众联资产评估有限公司	914201061775704556	2020-11-03	69	中建银(北京)资产评估有限公司	911101027177068283	2020-11-03
30	嘉兴求真房地产估价有限公司	91330483691292064Q	2020-11-03	70	中京民信(北京)资产评估有限公司	91110108735198206U	2020-11-03
31	江苏华信资产评估有限公司	91320000134775637H	2020-11-03	71	中联国际评估咨询有限公司	91440101673493815B	2020-11-03
32	江苏金证通资产评估房地产估价有限公司	91320105674935855E	2020-11-03	72	中联资产评估集团有限公司	91110000100026822A	2020-11-03
33	江苏中企华中天资产评估有限公司	913204021371842774	2020-11-03	73	中铭国际资产评估(北京)有限责任公司	9111010267820666X7	2020-11-03
34	开元资产评估有限公司	91110108668556439X	2020-11-03	74	中瑞世联资产评估集团有限公司	91110102678011336A	2020-11-03
35	坤元资产评估有限公司	913300001429116867	2020-11-03	75	中盛华资产评估有限公司	91650100697819429R	2020-11-03
36	蓝策亚洲(北京)资产评估有限公司	91110108677403100T	2020-11-03	76	中水致远资产评估有限公司	91110108100024499T	2020-11-03
37	连城资产评估有限公司	9111010810001651XW	2020-11-03	77	中通诚资产评估有限公司	91110105100014442W	2020-11-03
38	辽宁元正资产评估有限公司	912102042423804216	2020-11-03	78	中威正信(北京)资产评估有限公司	91110106726376314T	2020-11-03
39	辽宁众华资产评估有限公司	912102072734868923	2020-11-03	79	中资资产评估有限公司	911101081000124554	2020-11-03
40	南京长城土地房地产资产评估造价咨询有限公司	32011733937219K	2020-11-03	80	重庆华康资产评估土地房地产估价有限责任公司	915001036761192206	2020-11-03

注：本表信息根据资产评估机构首次备案材料生成，行政机关仅对备案材料完备性进行形式审核，资产评估机构对相关信息的真实、准确、完整负责；为资产评估机构从事证券服务业务备案，不代表对其执业能力的认可。本表按照资产评估机构名称首字母排序，排名不分先后。





中国资产评估协会

正式执业会员证书

会员编号：33000016

会员姓名：王传军

证件号码：332623*****6

所在机构：坤元资产评估有限公司



年检情况：2026 年通过

职业资格：资产评估师



扫码查看详细信息

评估发现价值 诚信铸就行业

本人印鉴：



签名：

王传军



(有效期至 2027-04-30 日止)



中国资产评估协会

正式执业会员证书

会员编号：33170002

会员姓名：张俊涛

证件号码：330108*****6

所在机构：坤元资产评估有限公司



年检情况：2026 年通过

职业资格：资产评估师



扫码查看详细信息

本人印鉴：



签名：

张俊涛



(有效期至 2027-04-30 日止)

**杭州天元宠物用品股份有限公司
拟发行股份及支付现金购买资产涉及的
广州淘通科技股份有限公司
股东全部权益价值评估项目
资 产 评 估 说 明**

坤元评报〔2026〕629 号

（共一册 第一册）

坤元资产评估有限公司

2026 年 6 月 15 日

目 录

第一部分 关于评估说明使用范围的声明.....	1
第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明.....	2
第三部分 资产评估说明正文.....	49

第一部分 关于评估说明使用范围的声明

资产评估机构提供的《资产评估说明》仅供相关监管机构和部门使用。除法律、行政法规规定外，材料的全部或者部分内容不得提供给其他任何单位或个人，也不得见诸公开媒体。



2026年6月15日

第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明

一、委托人与被评估单位概况

本次资产评估的委托人为杭州天元宠物用品股份有限公司，被评估单位为广州淘通科技股份有限公司。

（一）委托人概况

1. 名称：杭州天元宠物用品股份有限公司（以下简称天元宠物公司）
2. 住所：浙江省杭州市临平区星桥街道星灵街 10-1 号
3. 法定代表人：薛元潮
4. 注册资本：壹亿贰仟陆佰玖拾万贰仟捌佰元
5. 类型：股份有限公司（上市、自然人投资或控股）
6. 统一社会信用代码：91330110749489434P
7. 登记机关：浙江省市场监督管理局
8. 经营范围：一般项目：日用杂品制造；日用化学产品制造；工艺美术品及礼仪用品制造（象牙及其制品除外）；服装制造；母婴用品制造；玩具制造；日用杂品销售；日用化学产品销售；宠物食品及用品批发；宠物食品及用品零售；服装服饰批发；服装服饰零售；母婴用品销售；玩具销售；生物饲料研发；自有资金投资的资产管理服务；货物进出口；非居住房地产租赁；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。许可项目：道路货物运输（不含危险货物）

注：上述内容摘自天元宠物公司于截至 2026 年 2 月 12 日核准的营业执照。

（二）被评估单位概况

一）企业名称、类型与组织形式

1. 名称：广州淘通科技股份有限公司（以下简称淘通科技公司）
2. 住所：广州市天河区金穗路 3 号 2401 室自编 G 房
3. 法定代表人：李涛
4. 注册资本：叁仟伍佰贰拾陆万壹仟玖佰贰拾元（人民币）

5. 类型：其他股份有限公司（非上市）

6. 统一社会信用代码：91440101589538603W

7. 登记机关：广州市市场监督管理局

8. 经营范围：工程和技术研究和试验发展；广告设计、代理；广告制作；咨询策划服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；信息技术咨询服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；社会经济咨询服务；市场营销策划；企业形象策划；项目策划与公关服务；企业管理；市场调查（不含涉外调查）；会议及展览服务；网络技术服务；互联网销售（除销售需要许可的商品）；日用品批发；日用品销售；服装服饰批发；服装服饰零售；文具用品零售；文具用品批发；日用百货销售；润滑油销售；宠物食品及用品零售；宠物食品及用品批发；个人卫生用品销售；玩具、动漫及游艺用品销售；化妆品零售；化妆品批发；母婴用品销售；汽车装饰用品销售；办公用品销售；电池销售；日用化学产品销售；专用化学产品销售（不含危险化学品）；室内卫生杀虫剂销售；消毒剂销售（不含危险化学品）；纸制品销售；体育用品及器材零售；体育用品及器材批发；电子产品销售；涂料销售（不含危险化学品）；低温仓储（不含危险化学品等需许可审批的项目）；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；珠宝首饰零售；珠宝首饰批发；包装服务；工艺美术品及收藏品批发（象牙及其制品除外）；工艺美术品及收藏品零售（象牙及其制品除外）；婴幼儿配方乳粉及其他婴幼儿配方食品销售；茶具销售；日用玻璃制品销售；成人情趣用品销售（不含药品、医疗器械）；工艺美术品及礼仪用品销售（象牙及其制品除外）；保健食品（预包装）销售；食品销售（仅销售预包装食品）；食品互联网销售（仅销售预包装食品）；货物进出口；第一类医疗器械销售；第二类医疗器械销售；食品互联网销售；第三类医疗器械经营；医疗器械互联网信息服务。

二) 企业历史沿革

1. 公司成立时情况

淘通科技公司原名广州淘通贸易有限责任公司，成立于 2012 年 2 月 17 日，注册资本为 50 万元，由自然人李涛全额出资设立。

2. 公司历次股权变更情况

(1) 第一次股权转让

2013 年 1 月，根据公司股东会决议，李涛将其持有的淘通科技公司 15%股权转让给自然人周东玲、20%股权转让给自然人宁东俊。

本次股权转让完成后，淘通科技公司的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	持股比例（%）
1	李涛	32.50	65.00
2	周东玲	7.50	15.00
3	宁东俊	10.00	20.00
合 计		50.00	100.00

(2) 第二次股权转让

2014 年 4 月，根据公司股东会决议，李涛将其持有的淘通科技公司 65%股权转让给自然人周东玲。

本次股权转让完成后，淘通科技公司的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	持股比例（%）
1	周东玲	40.00	80.00
2	宁东俊	10.00	20.00
合 计		50.00	100.00

(3) 第三次股权转让和第一次增资

2014 年 8 月，根据公司股东会决议，周东玲将其持有的淘通科技公司 65%股权转让给李涛，同时公司新增注册资本 950.00 万，其中，周东玲认缴新增注册资本 142.50 万元，宁东俊认缴新增注册资本 330.00 万元，李涛认缴新增注册资本 477.50 万元。

本次股权转让和增资完成后，淘通科技公司的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	持股比例（%）
1	李涛	510.00	51.00
2	周东玲	150.00	15.00
3	宁东俊	340.00	34.00
合 计		1,000.00	100.00

(4) 第四次股权转让和第二次增资

2015 年 2 月，根据公司股东会决议，李涛、周东玲和宁东俊分别将持有的淘通

科技公司 9.69%、2.85%和 6.46%股权转让给新股东伍碧珊。同时公司新增注册资本 200 万元，各股东按持股比例认缴。

经本次股权转让和增资，淘通科技公司的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	持股比例（%）
1	李涛	495.72	41.31
2	周东玲	145.80	12.15
3	宁东俊	330.48	27.54
4	伍碧珊	228.00	19.00
合 计		1,200.00	100.00

(5) 第五次股权转让

2015 年 6 月，根据公司股东会决议，周东玲将其持有的淘通科技公司 12.15%股权转让给孙娜，伍碧珊将其持有的公司 19.00%股权转让给方超。

经本次股权转让和增资，淘通科技公司的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	持股比例（%）
1	李涛	495.72	41.31
2	孙娜	145.80	12.15
3	宁东俊	330.48	27.54
4	方超	228.00	19.00
合 计		1,200.00	100.00

(6) 第六次股权转让

2015 年 7 月，经公司股东会决议，宁东俊将持有的淘通科技公司 5.30%股权和 0.72%股权分别转让李涛和孙娜，方超将其持有的公司 2.06%股权转让给孙娜。

经本次股权转让和增资，淘通科技公司的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	持股比例（%）
1	李涛	559.32	46.61
2	宁东俊	258.24	21.52
3	孙娜	179.16	14.93
4	方超	203.28	16.94
合 计		1,200.00	100.00

(7) 第七次股权转让和第三次增资

2015年7月，经公司股东会决议，公司新增注册资本80万元，全部由新股东广东比邻股权投资基金管理有限公司（以下简称比邻投资公司）认缴。同时，李涛将持有的淘通科技公司1.50%股权和1.2030%股权分别转让给新股东傅国红和吴正方；宁东俊将持有的淘通科技公司6.2314%股权转让给比邻投资公司；孙娜将持有的淘通科技公司0.9181%股权转让给哈尔滨越榕阳光创业投资企业（有限合伙）（以下简称越榕阳光基金）；方超将持有的0.2970%股权、0.0186%股权和0.0819%股权分别转让给吴正方、比邻投资公司和越榕阳光基金。

经本次股权转让和增资，淘通科技公司的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	持股比例（%）
1	李涛	524.7220	40.9939
2	宁东俊	178.4781	13.9436
3	孙娜	167.408	13.0788
4	方超	198.1919	15.4837
5	傅国红	19.2000	1.5000
6	吴正方	19.2000	1.5000
7	比邻投资公司	160.0000	12.5000
8	越榕阳光基金	12.8000	1.0000
合 计		1,280.0000	100.0000

(8) 有限责任公司整体变更为股份公司

2015年11月，公司由有限责任公司整体变更为股份公司，公司名称变更为广州淘通科技股份有限公司，以截至2015年8月31日经审计后的净资产26,792,872.20元按2.9032:1的比例折合为股份公司，成立后的股本总额1,280万股（每股面值人民币1元），剩余部分13,992,872.20元计入资本公积。

本次变更完成后，股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	李涛	524.7220	40.9939
2	方超	198.1919	15.4837
3	宁东俊	178.4781	13.9436
4	孙娜	167.4080	13.0788

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
5	比邻投资公司	160.0000	12.5000
6	傅国红	19.2000	1.5000
7	吴正方	19.2000	1.5000
8	越榕阳光基金	12.8000	1.0000
合 计		1,280.0000	100.0000

(9) 第四次增资

2015 年 12 月，根据公司股东大会决议，淘通科技公司新增 177.3061 万股股份，其中，新股东温州海汇金投创业投资企业（有限合伙）（以下简称海汇金投基金）认购 145.7306 万股，司徒智卓认购 9.7159 万股，于彩艳认购 7.2865 万股，勾大成认购 14.5731 万股。

经本次增资，淘通科技公司的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	李涛	524.7220	36.0063
2	方超	198.1919	13.5999
3	宁东俊	178.4781	12.2471
4	孙娜	167.4080	11.4875
5	比邻投资公司	160.0000	10.9792
6	傅国红	19.2000	1.3175
7	吴正方	19.2000	1.3175
8	越榕阳光基金	12.8000	0.8783
9	海汇金投基金	145.7306	10.0000
10	司徒智卓	9.7159	0.6667
11	于彩艳	7.2865	0.5000
12	勾大成	14.5731	1.0000
合 计		1,457.3061	100.0000

(10) 第五次增资

2016 年 1 月，根据公司股东大会决议，公司以 2015 年年末股本 14,753,061 股为基数，以资本公积金每 10 股转增 4 股，合计转增 5,829,224 股，转增后公司股份

总数为 20,402,285 股。

经本次增资，淘通科技公司的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	李涛	734.6108	36.0063
2	方超	277.4687	13.5999
3	宁东俊	249.8693	12.2471
4	孙娜	234.3712	11.4875
5	比邻投资基金	224.0000	10.9792
6	海汇金投基金	204.0228	10.0000
7	傅国红	26.8800	1.3175
8	吴正方	26.8800	1.3175
9	勾大成	20.4023	1.0000
10	越榕创投基金	17.9200	0.8783
11	司徒智卓	13.6023	0.6667
12	于彩艳	10.2011	0.5000
合 计		2,040.2285	100.0000

（11）新三板挂牌

2016 年 5 月 20 日，淘通科技公司股票在股转系统挂牌公开转让，证券简称为“淘通科技”，证券代码为“837088”，转让方式为协议转让。

（12）挂牌后的股票发行情况（第六次增资）

2016 年 7 月，珠海广发信德今缘股权投资基金（有限合伙）（以下简称广发信德今缘基金）、珠海康远投资企业（有限合伙）（以下简称珠海康远基金）分别认购淘通科技公司的 240.0000 万股和 4.8980 万新股。本次股票发行后，淘通科技公司的总股数为 2,285.1265 万股。

经本次增资，淘通科技公司的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	李涛	734.6108	32.1475
2	方超	277.4687	12.1424
3	宁东俊	249.8693	10.9346

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
4	广发信德今缘基金	240.0000	10.5027
5	孙娜	234.3712	10.2564
6	比邻投资公司	224.0000	9.8025
7	海汇金投资基金	204.0228	8.9283
8	傅国红	26.8800	1.1763
9	吴正方	26.8800	1.1763
10	勾大成	20.4023	0.8928
11	越榕创投基金	17.9200	0.7842
12	司徒智卓	13.6023	0.5953
13	于彩艳	10.2011	0.4464
14	珠海康远基金	4.8980	0.2143
合 计		2,285.1265	100.0000

(13) 挂牌后的股票发行情况（第七次增资）

2017年9月，横琴东芸股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称横琴东芸基金）、珠海横琴恒立德芸股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称恒立德芸基金）、宁波梅山保税港区耶西股权投资中心（有限合伙）（以下简称宁波耶西基金）分别认购淘通科技公司 39.1773 万股、29.3830 万股和 94.6784 万股新股。本次股票发行后，淘通科技公司的总股数为 2,448.3652 万股。

经本次增资，淘通科技公司的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	李涛	637.8108	26.05048
2	方超	243.0687	9.92780
3	宁东俊	219.2693	8.95574
4	孙娜	214.8712	8.77611
5	吴正方	26.8800	1.09788
6	傅国红	26.8800	1.09788
7	比邻投资公司	224.0000	9.14896
8	越榕创投基金	17.9200	0.73192

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
9	海汇金投资基金	204.0228	8.33302
10	司徒智卓	13.6023	0.55557
11	于彩艳	10.2011	0.41665
12	勾大成	20.4023	0.83330
13	广发信德今缘基金	240.0000	9.80246
14	珠海康远基金	4.8980	0.20005
15	广州悠淘投资合伙企业（有限合伙） （以下简称广州悠淘）	100.0000	4.08436
16	王迪	12.0000	0.49012
17	李志东	24.6000	1.00475
18	沈勇	21.8000	0.89039
19	九宇银河	19.6000	0.80053
20	李慧玉	3.3000	0.13478
21	宁波耶西基金	94.6784	3.86700
22	横琴东芸基金	39.1773	1.60014
23	恒立德芸基金	29.3830	1.20011
合 计		2,448.3652	100.00000

（14）在全国股转系统终止挂牌

淘通科技公司分别于 2018 年 3 月 1 日召开的第一届董事会第二十次会议、2018 年 3 月 16 日召开的 2018 年第一次临时股东大会审议通过了《关于申请公司股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌的议案》。

2018 年 4 月 12 日，根据全国中小企业股份转让系统有限责任公司出具的《关于同意广州淘通科技股份有限公司股票终止在全国中小企业股份转让系统挂牌的函》（股转系统函[2018]1375 号），淘通科技公司股票自 2018 年 4 月 19 日起终止在全国中小企业股份转让系统挂牌。

（15）第八次增资

2019 年 6 月，根据公司股东大会决议，淘通科技公司发行 12.4906 万股股份，由广州天河区汇智产业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称汇智产投基金）认购。本次股票发行后，淘通科技公司的总股数为 2,460.8558 万股。

经本次增资，淘通科技公司的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	李涛	637.8108	25.9183
2	方超	243.0687	9.8774
3	宁东俊	219.2693	8.9103
4	孙娜	214.8712	8.7316
5	吴正方	26.8800	1.0923
6	傅国红	26.8800	1.0923
7	比邻投资公司	224.0000	9.1025
8	越榕创投基金	17.9200	0.7282
9	海汇金投基金	204.0228	8.2907
10	司徒智卓	13.6023	0.5527
11	于彩艳	10.2011	0.4145
12	勾大成	20.4023	0.8291
13	广发信德今缘基金	240.0000	9.7527
14	珠海康远基金	4.8980	0.1990
15	广州悠淘	100.0000	4.0636
16	王迪	12.0000	0.4876
17	李志东	24.6000	0.9997
18	沈勇	21.8000	0.8859
19	九宇银河基金	19.6000	0.7965
20	李慧玉	3.3000	0.1341
21	宁波耶西基金	94.6784	3.8474
22	横琴东芸基金	39.1773	1.5920
23	恒立德芸基金	29.3830	1.1940
24	汇智产投基金	12.4906	0.5076
合 计		2,460.8558	100.0000

(16) 第九次增资和第八次股权转让

2020 年 11 月，根据公司股东大会决议，淘通科技公司发行 962.6316 万股股份。其中，复星保德信人寿保险有限公司（以下简称复星保德信公司）认购 926.1417

万股，姚宇认购 18.0353 万股，白涛认购 10.0662 万股，唐斌认购 4.1942 万股，黄震认购 4.1942 万股。本次股票发行后，淘通科技公司的总股数为 3,423.4874 万股。

本次发行股份的同时，吴正方、比邻投资公司、越榕阳光基金、海汇金投基金、司徒智卓、勾大成等 15 位股东向复星开心购（海南）科技有限公司（以下简称复星开心购公司）转让共计 988.7547 万股股份。

经本次股权转让和增资，淘通科技公司的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	复星开心购公司	988.7547	28.8815
2	复星保德信公司	926.1417	27.0526
3	李涛	637.8108	18.6304
4	方超	243.0687	7.1000
5	宁东俊	219.2693	6.4049
6	孙娜	214.8712	6.2764
7	广州悠淘	100.0000	2.9210
8	傅国红	26.8800	0.7852
9	姚宇	18.0353	0.5268
10	王迪	12.0000	0.3505
11	于彩艳	10.2011	0.2980
12	白涛	10.0662	0.2940
13	勾大成	8.0000	0.2337
14	唐斌	4.1942	0.1225
15	黄震	4.1942	0.1225
合 计		3,423.4874	100.0000

(17) 第九次股权转让

2022 年 9 月 16 日，根据公司股东大会决议，复星开心购公司受让复星保德信公司所持有的淘通科技公司 926.1417 万股股份。

本次变更完成后，公司的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	复星开心购公司	1,914.8964	55.9341

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
2	李涛	637.8108	18.6304
3	方超	243.0687	7.1000
4	宁东俊	219.2693	6.4049
5	孙娜	214.8712	6.2764
6	广州悠淘	100.0000	2.9210
7	傅国红	26.8800	0.7852
8	姚宇	18.0353	0.5268
9	王迪	12.0000	0.3505
10	于彩艳	10.2011	0.2980
11	白涛	10.0662	0.2940
12	勾大成	8.0000	0.2337
13	唐斌	4.1942	0.1225
14	黄震	4.1942	0.1225
合 计		3,423.4874	100.0000

(18) 第十次股权转让和第十次增资

2022 年 12 月，根据公司股东大会决议，复星开心购公司向胡庭洲转让所持有的公司 44,444 股股份、向张弛转让所持有的公司 37,037 股股份、向高燕转让所持有的公司 37,037 股股份。

2022 年 12 月，根据公司股东大会决议，同意公司新增股本 102.7046 万股，全部由舟山乐淘企业管理咨询合伙企业（有限合伙）（曾用名广州乐淘投资合伙企业（有限合伙）、以下简称舟山乐淘）认购，本次增资后，公司注册资本由 3,423.4874 万元增至 3,526.1920 万元。

本次股权变更和增资完成后，股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	复星开心购公司	1,903.0446	53.9688
2	李涛	637.8108	18.0878
3	方超	243.0687	6.8932
4	宁东俊	219.2693	6.2183

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
5	孙娜	214.8712	6.0936
6	舟山乐淘	102.7046	2.9126
7	广州悠淘	100.0000	2.8359
8	傅国红	26.8800	0.7623
9	姚宇	18.0353	0.5115
10	王迪	12.0000	0.3403
11	于彩艳	10.2011	0.2893
12	白涛	10.0662	0.2855
13	勾大成	8.0000	0.2269
14	胡庭洲	4.4444	0.1260
15	唐斌	4.1942	0.1189
16	黄震	4.1942	0.1189
17	张弛	3.7037	0.1050
18	高燕	3.7037	0.1050
合 计		3,526.1920	100.0000

(19) 第十一次股权转让

2024 年 12 月，根据公司股东大会决议，复星开心购公司将其持有的淘通科技公司 352.6192 万股股份转让给天元宠物公司。

经上述股权变更及增资后，截至评估基准日，淘通科技公司的注册资本为 3,526.1920 万元，实收资本为 3,526.1920 万元，股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	复星开心购公司	1,550.4254	43.9688
2	李涛	637.8108	18.0878
3	天元宠物公司	352.6192	10.0000
4	方超	243.0687	6.8932
5	宁东俊	219.2693	6.2183
6	孙娜	214.8712	6.0936
7	舟山乐淘	102.7046	2.9126
8	广州悠淘	100.0000	2.8359

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
9	傅国红	26.8800	0.7623
10	姚宇	18.0353	0.5115
11	王迪	12.0000	0.3403
12	于彩艳	10.2011	0.2893
13	白涛	10.0662	0.2855
14	勾大成	8.0000	0.2269
15	胡庭洲	4.4444	0.1260
16	唐斌	4.1942	0.1189
17	黄震	4.1942	0.1189
18	张弛	3.7037	0.1050
19	高燕	3.7037	0.1050
合 计		3,526.1920	100.0000

三）企业近年来的资产、财务状况

淘通科技公司截至评估基准日及前两年的资产、负债状况及经营业绩详见下表：
合并财务报表口径

单位：人民币元

项目名称	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2025 年 12 月 31 日
资产	705,672,484.40	849,636,320.29	890,977,139.22
负债	193,584,289.69	264,475,149.71	219,233,785.13
股东权益	512,088,194.71	585,161,170.58	671,743,354.09
归属于母公司股东权益	512,088,194.71	585,161,170.58	671,743,354.09
项目名称	2023 年度	2024 年度	2025 年度
营业收入	1,609,123,481.52	2,014,642,444.00	2,153,871,900.45
营业成本	1,402,360,723.65	1,755,248,398.53	1,874,089,139.10
利润总额	78,691,963.09	88,127,374.69	111,607,107.00
净利润	62,518,522.14	69,061,291.21	89,242,223.68
归属于母公司股东的净利润	62,518,522.14	69,061,291.21	89,242,223.68

母公司财务报表口径

单位：人民币元

项目名称	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2025 年 12 月 31 日
资产	764,431,210.89	542,196,518.75	486,975,945.31
负债	364,368,475.40	132,997,317.84	73,378,263.94
股东权益	400,062,735.49	409,199,200.91	413,597,681.37
项目名称	2023 年度	2024 年度	2025 年度
营业收入	711,156,527.45	466,606,267.15	257,203,113.37
营业成本	645,436,825.80	405,805,393.10	206,498,986.51
利润总额	21,297,527.59	8,421,160.73	10,412,226.40
净利润	15,025,739.70	5,124,780.76	7,058,520.63

上述财务报表均已经注册会计师审计，且均出具了标准无保留意见的审计报告。

四) 企业经营等情况

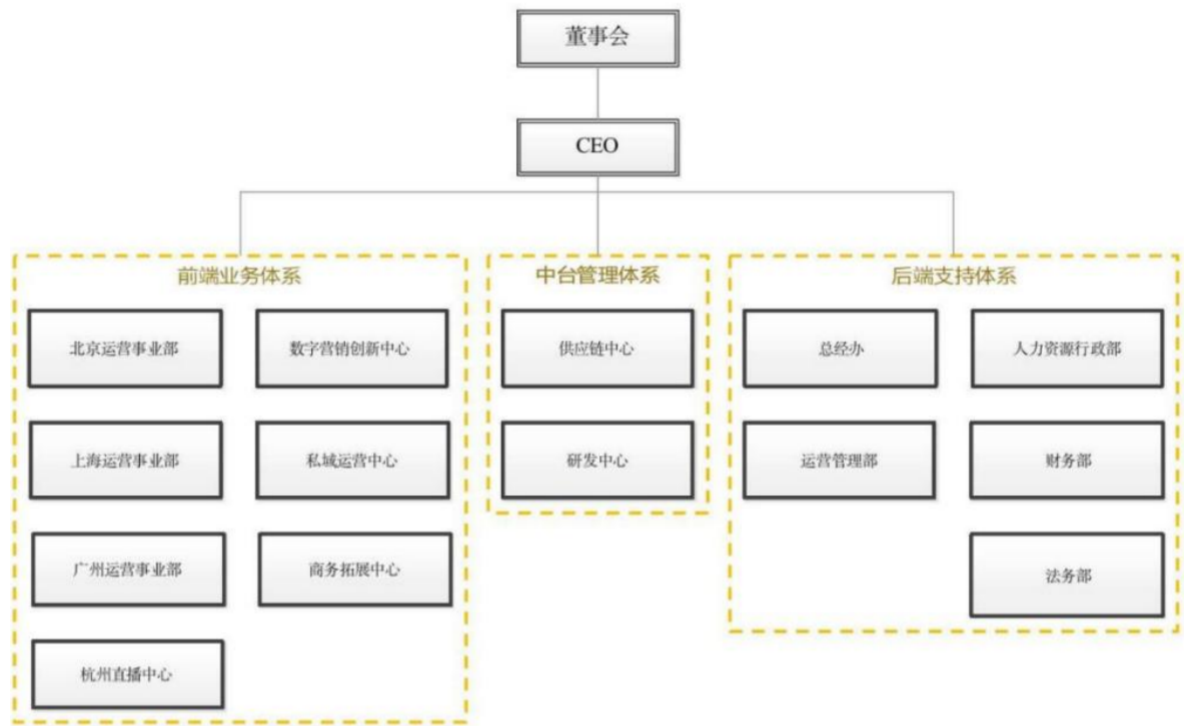
淘通科技公司是一家服务全球知名品牌的全域电商服务商，提供基于大数据支持下的品牌咨询、电商运营、消费者洞察、全域营销、影像输出、供应链管理及技术支持等服务，合作品牌主要分布于食品快消、母婴、美妆个护、宠物、健康行业，主要合作品牌包括玛氏箭牌、百事、雀巢、美士、皇家、冠军等国内外大型快消集团；合作渠道涵盖淘宝天猫、京东、唯品会等传统电商平台和抖音、快手、小红书等新兴直播和内容电商平台，同时公司积极布局私域渠道。公司主营业务包括电商销售服务和全域数字营销，其中电商销售服务包括零售模式、分销模式和服务费模式。

淘通科技公司凭借出色的电商销售运营能力及数字营销能力，获得行业广泛认可，多年度获得天猫 5 星级服务商称号；作为快消食品赛道的顶级服务商，公司荣获 2023 年天猫食品商家大会“金味奖”中的“最佳生态领导力奖-最佳生态伙伴”称号、阿里 2021 年度“食品行业最佳店铺综合体验运营服务商”称号、“2025 年度天猫生态卓越服务奖”、“抖音钻石服务商”、“2026 年服务体验超级 v-partner”等荣誉。

作为广东省优秀的互联网创新企业，公司具备较强的创新能力。公司共拥有 23 项专利及 90 项软件著作权；内部通过研发“多渠道订单自动适配技术”、“分层化

库存管理技术”、“全域促销策略适配技术”、“全链条订单履约协同技术”、“自动化对账系统技术”，应用于自建的“业务中台”、“BI 系统”等平台系统；公司子公司广州智库于 2023 年 9 月 12 日入选广东省 2023 年第八批科技型中小企业，于 2023 年 12 月 28 日获得高新技术企业称号。

公司组织结构如下：



五）对外投资情况

截至评估基准日，淘通科技公司下属一级子公司共 13 家，均为全资子公司。基本情况如下表所示：

金额单位：人民币元

序号	被投资单位名称	投资日期	投资比例	账面余额	减值准备	账面价值
1	孚骏贸易有限公司（以下简称孚骏贸易公司）	2012 年 2 月	100.00%	8,650,750.88	0.00	8,650,750.88
2	广州指向网络科技有限公司（以下简称指向网络公司）	2012 年 7 月	100.00%	2,459,397.61	0.00	2,459,397.61
3	香港淘通科技有限公司（以下简称香港淘通公司）	2015 年 12 月	100.00%	0.00	0.00	0.00
4	广州智库软件有限公司（以下简称智库软件公司）	2020 年 3 月	100.00%	0.00	0.00	0.00
5	上海星淘科技有限公司（以下简称星淘科技公司）	2021 年 4 月	100.00%	0.00	0.00	0.00
6	广州闪闪繁星科技创新有限公司（以下简称闪闪繁星公司）	2021 年 8 月	100.00%	0.00	0.00	0.00
7	杭州了了脸谱电子商务有限公司（以下简称了了脸谱公司）	2021 年 9 月	100.00%	0.00	0.00	0.00

序号	被投资单位名称	投资日期	投资比例	账面余额	减值准备	账面价值
8	敬时光（上海）传播发展有限公司（以下简称敬时光传播发展公司）	2022 年 2 月	100.00%	0.00	0.00	0.00
9	上海淘乐康医疗科技有限公司（以下简称上海淘乐康公司）	2025 年 4 月	100.00%	0.00	0.00	0.00
10	成都淘乐医科技有限公司（以下简称成都淘乐公司）	2025 年 4 月	100.00%	0.00	0.00	0.00
11	重庆淘乐康科技有限公司（以下简称重庆淘乐康公司）	2025 年 4 月	100.00%	0.00	0.00	0.00
12	厦门淘械通科技有限公司（以下简称厦门淘械通公司）	2025 年 5 月	100.00%	0.00	0.00	0.00
13	东莞市淘械通科技有限公司（以下简称东莞淘械通公司）	2025 年 7 月	100.00%	0.00	0.00	0.00

注：截至评估基准日，淘通科技公司均尚未对香港淘通公司、智库软件公司、星淘科技公司、闪闪繁星公司、了了脸谱公司、敬时光传播发展公司、上海淘乐康公司、成都淘乐公司、重庆淘乐康公司、厦门淘械通公司和东莞淘械通公司缴纳出资；东莞淘械通公司于 2026 年 1 月注销、重庆淘乐康公司和厦门淘械通公司于 2026 年 2 月注销，上述注销公司均未开展业务。

六）目前执行的主要会计政策

会计制度：执行《企业会计准则》及其补充规定；

会计期间：会计年度采用公历年制，即公历 1 月 1 日起至 12 月 31 日止；

记账原则和计价基础：以权责发生制为记账原则，资产以实际成本为计价基础；

记账方法：采用借、贷复式记账法；

记账本位币：人民币；

执行的固定资产折旧办法为：直线法；

主要税种及税率如下表：

税种	计税依据	税率
增值税	以按税法规定计算的销售货物和应税劳务收入为基础计算销项税额，扣除当期允许抵扣的进项税额后，差额部分为应交增值税	13%、9%、6%、3%
城市维护建设税	实际缴纳的流转税税额	7%、5%
教育费附加	实际缴纳的流转税税额	3%
地方教育费附加	实际缴纳的流转税税额	2%
企业所得税	应纳税所得额	8.25%、15%、16.5%、20%、25%

注：淘通科技公司、灵思科技公司和指向网络公司的企业所得税税率为 25%；香港淘通公司和孚骏贸易公司的企业所得税税率为 8.25%、16.5%；根据广东省科学技术委员会、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局颁发的高新技术企业证书，智库软件公司被认定为高新技术

企业，资格有效期三年，2023 年至 2025 年按照 15%的税率计缴企业所得税；除上述以外的其他纳税主体的企业所得税税率为 20%。

淘通科技公司执行《企业会计准则》及相关规定，生产经营不存在国家政策、法规的限制。

（三）委托人与被评估单位的关系

委托人拟收购被评估单位的股权。

二、关于经济行为的说明

天元宠物公司拟通过发行股份及支付现金方式向相关交易对方购买淘通科技公司股权，为此需要聘请评估机构对该经济行为涉及的淘通科技公司股东全部权益价值进行评估，为该经济行为提供淘通科技公司股东全部权益价值的参考依据。

三、关于评估对象和评估范围的说明

评估对象为涉及上述经济行为的淘通科技公司的股东全部权益。

评估范围为淘通科技公司申报并经过天健会计师事务所(特殊普通合伙)审计的截至 2025 年 12 月 31 日公司的全部资产及相关负债，包括流动资产、非流动资产及流动负债、非流动负债。按照淘通科技公司提供的 2025 年 12 月 31 日业经审计的财务报表反映，合并报表口径下，资产、负债和股东权益的账面价值分别为 890,977,139.22 元、219,233,785.13 元和 671,743,354.09 元，其中归属于母公司股东权益为 671,743,354.09 元；母公司报表口径下，资产、负债和股东权益的账面价值分别为 486,975,945.31 元、73,378,263.94 元和 413,597,681.37 元。

另外，淘通科技公司将账面未记录的无形资产列入评估范围，包括 23 项专利权、70 项商标、90 项软件著作权、2 项作品著作权及 2 项域名。

四、关于评估基准日的说明

为使得评估基准日与拟进行的经济行为和评估工作日接近，委托人确定本次评估基准日为 2025 年 12 月 31 日，并在资产评估委托合同中作了相应约定。

五、可能影响评估工作的重大事项说明

1. 截至评估基准日，淘通科技公司存在以下资产租入事项，已在使用权资产、

一年内到期的非流动负债等科目反映：

承租方	出租方	地理位置	建筑面积 (平方米)	租赁期限
北京淘萌科技有限公司（系指向网络公司的全资子公司）	北京泰立富商业运营管理有限公司	北京市朝阳区阜通东街宝能中心 16 层阜通东大街 10 号楼 4 层 301-316 室	1,168.44	2025.9.1-2027.8.31
指向网络公司	同创汇运营管理有限公司	广州市黄埔区石化路 219 号 429 室	157.47	2023.11.16-2026.8.15
指向网络公司	上海稻宇商务服务有限公司	徐汇区中山南二路 107 号美奂大厦 1 幢 3 层(名义楼层)A 单元		2025.4.1-2028.3.31
了了脸谱公司	杭州楼友资产管理有限公司	杭州市滨江区西兴街道江陵路 2028 号星耀城 3 幢 1901-1 室至 1901-6 室及 1901-8 室	711.44	2025.6.1-2026.5.31
敬时光传播发展公司	上海稻盛商务服务有限公司	上海市黄浦区江西中路 181 号建设大厦十四层（原十三层）	180.56	2025.3.1-2027.8.9
星淘科技公司	上海稻盛商务服务有限公司	上海市黄浦区江西中路 181 号建设大厦十五层（原十四层）	180.56	2025.3.1-2027.8.9
淘通科技公司、指向网络公司、灵思科技公司、智库软件公司、闪闪繁星公司、星淘科技公司、敬时光传播发展公司	广州汇美发展有限公司	广州市天河区金穗路 3 号 24 楼 01 房	1,640.75	2025.5.1-2028.4.30

淘通科技公司承诺，截至评估基准日，除上述事项外，不存在其他资产抵押、质押、对外担保、重大未决诉讼、重大财务承诺等或有事项及租赁事项。

2. 截至评估基准日，淘通科技公司申报的账面未记录的资产共计 187 项，包括 23 项专利权、70 项商标、90 项软件著作权、2 项作品著作权及 2 项域名。具体如下：

(1) 专利权

截至评估基准日，淘通科技公司申报的账面未记录的专利权 23 项，包括 10 项发明专利和 13 项实用新型专利，具体如下：

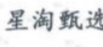
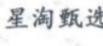
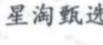
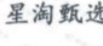
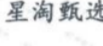
序号	权利人	专利名称	专利号	专利类型	申请日	取得方式
1	淘通科技公司	一种交易售后数据的分析方法、装置、设备以及存储介质	ZL202311182340.6	发明专利	2023.9.14	继受取得
2	淘通科技公司	一种基于订单信息的物流仓库筛选方法及装置	ZL202311062670.1	发明专利	2023.8.23	原始取得
3	淘通科技公司	一种基于分类类别的数据加密存储方法及装置	ZL202311021303.7	发明专利	2023.8.15	原始取得
4	淘通科技公司	一种电子优惠券信息的异常检测方法、装置及系统	ZL202311016948.1	发明专利	2023.8.14	原始取得
5	淘通科技公司；指向网络公司	一种广告页面图像的审核方法及装置	ZL202310938161.4	发明专利	2023.7.28	原始取得
6	淘通科技公司	一种店铺交易数据的异常检测方法、装置及系统	ZL202310889825.2	发明专利	2023.7.20	原始取得
7	智库软件公司	一种用户评价信息的分析方法及装置	ZL202310864393.X	发明专利	2023.7.14	继受取得
8	淘通科技公司；指向网络公司	一种交易数据校验方法、装置、设备和存储介质	ZL202310788458.7	发明专利	2023.6.29	原始取得

序号	权利人	专利名称	专利号	专利类型	申请日	取得方式
9	淘通科技公司； 指向网络公司	一种运营数据的分析方法、系统、设备和存储介质	ZL202310762340.7	发明专利	2023.6.26	原始取得
10	淘通科技公司； 指向网络公司	一种异常订单的检测预警方法、系统、设备及存储介质	ZL202310715693.1	发明专利	2023.6.15	原始取得
11	淘通科技公司	一种区块链电子商务货品批量标记装置	ZL202022581625.5	实用新型	2020.11.10	原始取得
12	淘通科技公司	一种区块链电子商务产品物流发送辅助装置	ZL202022579276.3	实用新型	2020.11.10	原始取得
13	淘通科技公司	一种供应区块链管理电子商务货物包裹印章装置	ZL202022579270.6	实用新型	2020.11.10	原始取得
14	淘通科技公司	一种仓库货物库存卸货装置	ZL201920598709.4	实用新型	2019.4.28	原始取得
15	淘通科技公司	一种仓库温度恒温调节装置	ZL201920599298.0	实用新型	2019.4.28	原始取得
16	淘通科技公司	一种物流装卸输送装置	ZL201920599311.2	实用新型	2019.4.28	原始取得
17	淘通科技公司	一种仓库防火断电装置	ZL201920598692.2	实用新型	2019.4.28	原始取得
18	淘通科技公司	一种货物分拣装置	ZL201920599299.5	实用新型	2019.4.28	原始取得
19	淘通科技公司	一种可拆卸式仓储托盘	ZL201920530203.X	实用新型	2019.4.18	原始取得
20	淘通科技公司	一种物流仓储用货架	ZL201920531045.X	实用新型	2019.4.18	原始取得
21	淘通科技公司	一种仓库用货物转运装置	ZL201920530193.X	实用新型	2019.4.18	原始取得
22	淘通科技公司	一种物流仓储用货物智能包裹设备	ZL201920530191.0	实用新型	2019.4.18	原始取得
23	淘通科技公司	一种物流仓储用物品智能摆放架	ZL201920531043.0	实用新型	2019.4.18	原始取得

(2) 商标

截至评估基准日，淘通科技公司申报的账面未记录的商标 70 项，具体如下：

序号	商标图样	注册号	申请人	类别	权利期限	取得方式
1	时光大成	63063905	淘通科技公司	21	2022.9.7-2032.9.6	原始取得
2	时光大成	62876543	淘通科技公司	14	2022.08.21-2032.08.20	原始取得
3	指向大成	56573523	淘通科技公司	35	2021.12.14-2031.12.13	原始取得
4	指向大成	56557139	淘通科技公司	35	2021.12.14-2031.12.13	原始取得
5	指向大成	55685704	淘通科技公司	33	2021.12.07-2031.12.06	原始取得
6	淘通大成	55666226	淘通科技公司	33	2021.12.07-2031.12.06	原始取得
7	玺悦大成	55649654	淘通科技公司	33	2021.11.28-2031.11.27	原始取得
8	淘小蝶	53753772	淘通科技公司	30	2021.09.28-2031.09.27	原始取得
9	淘小蝶	53748705	淘通科技公司	29	2021.10.07-2031.10.06	原始取得
10	TAOTALL	37651119	淘通科技公司	35	2020.05.21-2030.05.20	原始取得

序号	商标图样	注册号	申请人	类别	权利期限	取得方式
11		37642567	淘通科技公司	35	2020.03.21-2030.03.20	原始取得
12		16996804	淘通科技公司	30	2016.07.21-2026.07.20	原始取得
13		16996645	淘通科技公司	28	2016.07.21-2026.07.20	原始取得
14		16996577	淘通科技公司	20	2016.07.21-2026.07.20	原始取得
15		16996416	淘通科技公司	16	2016.07.21-2026.07.20	原始取得
16		16996292	淘通科技公司	5	2016.07.21-2026.07.20	原始取得
17		16996209	淘通科技公司	4	2016.07.21-2026.07.20	原始取得
18		13311936	淘通科技公司	35	2025.07.07-2035.07.06	原始取得
19		13311924	淘通科技公司	30	2025.03.07-2035.03.06	原始取得
20		59421320	灵思科技公司	36	2022.03.14-2032.03.13	原始取得
21		59405054	灵思科技公司	9	2022.04.07-2032.04.06	原始取得
22		59400568	灵思科技公司	35	2022.03.14-2032.03.13	原始取得
23		59398914	灵思科技公司	38	2022.03.14-2032.03.13	原始取得
24		59396393	灵思科技公司	42	2022.03.14-2032.03.13	原始取得
25		57414800	灵思科技公司	25	2022.01.14-2032.01.13	原始取得
26		57413793	灵思科技公司	12	2022.01.14-2032.01.13	原始取得
27		57412294	灵思科技公司	29	2022.01.14-2032.01.13	原始取得
28		57403553	灵思科技公司	21	2022.01.14-2032.01.13	原始取得
29		57396691	灵思科技公司	35	2022.01.14-2032.01.13	原始取得

序号	商标图样	注册号	申请人	类别	权利期限	取得方式
30		57393310	灵思科技公司	30	2022.01.14-2032.01.13	原始取得
31		57393219	灵思科技公司	20	2022.01.14-2032.01.13	原始取得
32		57389892	灵思科技公司	3	2022.01.14-2032.01.13	原始取得
33		57388816	灵思科技公司	5	2022.01.14-2032.01.13	原始取得
34		57387321	灵思科技公司	10	2022.01.14-2032.01.13	原始取得
35		57383400	灵思科技公司	28	2022.01.14-2032.01.13	原始取得
36	星淘妈妈	55021207	灵思科技公司	21	2021.10.28-2031.10.27	原始取得
37	星淘妈妈	55020768	灵思科技公司	5	2021.10.28-2031.10.27	原始取得
38	星淘妈妈	55020043	灵思科技公司	29	2021.10.28-2031.10.27	原始取得
39	星淘妈妈	55018224	灵思科技公司	10	2021.10.28-2031.10.27	原始取得
40	星淘妈妈	55013859	灵思科技公司	28	2021.10.28-2031.10.27	原始取得
41	星淘妈妈	55010499	灵思科技公司	3	2021.10.28-2031.10.27	原始取得
42	星淘妈妈	55006300	灵思科技公司	12	2021.10.28-2031.10.27	原始取得
43	星淘妈妈	54998639	灵思科技公司	25	2021.10.28-2031.10.27	原始取得
44	星淘妈妈	54998639	灵思科技公司	25	2021.10.28-2031.10.27	原始取得
45	星淘妈妈	54994704	灵思科技公司	30	2021.10.28-2031.10.27	原始取得
46	星淘妈妈	54989536	灵思科技公司	20	2021.10.28-2031.10.27	原始取得
47	半养派	73901433	闪闪繁星公司	20	2024.02.28-2034.02.27	原始取得
48	半养派	73901361	闪闪繁星公司	16	2024.03.07-2034.03.06	原始取得
49	半养派	73894419	闪闪繁星公司	3	2024.03.07-2034.03.06	原始取得
50	半养派	73894224	闪闪繁星公司	5	2024.03.07-2034.03.06	原始取得
51	半养派	73893924	闪闪繁星公司	18	2024.02.28-2034.02.27	原始取得
52	半养派	73891662	闪闪繁星公司	28	2024.03.07-2034.03.06	原始取得
53	半养派	73888397	闪闪繁星公司	21	2024.02.28-2034.02.27	原始取得

序号	商标图样	注册号	申请人	类别	权利期限	取得方式
54	半养派	73886878	闪闪繁星公司	12	2024.02.28-2034.02.27	原始取得
55	半养派	73886870	闪闪繁星公司	9	2024.02.28-2034.02.27	原始取得
56	半养派	73883725	闪闪繁星公司	31	2024.02.28-2034.02.27	原始取得
57	bio party	58911356	闪闪繁星公司	30	2022.02.28-2032.02.27	原始取得
58	bio party	58908421	闪闪繁星公司	29	2022.02.21-2032.02.20	原始取得
59	半养派	58908402	闪闪繁星公司	29	2022.02.21-2032.02.20	原始取得
60	半养派	58906262	闪闪繁星公司	30	2022.02.28-2032.02.27	原始取得
61	bio party	58895513	闪闪繁星公司	35	2022.02.21-2032.02.20	原始取得
62	半养派	58887770	闪闪繁星公司	35	2022.02.21-2032.02.20	原始取得
63	指向网络	44806645A	指向网络公司	35	2021.02.07-2031.02.06	原始取得
64	翡来山	61586770	了了脸谱公司	14	2022.06.14-2032.06.13	原始取得
65	淘庄翡翠	61558645	了了脸谱公司	14	2022.08.14-2032.08.13	原始取得
66		59420098	敬时光传播发展公司	33	2022.04.07-2032.04.06	继受取得
67		58374831	敬时光传播发展公司	33	2022.04.14-2032.04.13	继受取得
68	时光大成	55684620	敬时光传播发展公司	33	2021.12.07-2031.12.06	继受取得
69	绿野伴侣	81704842	孚骏贸易公司	20	2025.4.21-2035.4.20	原始取得
70	绿野伴侣	81702089	孚骏贸易公司	35	2025.4.21-2035.4.20	原始取得

(3) 软件著作权

截至评估基准日，淘通科技公司申报的账面未记录的软件著作权 90 项，具体如下：

序号	著作权人	著作权名称	授权登记时间	登记号
1	淘通科技公司	用户访问分析系统 V1.0	2015.11.25	2015SR233073
2	淘通科技公司	基于 OTO 的企业资源管理系统 V1.0	2015.11.25	2015SR233071
3	淘通科技公司	基于微信的营销平台 V1.0	2015.11.26	2015SR234142
4	淘通科技公司	基于 OTO 的多级商务分销系统 V1.0	2015.11.26	2015SR234105
5	淘通科技公司	积分兑换业务数据转换系统 V1.0	2015.11.26	2015SR234100
6	淘通科技公司	e 店宝数据同步系统 V1.0	2015.11.26	2015SR234098

序号	著作权人	著作权名称	授权登记时间	登记号
7	淘通科技公司	二维码生成及追踪系统 V1.0	2015.11.26	2015SR234094
8	淘通科技公司	广告投放评估系统 V1.0	2015.11.25	2015SR233075
9	淘通科技公司	订单数据反欺诈系统 V1.0	2016.5.16	2016SR104850
10	淘通科技公司	淘通仓库管理系统 V1.0	2016.5.16	2016SR106200
11	淘通科技公司	竞品数据采集系统 V1.0	2016.5.16	2016SR104849
12	淘通科技公司	淘通物流优化系统 V1.0	2016.5.16	2016SR104868
13	淘通科技公司	基于大数据分析的企业商务智能(BI)系统 V1.0	2018.5.8	2018SR314089
14	淘通科技公司	物流轨迹跟踪与智能分析系统 V1.0	2018.5.8	2018SR314078
15	淘通科技公司	淘通电子商务旗舰商城系统 V1.0	2018.6.22	2018SR476061
16	淘通科技公司	淘通智能商务客服服务系统 V1.0	2018.6.22	2018SR475131
17	淘通科技公司	电子商务消费层级结构分析系统 V1.0	2018.6.25	2018SR477317
18	淘通科技公司	淘通在线产品多维度展示系统 V1.0	2018.6.26	2018SR482040
19	淘通科技公司	企业运营数据看板系统 V1.0	2018.6.26	2018SR482706
20	淘通科技公司	基于大数据分析的企业商务智能(BI)系统 V2.0	2018.9.17	2018SR754187
21	淘通科技公司	物流轨迹跟踪与智能分析系统 V2.0	2018.9.17	2018SR754185
22	淘通科技公司	基于大数据支撑的企业精细化运营管理系统 V1.0	2019.5.17	2019SR0479978
23	淘通科技公司	面向电商联盟的营销标签共享区块链平台 V1.0	2019.5.17	2019SR0479969
24	淘通科技公司	基于WEB的供应商与会员资质评估管理系统 V1.0	2019.5.17	2019SR0479553
25	淘通科技公司	基于双线购的供应链管理系统 V1.0	2019.5.17	2019SR0479959
26	淘通科技公司	ISV 智能分配服务系统 V1.0	2019.5.17	2019SR0481085
27	淘通科技公司	淘通交易结算系统 V1.0	2019.5.20	2019SR0483594
28	淘通科技公司	仓储盘点管理系统 V1.0	2019.5.20	2019SR0483653
29	淘通科技公司	淘通分销返利系统 V1.0	2019.5.20	2019SR0483213
30	淘通科技公司	基于新零售的商企精益化管理系统 V1.0	2019.5.20	2019SR0483377
31	淘通科技公司	电子商务智能工单系统 V1.0	2019.5.20	2019SR0483252
32	淘通科技公司	基于云计算产品的压测工具和全链路监控服务平台 V1.0	2019.5.20	2019SR0483233
33	淘通科技公司	基于云生态的新零售场景 saas 服务系统 V1.0	2019.5.20	2019SR0483243
34	淘通科技公司	基于网络直播创新服务平台 V1.0	2020.12.2	2020SR1711005
35	淘通科技公司	淘通区块链电商运营平台 V1.0	2020.12.16	2020SR1832807

序号	著作权人	著作权名称	授权登记时间	登记号
36	淘通科技公司	淘通库存计划分析软件 V1.0	2020.12.16	2020SR1832775
37	淘通科技公司	淘通区块链管理平台 V1.0	2020.12.16	2020SR1832714
38	淘通科技公司	淘通新零售物流监控管理软件 V1.0	2020.12.16	2020SR1832668
39	淘通科技公司	淘通新零售物流大数据分析软件 V1.0	2020.12.16	2020SR1832577
40	淘通科技公司	基于区块链的淘通供应链信息软件 V1.0	2020.12.16	2020SR1832506
41	淘通科技公司	淘通需求预测管理软件 V1.0	2020.12.16	2020SR1834535
42	淘通科技公司	淘通新零售销售大数据管理软件 V1.0	2020.12.16	2020SR1832826
43	指向网络公司	指向客户管理软件 V1.0	2016.12.19	2016SR379419
44	指向网络公司	指向电子商务多级分销系统 V1.0	2016.12.19	2016SR379423
45	指向网络公司	指向客户流大数据分析软件 V1.0	2016.12.19	2016SR379415
46	指向网络公司	基于大数据的用户行为分析软件 V1.0	2016.12.19	2016SR378531
47	指向网络公司	指向商业信用评价系统 V1.0	2016.12.19	2016SR379022
48	指向网络公司	指向商品信息查询系统 V1.0	2016.12.19	2016SR379057
49	指向网络公司	指向电子商务成转化率分析软件 V1.0	2016.12.19	2016SR379331
50	指向网络公司	指向电子商务绩效管理系统 V1.0	2016.12.19	2016SR379429
51	指向网络公司	电子商务网络支付系统 V1.0	2016.12.20	2016SR381670
52	指向网络公司	指向电子商务数据流处理软件 V1.0	2016.12.20	2016SR381367
53	指向网络公司	指向商务情报信息分析综合应用系统 V1.0	2016.12.20	2016SR382102
54	指向网络公司	企业用户在线即时通讯系统 V1.0	2016.12.20	2016SR381806
55	指向网络公司	微信营销管理系统 V1.0	2016.12.20	2016SR381372
56	指向网络公司	库存中心管理系统 V1.0	2019.6.18	2019SR0625372
57	指向网络公司	供应链中心管理软件 V1.0	2019.6.18	2019SR0629650
58	指向网络公司	新零售智能分仓管理软件 V1.0	2019.6.18	2019SR0629560
59	指向网络公司	商品中心管理系统 V1.0	2019.6.18	2019SR0628969
60	指向网络公司	新零售社交电商管理系统 V1.0	2019.6.18	2019SR0629424
61	指向网络公司	社群电商管理系统 V1.0	2019.6.18	2019SR0625361
62	指向网络公司	指向订单履行跟踪软件 V1.0	2020.12.10	2020SR1787001
63	指向网络公司	指向基于区块链的在线广告投放软件 V1.0	2020.12.10	2020SR1787002
64	指向网络公司	指向竞品透视数据分析软件 V1.0	2020.12.10	2020SR1786579

序号	著作权人	著作权名称	授权登记时间	登记号
65	指向网络公司	指向买家标签透视管理软件 V1.0	2020.12.10	2020SR1786580
66	指向网络公司	指向电商全平台数据抓取和存储软件 V1.0	2020.12.11	2020SR1794197
67	指向网络公司	指向爆款单品区块链大数据库软件 V1.0	2020.12.11	2020SR1794198
68	指向网络公司	指向产品渗透管理软件 V1.0	2020.12.11	2020SR1794174
69	指向网络公司	指向店铺上新监控软件 V1.0	2020.12.10	2020SR1794173
70	指向网络公司	指向生意参谋指数还原软件 V1.0	2020.12.15	2020SR1817435
71	指向网络公司	指向淘客单检测软件 V1.0	2020.12.15	2020SR1817436
72	指向网络公司	指向区块链营销引擎系统 V1.0	2020.12.15	2020SR1817365
73	指向网络公司	指向品牌官方商城软件 V1.0	2020.12.15	2020SR1749262
74	智库软件公司	智库新零售管理小程序软件 V1.0	2020.7.23	2020SR0815512
75	智库软件公司	智库产品营销信息管理软件 V1.0	2020.7.23	2020SR0815057
76	智库软件公司	退款信息管理平台 V1.0	2022.10.28	2022SR1432036
77	智库软件公司	销售数据统计分析系统平台 V1.0	2022.10.28	2022SR1432005
78	智库软件公司	店铺商品管理平台 V1.0	2022.10.28	2022SR1432358
79	智库软件公司	客户数据信息管理平台系统 V1.0	2022.11.8	2022SR1480684
80	智库软件公司	消费者智能评价管理平台 V1.0	2022.11.8	2022SR1482803
81	智库软件公司	运营日报信息管理系统 V1.0	2022.11.8	2022SR1482802
82	智库软件公司	人群智能分析平台 V1.0	2022.11.8	2022SR1480634
83	智库软件公司	智库补发信息平台 V1.0	2022.11.3	2022SR1458099
84	智库软件公司	采购数据融合平台系统 V1.0	2022.11.3	2022SR1455271
85	智库软件公司	货物漏发筛查提醒系统 V1.0	2022.11.3	2022SR1455582
86	智库软件公司	订单物流轨迹跟踪系统 V1.0	2022.11.3	2022SR1458127
87	智库软件公司	发票信息管理平台 V1.0	2022.11.11	2022SR1497313
88	智库软件公司	工单智能化信息管理系统 V1.0	2023.2.20	2023SR0262229
89	智库软件公司	库存数据管理系统 V1.0	2022.11.15	2022SR1504948
90	智库软件公司	智库赔付平台软件 V1.0	2022.11.15	2022SR1504972

(4) 作品著作权

截至评估基准日，淘通科技公司申报的账面未记录的作品著作权 2 项，具体如下：

序号	著作权人	作品名称	登记日期	作品类别	登记号
1	淘通科技公司	淘通科技	2019.6.13	美术作品	国作登字-2019-F-00808082
2	灵思科技公司	妈妈的爱	2021.10.20	美术作品	粤作登字-2021-F-00033541

(5) 域名

截至评估基准日，淘通科技公司申报的账面未记录的域名 2 项，具体如下：

序号	域名	首页网址	网站备案/许可证号	审核通过时间
1	taotonggroup.com	https://taotonggroup.com/	粤 ICP 备 16009845 号	2019.7.5
2	vlinktech.cn	https://vlinktech.cn/	粤 ICP 备 20061365 号	2020.7.15

六、资产负债清查情况、未来经营和收益状况预测的说明

(一) 资产负债清查情况说明

为配合坤元资产评估有限公司对淘通科技公司进行的资产评估工作，摸清公司截至评估基准日的资产、负债状况和经营成果，淘通科技公司对委托评估的资产、负债进行了全面的清查和盘点。天元宠物公司已委托天健会计师事务所（特殊普通合伙）对淘通科技公司进行了审计。现将清查情况说明如下：

1. 列入清查范围的资产总计 890,977,139.22 元（合并报表口径），清查对象包括流动资产、非流动资产（包括长期股权投资、设备类固定资产、使用权资产、无形资产——其他无形资产、长期待摊费用、递延所得税资产和其他非流动资产）；负债合计为 219,233,785.13 元，清查对象包括流动负债、非流动负债。列入清查范围的实物资产主要包括存货和设备类固定资产。其中存货系淘通科技公司拟于网络平台销售的商品，主要存放于菜鸟、四通一达等的物流仓。设备类固定资产主要包括电脑、空调等办公电子设备及车辆，主要存放于被评估单位位于广州市天河区金穗路 3 号 24 楼及各子公司的办公场所内。

2. 为使本次清查工作能够顺利进行，2026 年 5 月底，淘通科技公司由主要领导负责，组织财务、设备管理等部门的相关人员进行了清查工作。对往来款项进行清查、对账、并准备了相关资料。对实物资产，相关人员进行了抽查盘点。

在清查核实相符的基础上，财务人员填写了有关资产评估申报表。

3. 在资产清查过程中，按评估公司所提供的资产评估资料清单的要求收集准备相关的产权证明文件、资产质量状况、历史收入成本费用明细资料及其他财务和经

济指标等相关评估资料。

(二) 未来经营和收益状况预测说明

1. 企业所在行业现状与发展前景分析

(1) 所处行业分类

淘通科技公司的主营业务包括电商销售服务和全域数字营销，是一家服务全球知名品牌的全域电商服务商。根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），淘通科技公司所属行业为“F52 零售业”之“F5292 互联网零售”。

(2) 行业主管部门、监管体制及主要行业政策

淘通科技公司的主营业务包括电商销售服务和全域数字营销，是一家服务全球知名品牌的全域电商服务商，提供基于大数据支持下的品牌咨询、电商运营、消费者洞察、全域营销、影像输出、供应链管理及技术支持等服务。

我国政府对电子商务服务业的管理采用行政管理、法律约束和行业自律相结合的监管体制。电子商务服务业的主管部门主要包括中华人民共和国商务部电子商务和信息化司和中华人民共和国工业和信息化部。

中华人民共和国商务部电子商务和信息化司作为公司所处行业的主管部门，在其职责范围内制定我国电子商务发展规划，拟定推动企业信息化、运用电子商务开拓国内外市场的相关政策措施并组织实施；支持中小企业电子商务应用，促进网络购物等面向消费者的电子商务的健康发展；推动电子商务服务体系建设，建立电子商务统计和评价体系；拟定电子商务相关标准、规则；组织和参与电子商务规则和标准的对外谈判、磋商和交流；推动电子商务的国际合作等。

中华人民共和国工业和信息化部在其职责范围内负责市场综合监督管理，起草市场监督管理有关法律法规草案，制定有关规章、政策、标准，组织实施质量强国战略、食品安全战略和标准化战略，拟订并组织实施有关规划，规范和维护市场秩序，营造诚实守信、公平竞争的市场环境；负责监督管理市场秩序，依法监督管理市场交易、网络商品交易及有关服务的行为；组织指导查处价格收费违法违规、不正当竞争、违法直销、传销、侵犯商标专利知识产权和制售假冒伪劣行为；指导广告业发展，监督管理广告活动等。

中国互联网协会是公司所处电子商务服务业的行业自律组织。中国互联网协会主要负责制定并实施互联网行业自律规范和公约，规范会员行为，协调会员关系，

调解会员纠纷，促进会员间沟通与协作，发挥行业自律作用，维护国家网络与信息安全，保护公民的信息安全，维护行业整体利益和用户合法权益；经政府有关部门批准，开展互联网行业资质及职业资格审核、评价评估及评比表彰等工作等。

(3) 行业基本情况及发展概况

A. 电子商务服务行业简介

电子商务服务业是基于信息技术，为电子商务活动提供服务和支持的一种新兴行业，是促进电子商务创新和发展的主要支撑性基础力量。当前，电子商务产业链从上游到下游涵盖品牌商、电商平台、电子商务服务商与消费者等。其中，品牌电子商务服务商包括技术服务、金融支付、仓储物流、整合营销等电子商务垂直型服务商，也包括提供线上经销、代运营、渠道分销以及品牌策划营销等多维度服务的品牌电商综合服务商。品牌厂商的销售需求与终端消费者的购买需求是电子商务发展的一大源动力。

在电子商务产业链中，上游品牌商凭借电商平台的流量优势和服务商的专业化运营进行线上扩张，打通电商渠道。作为中游的电子商务服务平台，一方面对上游品牌方提供品牌定位、精准营销、活动策划、用户洞察、数据分析等全方位综合电商服务，另一方面通过各类传统及新兴电商平台中开设店铺并进行有效维护管理与营销，精准识别品牌目标受众，最终对下游终端消费者的销售。品牌方、电子商务服务商和电商平台分工明确、高效协作，为消费者提供日益丰富的商品与服务，已经形成一个协同发展、共同繁荣的电子商务生态圈。

B. 电子商务服务行业发展概况

(A) 发展现状

A) 全国网民规模持续扩大

2026年2月5日，中国互联网络信息中心（CNNIC）发布第57次《中国互联网络发展状况统计报告》。报告显示，截至2025年12月，中国网民规模达11.25亿人，互联网普及率升至80.1%，较2024年12月提升1.5%。中国网民规模稳居全球第一，构成了全球最大的网络社会。

随着5G建设和普及持续深化、数字适老化、信息无障碍服务不断推进以及网络接入水平的持续提升，我国网民规模持续扩大，为电子商务服务行业奠定用户基础。

B) 全国电子商务交易额持续突破

根据国家统计局数据显示，近年来全国电子商务交易额连续保持增长势头，至2021年交易额成功突破40万亿大关。2025年，全国电子商务交易额达46.73万亿元，同比增长2.5%。电子商务交易额的持续提升为我国新质生产力稳步发展贡献重要力量。

C) 全国网上零售额稳步增长

根据第57次《中国互联网络发展状况统计报告》，截至2025年12月，全国网络支付用户规模达10.17亿人，网络购物用户规模达9.37亿人，占全国网民的83.2%。国家统计局数字显示，2025年全国网上零售额达15.52万亿元，同比增长7.20%。2025年1-6月全国网上零售额达7.43万亿元，同比增长8.50%，网上零售额连续十三年稳居全球第一。

D) 跨境电子商务规模持续扩大

据海关初步统计，2025年我国跨境电商进出口2.75万亿元，比2020年增长69.7%。跨境电商在“卖全球”方面潜力进一步释放，同时在“买全球”方面的优势也在持续发挥。

E) 电子商务服务业平稳发展

电子商务服务业包括电商交易平台服务、支撑服务和衍生服务，电商交易平台服务又可分为企业间交易服务（B2B）和网络零售交易服务（B2C和C2C）。随着电子商务市场不断升温，品牌电商服务行业市场规模也在进一步扩大。

根据艾媒咨询数据显示，2024年中国品牌电商服务行业市场规模为4,468.5亿元，同比增长9.6%，预计2028年将达到5,862.3亿元。电子商务行业逐渐向去中心化、数字化转型，品牌方对电商精细化运营要求不断提高。目前品牌出海步伐加快，跨境电商市场服务需求也在不断增长，海外含有巨大的增量市场。未来，随着服务商数智化能力的构建及全链式服务体系的完善，智能零售模式、O2O模式、智能服务及政府政策支持，品牌电商服务市场规模将进一步扩大。

(B) 行业发展趋势

A) 新模式、新渠道、新业态的迭代创新助力电子商务持续性发展

线上消费渠道多元化发展，短视频直播、生鲜电商、社区团购及微信小程序等平台逐渐成为常态化的、用户接受程度高的新线上消费渠道，短视频、流媒体直播、内容驱动的“种草”分享等新模式成为拉动电商市场规模增长的重要动力。

a. 电商直播间逐渐成为新型网络店铺

根据第 57 次《中国互联网络发展状况统计报告》，截至 2025 年 12 月，我国网络直播用户规模达 8.14 亿人，占网民整体的 72.30%。根据市场监管总局发展研究中心、中国社会科学院财经战略研究院联合发布的《2025 直播电商行业发展白皮书》，2019-2024 年间，直播电商市场规模迎来爆发式增长，规模增长超 12 倍，2024 年，直播电商贡献电子商务增量的 80%。2025 年直播电商 GMV(商品交易总额)超 5 万亿元，占网络零售额近三分之一，行业用户规模预计达 6.6 亿。相关数据显示，近十年相关企业注册量整体呈显著增长态势，国内现存直播相关企业 256.96 万家。

直播带货的兴起吸引了众多品牌商纷纷入驻直播间，品牌直播成为企业营销的重要方式。与传统电商相比，直播电商具有“人货场”互动更加实时高效、推介资源更加丰富、数智化应用更加深入灵活等特点。直播电商利用“人货场”新交互场景刺激消费者潜在需求，有效缩短消费决策时间，提升销售转化率。直播间通常运用更直观、多样的推广媒介，例如真人讲解演示、近景展示、使用场景模拟等手段，通过与用户实时互动，提供更有针对性的推广服务，丰富和优化用户的消费体验。另外，通过引入和运用人工智能和虚拟现实技术等最新的数字化技术手段，例如布局 AI 虚拟主播与品牌自播形式互补、借助大模型工具实现商品卖点智能化生成等，直播电商能够更好地顺应数字经济的发展趋势，实现数字化转型。

b. “兴趣内容引导购买”成为新电商消费模式

近年来，电商消费行为呈现出碎片化、社交化、娱乐化的特点，消费者也逐渐接受在传统电商平台之外的数字化内容平台进行消费活动。内容电商以用户及内容为核心，利用平台大数据并根据平台用户的兴趣爱好进行精准推送，引导用户进行消费，其优势包括更能把控消费者需求、决策链路短、平台主动性强、商品与消费者的匹配程度高等。小红书、抖音、快手等内容分发平台汇集主播、达人、个人用户等内容生产方的内容供给与上游品牌方的商品供给形成“内容+货品”的信息流推送给终端消费者，且“种草”内容日渐优质化与风格化，推动内容平台总流量池的积蓄和扩容，助力流量红利的变现；在内容驱动下，通过相同文化属性和内容偏好而聚集的用户个体形成个性鲜明的圈层文化，而 KOL 作为主要“种草”渠道，强力带动圈层文化的传播与圈层内消费行为。短视频内容平台依托流量和效率优势持续吸引商家入驻，新开店商家数量增速明显。用户通过内容消费产生商品消费，短视

频带来的商品交易额持续快速增长。

B) 电子商务创新驱动行业数字化转型

近年来，大数据、云计算、人工智能、虚拟现实等数字技术迅猛发展，为电子商务领域带来了诸多创新应用场景，正驱动着新一轮的产业变革。数字化转型已成为电商行业发展的关键趋势，它为企业带来了广阔的商业机会，同时也带来了一系列挑战。一方面，数字化转型打破了地域限制，企业通过建立在线平台，可直接面向全球市场销售商品，极大地拓展了市场范围。同时，借助数字化技术，企业能够精准分析消费者的购物习惯、偏好等数据，实现个性化推荐和定制化服务，为消费者提供更加便捷、满意的购物体验。另一方面，电子商务行业的蓬勃发展吸引了越来越多的参与者，市场竞争愈发激烈。企业为在竞争中脱颖而出，需不断创新，持续提升用户体验，塑造良好的品牌形象。并且，消费者对产品质量、价格、物流速度以及售后服务等方面的要求日益提高，企业必须投入更多资源以满足这些期望。此外，在线购物涉及用户的个人信息和支付数据，数据安全和隐私保护至关重要，企业需强化网络安全措施，构建用户信任。

B2B 电商建立数字化供应链，推动产能共享、协同制造新业态。B2B 电商加速由商品交易信息及撮合服务产业链上游的生产制造环节渗透，通过网络协同配置原材料、资本、设备等生产资源，对工厂进行数字化改造和赋能，强化资源共享能力和网络化协同能力，实现资源高效利用，缩短产品交付周期。C2M 个性化定制模式为电商服务创造新场景。面对客户多品种、小批量、个性化需求，品牌企业利用人工智能、云计算、大数据等技术，建立以“客户为中心”的营销服务体系，将异构、多样化数据转化为适用于产品全生命周期的标准化数据，对客户群体、用户行为进行深度分析，利用互联网构建定制化、柔性化的生产制造系统，进行生产计划排程和资源优化配置，实现产销动态平衡，推动企业向数字化、网络化、智能化转型。

C) 电子商务为扩内需提消费提供持续动力

近年来，我国电子商务快速发展，成为全球规模最大的网络零售市场，迸发出极大的创新活力，释放了强大的消费引领和促进动力，为广大消费者提供了层次丰富、品种多样的消费选择，推动人民生活水平从全面小康向更高目标迈进。新一轮信息技术革命催生的电子商务创新发展，是过去十年支撑和推动我国消费市场成长壮大的重要动力，也是未来一段时期扩大消费的重要抓手。电子商务既对传统线下

消费产生一定替代，也在不断创造和满足全新的消费需求，激发电子商务创新动能的关键是要放大新增效应。

D) 顶层设计建设推动电子商务规范化、标准化健康发展

随着电子商务法律法规政策不断完善、市场监管服务持续优化、标准体系不断健全，电子商务市场主体将持续释放活力，推动行业有序健康创新发展。2021 年 10 月，商务部、中央网信办、发展改革委联合发布《“十四五”电子商务发展规划》，提出“坚持守正创新、规范发展”等发展原则，明确政策导向；2024 年 4 月，商务部印发《数字商务三年行动计划（2024—2026 年）》，为培育壮大新型消费、促进线上线下融合等方面提出具体举措，激发数字消费活力。《“十四五”电子商务发展规划》中提出强化“政、产、学、研、用、培”六位一体人才培养模式，到 2025 年，实现电子商务相关从业人数 7,000 万人，该目标已提前完成，实际带动就业规模超 7,900 万人，为“十四五”时期电子商务产业高质量发展提供了坚实保障。

2025 年 9 月，商务部等 5 部门联合印发《支持北京市率先试行世贸组织〈电子商务协定〉工作方案》，涵盖提升贸易数字化水平、完善数据治理体系、优化数字消费环境、优化电信业务开放透明、加强数字贸易国际合作五方面 41 条具体措施；同年 9 月，商务部等 8 部门联合印发《关于大力发展数字消费共创数字时代美好生活的指导意见》，支持即时零售、社交电商、直播电商等新业态健康发展，健全品质电商标准体系。2026 年 4 月，商务部等 6 部门联合发布《关于更好服务实体经济推进电子商务高质量发展的指导意见》，统筹促进与规范、效率与公平、活力与秩序，提出 5 方面 16 条举措，包括助力中小企业转型、深化农村电商、培育产业电商、加快技术创新应用、大力发展品质消费、推进高水平开放、压实平台责任、加强常态化监管、指导合规出海等，全面构建电子商务高质量发展框架体系。

(4) 影响行业发展的有利和不利因素

A. 有利因素

(A) 积极、规范的政策法律环境引导行业长期、稳健发展

近年来，国家陆续出台政策，支持电子商务行业发展。2019 年 1 月 1 日，《中华人民共和国电子商务法》正式施行。作为中国首部电子商务领域综合性法律，《电子商务法》的出台标志着中国电子商务行业进入有法可依的新阶段，是电子商务进一步走向规范发展的开端。2025 年 9 月，商务部等 8 部门联合印发《关于大力发展

数字消费共创数字时代美好生活的指导意见》，支持即时零售、社交电商、直播电商等新业态健康发展，健全品质电商标准体系。2026 年 4 月，商务部等 6 部门联合发布《关于更好服务实体经济 推进电子商务高质量发展的指导意见》。

伴随着《电子商务法》的颁布以及一系列相关的政策法规标准陆续制订及修订，促进、规范和保障电子商务高质量发展的法律、法规、政策和标准体系正在不断完善，积极、规范的政策法律环境引导电商行业长期、稳健发展。

(B) B2C 逐渐在网络零售领域占据主导地位，驱动电商综合服务行业快速发展

在我国网络零售发展初期，因网络零售市场管理机制完善度相对较低、信任机制仍未健全，品牌方对开展网络销售的动力不强，网络零售以 C2C 模式为主。近年来，随着人们网络购物习惯的逐渐养成，数字消费大军的队伍日益壮大，越来越多的商家和品牌意识到发展线上业务的重要意义，纷纷在电商领域增大投入，将线上官方旗舰店作为提升产品销量、增加品牌曝光、宣传品牌文化的前沿阵地，从而带动整个 B2C 电商行业近年来的快速增长。

自 2015 年开始，国内 B2C 交易模式市场规模首次超过了 C2C 模式，占据 51.9% 的市场份额，意味着我国网络零售行业的交易模式发生了根本性的变化。随着消费升级不断深化，消费者对网购的品牌、品质、服务的关注度逐渐提高，2019 年国内 B2C 零售额占线上零售交易额的比重已上升至 78.0%，B2C 市场优势凸显。受益于电商行业的增长和 B2C 交易规模占比提升，未来电商综合服务商将以平台旗舰店为主要据点，借力电商行业增长和 B2C 电商占比提升的有利趋势，充分发挥其运营经验优势，进一步提升销售转化能力和整体业务规模。

(C) 社交、直播电商等新型电商渠道兴起，为专业的电子商务服务商提供广阔的市场空间

社交电商开创了丰富的网络零售和电子商务的蓝海商业模式，通过将社交互动、用户生成内容（UGC）、拼购等方式，融入消费者购买过程，并基于人与人的互动、分享、传播来影响消费者的态度和决策，从而使消费行为社交化，推动“消费”从单一场景升级到“消费+社交”多场景融合，实现了对传统电商模式的创新。社交电商市场发展迅猛，市场规模已突破万亿，造就了如拼多多、蘑菇街、小红书等新兴社交电商明星企业。

伴随着直播行业的繁荣发展，直播电商应运而生。直播电商是近年兴起的重要

电商模式，其具有生动直观、实时互动、内容多样化、粉丝效应等特点，相较于传统电商模式，可大幅缩短电商链路。传统电商如淘宝等在人找货的搜索模式下，决策链路通常为：出现需求、搜索、浏览、对比、下单购买。而直播电商展示商品更加具象和清晰，用户能直接认知到商品和品牌，从而将决策链路缩短为：商品认知、激发需求、下单购买，缩短了消费决策链路，提高了实现品销合一的可能性，抖音、快手等直播电商平台也随之兴起。

与传统电商模式相比，社交、直播电商等新型电商渠道发展迅速。新型电商渠道通过模式创新，提高了电商流量转化效率，促进网络购物消费市场的快速增长，成为网络消费增长新动能，为专业的电子商务服务公司提供广阔的市场空间。

(D) 数据工具发展为电商综合服务精细化管理保驾护航

随着数字经济的快速发展，人工智能、大数据、物联网等数字技术在零售业领域快速应用，促使生产、销售各个环节数字化程度逐步加深，零售企业通过数字信息系统建设升级使线上网站、APP、线下门店、自有支付平台和后端物流配送系统等实现线上线下消费者、商品、订单、交易、会员等全流程数据的打通，并完成数据采集、挖掘、分析与应用，从产品设计、搜索导购、智能客服等打造出全方位的个性化服务场景，实现全产业链数字化闭环管理，赋能零售业智能化，助推效率提升。在此背景下，网络技术的宽带化、智能化以及云服务和大数据的广泛应用，将会有效增强电商服务商综合运营实力，为行业的长远发展保驾护航。

B. 不利因素

(A) 电子商务信用体系建设仍需进一步加强

电子商务因在线上撮合完成交易，交易各方信息透明度相对不足，交易参与者违约成本相对较低，造成了商家在第三方电商平台展示的商品与实际商品差异巨大、商品质量参差不齐、假冒伪劣产品以次充好等乱象频发。但电子商务的虚拟性以及地理空间距离使得消费者难以维护自己的合法权益，部分商家也利用此漏洞逃避处罚，使电子商务面临信用风险和道德风险，易使消费者失去信心，影响行业的长期健康发展。我国电子商务行业发展迅速，新技术、新业态不断出现，相对于快速发展的行业实践，在网络诚信建设、消费者权益保护、防范网络犯罪等方面的信用体系建设仍有待加强。

(B) 电子商务综合服务商对主流电子商务平台存在一定依赖

电子商务综合服务商对于主流电子商务平台存在一定依赖。目前，品牌方的线上销售收入主要通过电商平台实现，尤其来自于头部电商平台，如天猫、京东、唯品会等，以及小红书、抖音、快手等新媒体电商平台。我国大多电子商务综合服务商对第三方电商平台生态链具有一定依赖性，且平台具有较大的话语权和议价能力。在头部电商平台选择有限的情况下，若未来第三方电商平台对电子商务综合服务的要求和政策产生不利变化，可能侵蚀电子商务服务商的活动范围和盈利空间，导致其正常经营活动和经营业绩受到不利影响。

(5) 进入行业的主要壁垒

A. 品牌商授权壁垒

作为电子商务服务商、品牌经销商，获得品牌方指定平台官方旗舰店的运营授权、指定线上渠道的经销授权是业务开展的基础。通常，品牌方在选择电子商务服务商时会从经验、运营能力、口碑等方面择优筛选，获得品牌合作机会并维系长期合作关系是构建竞争壁垒的重要途径。行业新进入者与业内成熟服务商相比，缺乏行业经验、成功案例，更难得到电商平台的认可和推荐，更难在短时间内获得品牌资源，因此更难和成熟企业竞争。

B. 综合服务能力壁垒

电子商务行业业务类型复杂，环节众多，随着新渠道、新模式、新业态的产生，品牌方在选取服务商时会考察服务商在销售、运营、推广等方面的综合实力，对比服务商的规模、运营资质、团队经验等，能够满足品牌方多方面需求、提供一站式服务的服务商更具有竞争优势。随着时间和经验的累积，服务商不断进行业务拓展、资源整合以及商业模式创新，逐渐形成竞争壁垒，因此行业新进入者难以在短时间内形成规模、掌握关键资源，以有足够的实力提供电商综合服务，难以与成熟企业竞争。

C. 技术能力壁垒

随着电子商务行业的信息化、数字化程度不断加深，行业的技术门槛不断提高，成熟、有竞争力的服务商大多采用自主研发的业务系统，根据实践经验，找到业务开展中的痛点、难点，进行技术迭代，以开发出更加定制化和更高融合度的信息系统。行业新进入者短期内通常只能采取外购的方式搭建系统，定制程度较低，与成

熟企业有较大差距。

D. 人才壁垒

电子商务服务商为品牌方提供涵盖销售、代运营、营销推广、消费者关系维护、供应链管理、商业策划、技术支持等电子商务综合服务，需要聘请具有行业洞察能力、销售计划制定能力、市场营销创新能力、数据分析和处理能力、关系运维能力、高效执行和沟通能力的复合型专业人才；同时，面对行业对技术能力的要求不断升高，培养和储备具备研发创新能力的技术人才也是公司形成核心竞争力的关键因素。行业新进入者在发展初期人才储备较少，对行业资深人士的吸引力较弱，而成熟企业凭借规模和资金优势，打造内部人才招聘、培训培养、持续深造的员工培训体系，为人才提供更广阔的发展道路、更清晰的职业规划和更有吸引力的激励机制，更容易招徕和留存人才，形成竞争壁垒。

(6) 行业技术水平及周期性、区域性和季节性特征

A. 行业技术水平及特点

电子商务服务业的技术主要体现在数据处理、数字营销、供应链管理、交互界面四个方面。数据处理通过对消费者全生命周期数据的获取、存储、分析，实现消费者洞察；数字营销通过不同媒介、不同展现形式实现消费者触达；供应链管理高效联动前端商品采购入库、中端仓储及订单处理、后端销售配送；交互界面实现线上店铺个性化商品推荐和推广展示。

互联网和信息化的技术进步是电子商务服务业持续发展的关键推动力。电子商务企业技术创新持续深化，大数据、物联网、人工智能、区块链等新技术在电商产业链中应用更为深入，驱动电子商务服务质量和用户体验持续提升，电子商务服务传统产业转型升级能力进一步增强。

B. 行业的周期性、区域性和季节性

(A) 周期性

公司服务的品牌所在行业分布于宠物、食品快消、母婴、美妆个护、健康行业等，行业景气程度与国民经济发展水平、家庭可支配收入程度以及消费习惯有一定关系。随着我国居民收入水平提高、消费结构升级、消费观念转变，加之移动网络应用和支付手段的不断完善，上述品类的消费需求和购买渠道将日益多元化，产品和外观设计创新带动需求量不断增长，行业与经济周期的相关性将逐渐降低。

(B) 区域性

由于我国发达地区与欠发达地区经济发展不均衡，不同区域人均可支配收入和对品牌的了解、认知程度差异较大，目前电子商务及电子商务综合服务行业存在一定区域性。随着我国经济发展水平的整体提升和欠发达地区品牌认知度和人均可支配收入等影响因素的逐渐淡化，零售电商及相关电商服务行业在欠发达地区增速将逐渐上升，行业区域性也将逐渐减弱，甚至将成为行业新的利润增长点。

(C) 季节性

伴随电子商务的成熟发展，天猫年货节、双十一、双十二，“京东 618”等电商节日及平台店庆、年中大促等活动，已从集中促销节点演变为日常消费场景的有机组成部分。当前行业通过全周期营销布局（如日常秒杀、会员日、品牌周等）实现消费需求的持续激活，尽管双十一、双十二等大型活动仍对市场流量形成阶段性拉动，但电子商务及综合服务行业的业绩分布正呈现“常态化消费支撑+节点性增量补充”的结构特征。从全年数据来看，下半年业绩占比虽仍略高于上半年，但随着消费者按需消费习惯的深化、平台日常运营能力的提升，第四季度营收在全年占比的波动幅度已显著收窄，行业经营活动的季节性特征正逐步向“周期性平缓波动”转型。

(7) 所处行业与上下游行业的关联性

淘通科技公司的主营业务为电商销售服务和全域数字营销。对于电商销售服务中的零售模式和分销模式，上游为品牌方，下游为终端消费者、电商平台和其他分销商。服务商取得品牌方授权后，通过指定渠道进行零售或分销；对于电商销售服务中的服务费模式，上游为提供代运营所需服务或资源的机构，下游为品牌方，服务商根据品牌方需求，制定商业计划，提供店铺运营、整合营销、仓储物流、供应链管理等服务。对于全域数字营销，上游为电商平台、广告投放平台、KOL、摄影机构等为服务商提供营销推广所需资源的公司或个人，下游为品牌方。

2. 企业的业务分析情况

(1) 企业主营业务情况

淘通科技公司是一家服务全球知名品牌的全域电商服务商，提供基于大数据支持下的品牌咨询、电商运营、消费者洞察、全域营销、影像输出、供应链管理及技术支持等服务，合作品牌主要分布于食品快消、母婴、美妆个护、宠物、健康行业，

主要合作品牌包括玛氏箭牌、百事、雀巢、美士、皇家、冠军等国内外大型快消集团；合作渠道涵盖淘宝天猫、京东、唯品会等传统电商平台和抖音、快手、小红书等新兴直播和内容电商平台，同时公司积极布局私域渠道。公司主营业务包括电商销售服务和全域数字营销，其中电商销售服务包括零售模式、分销模式和服务费模式。

淘通科技公司凭借出色的电商销售运营能力及数字营销能力，获得行业广泛认可，多年度获得天猫 5 星级服务商称号；作为快消食品赛道的顶级服务商，公司荣获 2023 年天猫食品商家大会“金味奖”中的“最佳生态领导力奖-最佳生态伙伴”称号、阿里 2021 年度“食品行业最佳店铺综合体验运营服务商”称号、“2025 年度天猫生态卓越服务奖”、“抖音钻石服务商”、“2026 年服务体验超级 v-partner”等荣誉。

作为广东省优秀的互联网创新企业，公司具备较强的创新能力。公司共拥有 23 项专利及 90 项软件著作权；内部通过研发“多渠道订单自动适配技术”、“分层化库存管理技术”、“全域促销策略适配技术”、“全链条订单履约协同技术”、“自动化对账系统技术”，应用于自建的“业务中台”、“BI 系统”等平台系统；公司子公司广州智库于 2023 年 9 月 12 日入选广东省 2023 年第八批科技型中小企业，于 2023 年 12 月 28 日获得高新技术企业称号。

(2) 主要产品或服务

A. 电商销售服务

电商销售服务系基于线上平台开展的销售和/或服务活动。销售活动的最终目的系在保证利润的前提下帮助品牌方实现商品的最大化销售；服务活动的最终目的系在达到客户标准的前提下最大程度完成服务目标（KPI）。销售活动根据下游客户类型分为零售（B2C）和分销（B2B）两种模式，零售模式的客户为线上终端消费者，分销模式的客户按照客户性质进一步分为平台客户和分销商客户。

(A) 零售模式（B2C）

电商销售服务下的零售模式系公司在获得品牌方或其代理商授权情况下，在授权线上平台开设店铺并进行商品零售的业务模式。该种模式下，公司进行商品采购与销售，同时经营管理相关线上店铺，具体包括制定店铺采销计划、采购商品、入库管理、商品上架、信息维护、物流订单管理、发货与售后等，最终实现对终端消

费者的线上销售。零售模式下，公司的盈利主要来源于销售收入与采购成本的差价。

(B) 分销模式 (B2B)

电商销售服务下的分销模式系公司在获得品牌方或其代理商授权情况下，向品牌方或其代理商采购授权商品后销售至线上平台（B2B 平台）或下游分销商（B2B 其他分销商）的业务模式。B2B 平台客户一般指拥有自营渠道的电商平台，代表客户包括天猫超市、天猫国际自营、京东自营、唯品会自营和抖音超市等；B2B 其他分销商一般指中小型分销商，通常在线上渠道开设专营/专卖店，且店铺拥有一定销售规模。分销模式下，公司的盈利主要来源于销售收入与采购成本的差价。

(C) 服务费模式

电商销售服务下的服务费模式主要系公司在获得品牌方或其代理商授权情况下，为品牌方在指定渠道的指定店铺提供综合运营服务的业务模式，具体服务内容包括店铺基础运营与优化、商品管理（产品上下架、详情页设计与展示）、站内外媒体投放、客户服务、CRM 会员管理、仓储物流服务等，以达到运营店铺曝光率和商品搜索量的增加、消费者黏性及购物体验的提升以及加深品牌影响力和推动店铺销售额上升的最终目标。该种模式下公司主要赚取服务费，收费模式主要分为固定服务费、浮动服务费和固定+浮动服务费三种，浮动服务费通常与店铺净销售额（扣除退货）正相关。

B. 全域数字营销

全域数字营销业务主要系为品牌方提供基于数据分析的多渠道营销推广活动的策划与执行服务，例如大型电商活动的方案策划与执行、游戏 IP 联名、新媒体内容种草、自媒体账户运营等，从而帮助品牌方提升市场知名度与影响力、促进品牌商品销售。

(3) 公司市场地位

淘通科技公司是一家服务全球知名品牌的全域电商服务商，与玛氏、雀巢、百事、皇家等国际快消巨头保持长期且深入的合作。业务范围涵盖食品快消、宠物、母婴、美妆个护、健康等板块，为品牌提供基于大数据支持下的品牌咨询、消费者洞察、电商运营、全域营销、影像输出、供应链管理及技术支持等服务。淘通科技公司凭借出色的电商销售运营能力及数字营销能力，获得行业广泛认可，多年度获得天猫 5 星级服务商称号，公司运营的天猫德芙官方旗舰店、爱肯拿宠物食品旗舰

店和皇家宠物食品旗舰店等荣获 2025 年度五星店铺；服务的冠军宠物食品获得天猫国际颁发的 2025 年卓越超级品牌和 2025 年宠物冠军营；为多个品牌方提供运营服务的天猫渠道旗舰店多年来 GMV 销量保持在同类目月度销量的 TOP5；作为快消食品赛道的顶级服务商，公司荣获抖音钻石服务商、巨量营销综合代理商、巨量千川服务商等荣誉；数字营销方面，淘通科技公司获得的奖项包括 2021 年“第 12 届金鼠标数字营销大赛电商营销类”铜奖、2020 年“第九届金蜜蜂整合营销类”金银奖、2020 年“梅花创新奖最佳移动营销创新”铜奖等；作为广东省优秀的互联网创新企业，公司荣获 2020 年“广东省电子商务 100 强”、2019 年“广东省高成长中小企业”、2019 年“广州互联网企业 20 强”、2018 年“广州未来独角兽创新企业”、2017 年“广东省电子商务百佳优质服务商”称号等荣誉资质。

(4) 公司竞争优劣势

A. 公司竞争优势

(A) 深耕食品快消领域，宠物食品协同筑多元合作优势

淘通科技公司致力于为全球知名品牌提供全域一站式电商服务，合作品牌涵盖食品快消、美妆个护、母婴、宠物、健康等多个板块，其中，公司在食品快消领域具有核心竞争优势。公司自 2012 年起与玛氏德芙开展合作，2013 年获得玛氏天猫旗舰店独家经营权，截至目前，公司与玛氏集团的合作已包括德芙、M&M'S、士力架、脆香米、绿箭、益达、彩虹糖等多款经典热销产品，通过运营多家旗舰店进行线上销售；此外，公司还服务于雀巢、百事桂格等国际知名快消集团。近年来，为进一步优化业务结构、弥补细分领域空白，标的公司持续拓展优质品牌资源，一方面引入皇家、冠军等头部宠物食品品牌，快速强化宠物板块竞争力；另一方面签约 Nimm2 二宝、Danisa 皇冠丹麦曲奇、KOPIKO COFFEE 可比可咖啡及可益康，丰富了休闲食品与健康食品矩阵，有效弥补细分赛道产品缺口。目前，标的公司形成了“国际大牌+细分冠军”的多元合作格局，凭借专业运营与全渠道优势，持续扩大市场影响力。

(B) 多元布局销售渠道，拥有强大的供应链体系

淘通科技公司的销售体系包括线上零售、线上分销给电商平台以及分销给其他分销商，公司通过构建合理的仓储物流体系、运用科学化备货逻辑和精细化流程管理，制定需求计划和供应计划。仓储物流方面，公司在全国范围内布局 20 余座仓配

仓库，仓储面积超过 20 万平方米，同时配备冷冻/冷藏仓储温层，保证仓储物流环节的质量和效率；系统支持方面，公司通过搭建电商平台共享系统，建立数据中心、订单中心和库存中心，同时管理物理库存、逻辑库存和渠道库存，保证库存健康的同时，追求柔性快反补货，让决策更高效。

(C) 精通旗舰店运营逻辑，提供全域全平台一站式服务

淘通科技公司以天猫、京东、唯品会等综合电商平台为核心运营平台，以小红书、抖音、快手等新媒体电商平台为新兴渠道切入点，建立全链路、多层次、精准化的销售、运营和营销体系。公司通过对旗舰店进行营销赋能、私域赋能、会员赋能、设计赋能、ROI 赋能和新品赋能，将旗舰店从传统销售阵地打造为综合品牌、产品运营和新品试炼的品牌运营阵地。

(D) 数字赋能业务链路，精细化运营过程和消费者洞察

淘通科技公司通过自主搭建业财系统、数据中台，打通跨渠道的数据壁垒，解决信息孤岛问题，将各个业务系统和上中下游、多元多边关系的客户、供应商、分销商、电商渠道、物流商进行的交易、共享、协同产生的数据，进行平行整合集成或交叉综合集成，通过梳理数据关系和业务逻辑、可视化展示与统计分析，按照 TOB、TOC 不同需求提供不同场景，赋能电商销售服务业务的各个环节，实现精细化运营和精准化销售。

B. 公司竞争劣势

淘通科技公司系非生产性企业，可获得的银行授信额度有限，随着公司的业务规模不断增大，商品采购及销售回款过程中发生的资金占用规模随之增大，公司融资渠道单一的资金劣势将逐步凸显。因此，公司的资产规模与资金实力一定程度上制约了公司的进一步快速发展，公司迫切需要拓宽股权融资等直接融资渠道，引进更多优质品牌客户，抓住未来行业的发展机遇，促进公司业务规模的不断扩大和可持续发展。

3. 未来主营收入、成本、费用等的预测过程和结果

委托坤元资产评估有限公司开展收益法评估时，在委托人的协调下，淘通科技公司与坤元资产评估有限公司一起对淘通科技公司的未来经营与收益状况进行了调查、分析、预测讨论、调整等工作，最终预测情况如下：

经测算，淘通科技公司未来收入、成本、费用至净利润如下表所示：

金额单位：人民币万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年 及以后
一、营业收入	200,569.98	211,109.93	220,531.40	228,863.49	235,610.10	235,610.10
减：营业成本	171,309.93	180,676.14	188,921.18	196,059.14	201,733.00	201,733.00
税金及附加	284.41	299.35	312.71	324.53	334.10	334.10
销售费用	11,252.33	11,802.50	12,345.29	12,752.06	13,154.59	13,154.59
管理费用	4,921.42	5,172.36	5,430.73	5,583.02	5,847.10	5,847.10
研发费用	373.69	457.00	546.93	598.21	652.04	652.04
财务费用	572.22	402.21	302.44	308.92	314.17	314.17
加：其他收益	-	-	-	-	-	-
投资收益	-80.23	-84.44	-88.21	-91.55	-94.24	-94.24
公允价值变动收益	-	-	-	-	-	-
信用减值损失	-211.67	-222.79	-232.73	-241.53	-248.65	-248.65
资产减值损失	-674.48	-709.93	-741.61	-769.63	-792.32	-792.32
资产处置收益	-	-	-	-	-	-
二、营业利润	10,889.60	11,283.21	11,609.57	12,134.90	12,439.89	12,439.89
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	10,889.60	11,283.21	11,609.57	12,134.90	12,439.89	12,439.89
减：所得税费用	2,258.50	2,340.14	2,407.82	2,516.78	2,580.03	2,580.03
四、净利润	8,631.10	8,943.07	9,201.75	9,618.12	9,859.86	9,859.86

4. 非经营性资产（负债）、溢余资产的分析确定

非经营性资产（负债）是指与企业经营收益无关的资产（负债）。

溢余资产是指超过企业正常经营需要的资产规模的那部分经营性资产，包括多余的现金及现金等价物，有价证券等。

经分析，截至评估基准日，淘通科技公司存在 1 项溢余资产，系溢余的货币资金；存在 3 项非经营性资产，不存在非经营性负债。详情如下：

金额单位：万元

序号	项目/内容	账面价值	列示科目
一	溢余资产		
1	溢余货币资金	492.66	货币资金
二	非经营性资产		
1	对 Trail Tail US Inc 投资	93.47	长期股权投资
2	应收上海禄禄多电子商务有限公司往来款	250.31	其他应收款
3	应收上海翎佑文化传媒有限公司往来款	187.35	其他应收款
	非经营性资产合计	531.13	

5. 未来资本性支出的预测

资本性支出包括追加投资和更新支出。

根据公司投资计划，预计未来需追加的投资包括新办公楼装修投资和随着公司规模扩大而需增加的办公设备和车辆等。

更新支出是指为维持企业持续经营而发生的资产更新支出，包括固定资产更新支出和无形资产更新支出等。对于预测期内需要更新的相关资产，按照公司现有固定资产状况和生产能力对以后可预知的年度进行了更新测算，形成各年资本性支出。

预测期末年及永续期的资产更新支出以年金化金额确定。

淘通科技公司未来的资本性支出如下：

金额单位：人民币万元

项 目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年 及以后
追加投资	50.00	50.00	50.00	50.00	0.00	0.00
更新支出	327.31	120.92	637.84	106.56	356.18	356.18
资本性支出合计	377.31	170.92	687.84	156.56	356.18	356.18

七、资料清单

委托人与被评估单位声明已提供了资产评估所必须的以下资料，并保证所提供资料的真实、合法、完整。

1. 资产评估申报表；

2. 相关经济行为文件；
3. 审计报告；
4. 资产权属证明文件、产权证明文件；
5. 重大合同、协议等；
6. 生产经营统计资料及盈利预测资料；
7. 其他资料。

(本页无正文)

(此页仅作为“企业关于进行资产评估有关事项的说明”之用，其他事项无效)

委 托 人：杭州天元宠物用品股份有限公司



法定代表人：



2026年 6 月 15 日

(本页无正文)

(此页仅作为“企业关于进行资产评估有关事项的说明”之用，其他事项无效)

被评估单位：广州淘通科技股份有限公司



法定代表人：

A handwritten signature in black ink, appearing to be '古' followed by a stylized character.

2026年 6月 15日

第三部分 资产评估说明正文

一、评估对象和评估范围说明

（一）评估对象和评估范围内容

1. 评估对象为杭州天元宠物用品股份有限公司（以下简称天元宠物公司）拟以发行股份及支付现金方式购买资产涉及的广州淘通科技股份有限公司（以下简称淘通科技公司）的股东全部权益。评估范围为淘通科技公司的全部资产及相关负债。

2. 委托评估的资产类型具体包括流动资产、非流动资产（包括长期股权投资、设备类固定资产、使用权资产、无形资产——其他无形资产、长期待摊费用、递延所得税资产和其他非流动资产）及流动负债和非流动负债。按照淘通科技公司提供的截至 2025 年 12 月 31 日业经审计的财务报表反映，合并报表口径下，资产、负债和股东权益的账面价值分别为 890,977,139.22 元、219,233,785.13 元和 671,743,354.09 元，其中归属于母公司股东权益为 671,743,354.09 元；母公司报表口径下，资产、负债和股东权益的账面价值分别为 486,975,945.31 元、73,378,263.94 元和 413,597,681.37 元。

天元宠物公司已聘请天健会计师事务所（特殊普通合伙）对淘通科技公司截至 2025 年 12 月 31 日的财务报表进行了审计，该事务所于 2026 年 5 月 26 日出具了《审计报告》（天健审〔2026〕6493 号），报告类型为标准无保留意见。

3. 根据淘通科技公司提供的评估对象和相关资产的法律权属资料，未发现评估对象和相关资产存在权属资料瑕疵情况。

（二）实物资产的分布情况及特点

委托评估的实物资产包括存货和设备类固定资产。

其中：设备类固定资产包括电脑等办公设备和车辆，分布于淘通科技公司本部以及各子公司的办公场所内；存货包括库存商品、发出商品和在库周转材料，主要存放于菜鸟、四通一达等的物流仓。

（三）企业申报的账面记录或未记录的无形资产情况

1. 企业申报的账面记录的无形资产

淘通科技公司申报的账面记录的无形资产系无形资产——其他无形资产，账面价值 2,988,868.26 元，包括外购系统软件、开发服务费的摊余额。

2. 企业申报的账面未记录的无形资产

截至评估基准日，淘通科技公司申报的账面未记录的资产共计 187 项，包括 23 项专利权、70 项商标、90 项软件著作权、2 项作品著作权及 2 项域名。具体如下：

(1) 专利权

截至评估基准日，淘通科技公司申报的账面未记录的专利权 23 项，包括 10 项发明专利和 13 项实用新型专利，具体如下：

序号	权利人	专利名称	专利号	专利类型	申请日	取得方式
1	淘通科技公司	一种交易售后数据的分析方法、装置、设备以及存储介质	ZL202311182340.6	发明专利	2023.9.14	继受取得
2	淘通科技公司	一种基于订单信息的物流仓库筛选方法及装置	ZL202311062670.1	发明专利	2023.8.23	原始取得
3	淘通科技公司	一种基于分类类别的数据加密存储方法及装置	ZL202311021303.7	发明专利	2023.8.15	原始取得
4	淘通科技公司	一种电子优惠券信息的异常检测方法、装置及系统	ZL202311016948.1	发明专利	2023.8.14	原始取得
5	淘通科技公司； 指向网络公司	一种广告页面图像的审核方法及装置	ZL202310938161.4	发明专利	2023.7.28	原始取得
6	淘通科技公司	一种店铺交易数据的异常检测方法、装置及系统	ZL202310889825.2	发明专利	2023.7.20	原始取得
7	智库软件公司	一种用户评价信息的分析方法及装置	ZL202310864393.X	发明专利	2023.7.14	继受取得
8	淘通科技公司； 指向网络公司	一种交易数据校验方法、装置、设备和存储介质	ZL202310788458.7	发明专利	2023.6.29	原始取得
9	淘通科技公司； 指向网络公司	一种运营数据的分析方法、系统、设备和存储介质	ZL202310762340.7	发明专利	2023.6.26	原始取得
10	淘通科技公司； 指向网络公司	一种异常订单的检测预警方法、系统、设备及存储介质	ZL202310715693.1	发明专利	2023.6.15	原始取得
11	淘通科技公司	一种区块链电子商务货品批量标记装置	ZL20222581625.5	实用新型	2020.11.10	原始取得
12	淘通科技公司	一种区块链电子商务产品物流发送辅助装置	ZL20222579276.3	实用新型	2020.11.10	原始取得
13	淘通科技公司	一种供应区块链管理电子商务货物包裹印章装置	ZL20222579270.6	实用新型	2020.11.10	原始取得
14	淘通科技公司	一种仓库货物库存卸货装置	ZL201920598709.4	实用新型	2019.4.28	原始取得
15	淘通科技公司	一种仓库温度恒温调节装置	ZL201920599298.0	实用新型	2019.4.28	原始取得
16	淘通科技公司	一种物流装卸输送装置	ZL201920599311.2	实用新型	2019.4.28	原始取得
17	淘通科技公司	一种仓库防火断电装置	ZL201920598692.2	实用新型	2019.4.28	原始取得
18	淘通科技公司	一种货物分拣装置	ZL201920599299.5	实用新型	2019.4.28	原始取得
19	淘通科技公司	一种可拆卸式仓储托盘	ZL201920530203.X	实用新型	2019.4.18	原始取得
20	淘通科技公司	一种物流仓储用货架	ZL201920531045.X	实用新型	2019.4.18	原始取得

序号	权利人	专利名称	专利号	专利类型	申请日	取得方式
21	淘通科技公司	一种仓库用货物转运装置	ZL201920530193.X	实用新型	2019.4.18	原始取得
22	淘通科技公司	一种物流仓储用货物智能包裹设备	ZL201920530191.0	实用新型	2019.4.18	原始取得
23	淘通科技公司	一种物流仓储用物品智能摆放架	ZL201920531043.0	实用新型	2019.4.18	原始取得

(2) 商标

截至评估基准日，淘通科技公司申报的账面未记录的商标 70 项，具体如下：

序号	商标图样	注册号	申请人	类别	权利期限	取得方式
1	时光大成	63063905	淘通科技公司	21	2022.9.7-2032.9.6	原始取得
2	时光大成	62876543	淘通科技公司	14	2022.08.21-2032.08.20	原始取得
3	指向大成	56573523	淘通科技公司	35	2021.12.14-2031.12.13	原始取得
4	指向大成	56557139	淘通科技公司	35	2021.12.14-2031.12.13	原始取得
5	指向大成	55685704	淘通科技公司	33	2021.12.07-2031.12.06	原始取得
6	淘通大成	55666226	淘通科技公司	33	2021.12.07-2031.12.06	原始取得
7	玺悦大成	55649654	淘通科技公司	33	2021.11.28-2031.11.27	原始取得
8	淘小蝶	53753772	淘通科技公司	30	2021.09.28-2031.09.27	原始取得
9	淘小蝶	53748705	淘通科技公司	29	2021.10.07-2031.10.06	原始取得
10	TAOTALL	37651119	淘通科技公司	35	2020.05.21-2030.05.20	原始取得
11		37642567	淘通科技公司	35	2020.03.21-2030.03.20	原始取得
12	淘通	16996804	淘通科技公司	30	2016.07.21-2026.07.20	原始取得
13	淘通	16996645	淘通科技公司	28	2016.07.21-2026.07.20	原始取得
14	淘通	16996577	淘通科技公司	20	2016.07.21-2026.07.20	原始取得
15	淘通	16996416	淘通科技公司	16	2016.07.21-2026.07.20	原始取得
16	淘通	16996292	淘通科技公司	5	2016.07.21-2026.07.20	原始取得
17	淘通	16996209	淘通科技公司	4	2016.07.21-2026.07.20	原始取得
18		13311936	淘通科技公司	35	2025.07.07-2035.07.06	原始取得

序号	商标图样	注册号	申请人	类别	权利期限	取得方式
19		13311924	淘通科技公司	30	2025.03.07-2035.03.06	原始取得
20		59421320	灵思科技公司	36	2022.03.14-2032.03.13	原始取得
21		59405054	灵思科技公司	9	2022.04.07-2032.04.06	原始取得
22		59400568	灵思科技公司	35	2022.03.14-2032.03.13	原始取得
23		59398914	灵思科技公司	38	2022.03.14-2032.03.13	原始取得
24		59396393	灵思科技公司	42	2022.03.14-2032.03.13	原始取得
25		57414800	灵思科技公司	25	2022.01.14-2032.01.13	原始取得
26		57413793	灵思科技公司	12	2022.01.14-2032.01.13	原始取得
27		57412294	灵思科技公司	29	2022.01.14-2032.01.13	原始取得
28		57403553	灵思科技公司	21	2022.01.14-2032.01.13	原始取得
29		57396691	灵思科技公司	35	2022.01.14-2032.01.13	原始取得
30		57393310	灵思科技公司	30	2022.01.14-2032.01.13	原始取得
31		57393219	灵思科技公司	20	2022.01.14-2032.01.13	原始取得
32		57389892	灵思科技公司	3	2022.01.14-2032.01.13	原始取得
33		57388816	灵思科技公司	5	2022.01.14-2032.01.13	原始取得
34		57387321	灵思科技公司	10	2022.01.14-2032.01.13	原始取得
35		57383400	灵思科技公司	28	2022.01.14-2032.01.13	原始取得
36		55021207	灵思科技公司	21	2021.10.28-2031.10.27	原始取得
37		55020768	灵思科技公司	5	2021.10.28-2031.10.27	原始取得

序号	商标图样	注册号	申请人	类别	权利期限	取得方式
38	星淘妈妈	55020043	灵思科技公司	29	2021.10.28-2031.10.27	原始取得
39	星淘妈妈	55018224	灵思科技公司	10	2021.10.28-2031.10.27	原始取得
40	星淘妈妈	55013859	灵思科技公司	28	2021.10.28-2031.10.27	原始取得
41	星淘妈妈	55010499	灵思科技公司	3	2021.10.28-2031.10.27	原始取得
42	星淘妈妈	55006300	灵思科技公司	12	2021.10.28-2031.10.27	原始取得
43	星淘妈妈	54998639	灵思科技公司	25	2021.10.28-2031.10.27	原始取得
44	星淘妈妈	54998639	灵思科技公司	25	2021.10.28-2031.10.27	原始取得
45	星淘妈妈	54994704	灵思科技公司	30	2021.10.28-2031.10.27	原始取得
46	星淘妈妈	54989536	灵思科技公司	20	2021.10.28-2031.10.27	原始取得
47	半养派	73901433	闪闪繁星公司	20	2024.02.28-2034.02.27	原始取得
48	半养派	73901361	闪闪繁星公司	16	2024.03.07-2034.03.06	原始取得
49	半养派	73894419	闪闪繁星公司	3	2024.03.07-2034.03.06	原始取得
50	半养派	73894224	闪闪繁星公司	5	2024.03.07-2034.03.06	原始取得
51	半养派	73893924	闪闪繁星公司	18	2024.02.28-2034.02.27	原始取得
52	半养派	73891662	闪闪繁星公司	28	2024.03.07-2034.03.06	原始取得
53	半养派	73888397	闪闪繁星公司	21	2024.02.28-2034.02.27	原始取得
54	半养派	73886878	闪闪繁星公司	12	2024.02.28-2034.02.27	原始取得
55	半养派	73886870	闪闪繁星公司	9	2024.02.28-2034.02.27	原始取得
56	半养派	73883725	闪闪繁星公司	31	2024.02.28-2034.02.27	原始取得
57	bio party	58911356	闪闪繁星公司	30	2022.02.28-2032.02.27	原始取得
58	bio party	58908421	闪闪繁星公司	29	2022.02.21-2032.02.20	原始取得
59	半养派	58908402	闪闪繁星公司	29	2022.02.21-2032.02.20	原始取得
60	半养派	58906262	闪闪繁星公司	30	2022.02.28-2032.02.27	原始取得
61	bio party	58895513	闪闪繁星公司	35	2022.02.21-2032.02.20	原始取得
62	半养派	58887770	闪闪繁星公司	35	2022.02.21-2032.02.20	原始取得
63	指向网络	44806645A	指向网络公司	35	2021.02.07-2031.02.06	原始取得
64	翡来山	61586770	了了脸谱公司	14	2022.06.14-2032.06.13	原始取得
65	淘庄翡翠	61558645	了了脸谱公司	14	2022.08.14-2032.08.13	原始取得

序号	商标图样	注册号	申请人	类别	权利期限	取得方式
66		59420098	敬时光传播发展公司	33	2022.04.07-2032.04.06	继受取得
67		58374831	敬时光传播发展公司	33	2022.04.14-2032.04.13	继受取得
68	时光大成	55684620	敬时光传播发展公司	33	2021.12.07-2031.12.06	继受取得
69	绿野伴侣	81704842	孚骏贸易公司	20	2025.4.21-2035.4.20	原始取得
70	绿野伴侣	81702089	孚骏贸易公司	35	2025.4.21-2035.4.20	原始取得

(3) 软件著作权

截至评估基准日，淘通科技公司申报的账面未记录的软件著作权 90 项，具体如下：

序号	著作权人	著作权名称	授权登记时间	登记号
1	淘通科技公司	用户访问分析系统 V1.0	2015.11.25	2015SR233073
2	淘通科技公司	基于 OTO 的企业资源管理系统 V1.0	2015.11.25	2015SR233071
3	淘通科技公司	基于微信的营销平台 V1.0	2015.11.26	2015SR234142
4	淘通科技公司	基于 OTO 的多级商务分销系统 V1.0	2015.11.26	2015SR234105
5	淘通科技公司	积分兑换业务数据转换系统 V1.0	2015.11.26	2015SR234100
6	淘通科技公司	e 店宝数据同步系统 V1.0	2015.11.26	2015SR234098
7	淘通科技公司	二维码生成及追踪系统 V1.0	2015.11.26	2015SR234094
8	淘通科技公司	广告投放评估系统 V1.0	2015.11.25	2015SR233075
9	淘通科技公司	订单数据反欺诈系统 V1.0	2016.5.16	2016SR104850
10	淘通科技公司	淘通仓库管理系统 V1.0	2016.5.16	2016SR106200
11	淘通科技公司	竞品数据采集系统 V1.0	2016.5.16	2016SR104849
12	淘通科技公司	淘通物流优化系统 V1.0	2016.5.16	2016SR104868
13	淘通科技公司	基于大数据分析的企业商务智能 (BI) 系统 V1.0	2018.5.8	2018SR314089
14	淘通科技公司	物流轨迹跟踪与智能分析系统 V1.0	2018.5.8	2018SR314078
15	淘通科技公司	淘通电子商务旗舰商城系统 V1.0	2018.6.22	2018SR476061
16	淘通科技公司	淘通智能商务客服服务系统 V1.0	2018.6.22	2018SR475131
17	淘通科技公司	电子商务消费层级结构分析系统 V1.0	2018.6.25	2018SR477317
18	淘通科技公司	淘通在线产品多维度展示系统 V1.0	2018.6.26	2018SR482040

序号	著作权人	著作权名称	授权登记时间	登记号
19	淘通科技公司	企业运营数据看板系统 V1.0	2018.6.26	2018SR482706
20	淘通科技公司	基于大数据分析的企业商务智能 (BI) 系统 V2.0	2018.9.17	2018SR754187
21	淘通科技公司	物流轨迹跟踪与智能分析系统 V2.0	2018.9.17	2018SR754185
22	淘通科技公司	基于大数据支撑的企业精细化运营管理系统 V1.0	2019.5.17	2019SR0479978
23	淘通科技公司	面向电商联盟的营销标签共享区块链平台 V1.0	2019.5.17	2019SR0479969
24	淘通科技公司	基于 WEB 的供应商与会员资质评估管理系统 V1.0	2019.5.17	2019SR0479553
25	淘通科技公司	基于双线购的供应链管理系统 V1.0	2019.5.17	2019SR0479959
26	淘通科技公司	ISV 智能分配服务系统 V1.0	2019.5.17	2019SR0481085
27	淘通科技公司	淘通交易结算系统 V1.0	2019.5.20	2019SR0483594
28	淘通科技公司	仓储盘点管理系统 V1.0	2019.5.20	2019SR0483653
29	淘通科技公司	淘通分销返利系统 V1.0	2019.5.20	2019SR0483213
30	淘通科技公司	基于新零售的商企精益化管理系统 V1.0	2019.5.20	2019SR0483377
31	淘通科技公司	电子商务智能工单系统 V1.0	2019.5.20	2019SR0483252
32	淘通科技公司	基于云计算产品的压测工具和全链路监控服务平台 V1.0	2019.5.20	2019SR0483233
33	淘通科技公司	基于云生态的新零售场景 saas 服务系统 V1.0	2019.5.20	2019SR0483243
34	淘通科技公司	基于网络直播创新服务平台 V1.0	2020.12.2	2020SR1711005
35	淘通科技公司	淘通区块链电商运营平台 V1.0	2020.12.16	2020SR1832807
36	淘通科技公司	淘通库存计划分析软件 V1.0	2020.12.16	2020SR1832775
37	淘通科技公司	淘通区块链管理平台 V1.0	2020.12.16	2020SR1832714
38	淘通科技公司	淘通新零售物流监控管理软件 V1.0	2020.12.16	2020SR1832668
39	淘通科技公司	淘通新零售物流大数据分析软件 V1.0	2020.12.16	2020SR1832577
40	淘通科技公司	基于区块链的淘通供应链信息软件 V1.0	2020.12.16	2020SR1832506
41	淘通科技公司	淘通需求预测管理软件 V1.0	2020.12.16	2020SR1834535
42	淘通科技公司	淘通新零售销售大数据管理软件 V1.0	2020.12.16	2020SR1832826
43	指向网络公司	指向客户管理软件 V1.0	2016.12.19	2016SR379419
44	指向网络公司	指向电子商务多级分销系统 V1.0	2016.12.19	2016SR379423
45	指向网络公司	指向客户流大数据分析软件 V1.0	2016.12.19	2016SR379415
46	指向网络公司	基于大数据的用户行为分析软件 V1.0	2016.12.19	2016SR378531
47	指向网络公司	指向商业信用评价系统 V1.0	2016.12.19	2016SR379022

序号	著作权人	著作权名称	授权登记时间	登记号
48	指向网络公司	指向商品信息查询系统 V1.0	2016.12.19	2016SR379057
49	指向网络公司	指向电子商务成交转化率分析软件 V1.0	2016.12.19	2016SR379331
50	指向网络公司	指向电子商务绩效管理系统 V1.0	2016.12.19	2016SR379429
51	指向网络公司	电子商务网络支付系统 V1.0	2016.12.20	2016SR381670
52	指向网络公司	指向电子商务数据流处理软件 V1.0	2016.12.20	2016SR381367
53	指向网络公司	指向商务情报信息分析综合应用系统 V1.0	2016.12.20	2016SR382102
54	指向网络公司	企业用户在线即时通讯系统 V1.0	2016.12.20	2016SR381806
55	指向网络公司	微信营销管理系统 V1.0	2016.12.20	2016SR381372
56	指向网络公司	库存中心管理系统 V1.0	2019.6.18	2019SR0625372
57	指向网络公司	供应链中心管理软件 V1.0	2019.6.18	2019SR0629650
58	指向网络公司	新零售智能分仓管理软件 V1.0	2019.6.18	2019SR0629560
59	指向网络公司	商品中心管理系统 V1.0	2019.6.18	2019SR0628969
60	指向网络公司	新零售社交电商管理系统 V1.0	2019.6.18	2019SR0629424
61	指向网络公司	社群电商管理系统 V1.0	2019.6.18	2019SR0625361
62	指向网络公司	指向订单履行跟踪软件 V1.0	2020.12.10	2020SR1787001
63	指向网络公司	指向基于区块链的在线广告投放软件 V1.0	2020.12.10	2020SR1787002
64	指向网络公司	指向竞品透视数据分析软件 V1.0	2020.12.10	2020SR1786579
65	指向网络公司	指向买家标签透视管理软件 V1.0	2020.12.10	2020SR1786580
66	指向网络公司	指向电商全平台数据抓取和存储软件 V1.0	2020.12.11	2020SR1794197
67	指向网络公司	指向爆款单品区块链大数据数据库软件 V1.0	2020.12.11	2020SR1794198
68	指向网络公司	指向产品渗透管理软件 V1.0	2020.12.11	2020SR1794174
69	指向网络公司	指向店铺上新监控软件 V1.0	2020.12.10	2020SR1794173
70	指向网络公司	指向生意参谋指数还原软件 V1.0	2020.12.15	2020SR1817435
71	指向网络公司	指向淘客单检测软件 V1.0	2020.12.15	2020SR1817436
72	指向网络公司	指向区块链营销引擎系统 V1.0	2020.12.15	2020SR1817365
73	指向网络公司	指向品牌官方商城软件 V1.0	2020.12.15	2020SR1749262
74	智库软件公司	智库新零售管理小程序软件 V1.0	2020.7.23	2020SR0815512
75	智库软件公司	智库产品营销信息管理软件 V1.0	2020.7.23	2020SR0815057
76	智库软件公司	退款信息管理平台 V1.0	2022.10.28	2022SR1432036

序号	著作权人	著作权名称	授权登记时间	登记号
77	智库软件公司	销售数据统计分析系统平台 V1.0	2022.10.28	2022SR1432005
78	智库软件公司	店铺商品管理平台 V1.0	2022.10.28	2022SR1432358
79	智库软件公司	客户数据信息管理平台系统 V1.0	2022.11.8	2022SR1480684
80	智库软件公司	消费者智能评价管理平台 V1.0	2022.11.8	2022SR1482803
81	智库软件公司	运营日报信息管理系统 V1.0	2022.11.8	2022SR1482802
82	智库软件公司	人群智能分析平台 V1.0	2022.11.8	2022SR1480634
83	智库软件公司	智库补发信息平台 V1.0	2022.11.3	2022SR1458099
84	智库软件公司	采购数据融合平台系统 V1.0	2022.11.3	2022SR1455271
85	智库软件公司	货物漏发筛查提醒系统 V1.0	2022.11.3	2022SR1455582
86	智库软件公司	订单物流轨迹跟踪系统 V1.0	2022.11.3	2022SR1458127
87	智库软件公司	发票信息管理平台 V1.0	2022.11.11	2022SR1497313
88	智库软件公司	工单智能化信息管理系统 V1.0	2023.2.20	2023SR0262229
89	智库软件公司	库存数据管理系统 V1.0	2022.11.15	2022SR1504948
90	智库软件公司	智库赔付平台软件 V1.0	2022.11.15	2022SR1504972

(4) 作品著作权

截至评估基准日，淘通科技公司申报的账面未记录的作品著作权 2 项，具体如下：

序号	著作权人	作品名称	登记日期	作品类别	登记号
1	淘通科技公司	淘通科技	2019.6.13	美术作品	国作登字-2019-F-00808082
2	灵思科技公司	妈妈的爱	2021.10.20	美术作品	粤作登字-2021-F-00033541

(5) 域名

截至评估基准日，淘通科技公司申报的账面未记录的域名 2 项，具体如下：

序号	域名	首页网址	网站备案/许可证号	审核通过时间
1	taotonggroup.com	https://taotonggroup.com/	粤 ICP 备 16009845 号	2019.7.5
2	vlinktech.cn	https://vlinktech.cn/	粤 ICP 备 20061365 号	2020.7.15

(四) 企业申报的表外资产的类型、数量

除上述账面未记录的无形资产外，淘通科技公司未申报其他表外资产。

(五) 引用其他机构出具的报告结论所涉及的资产类型、数量和账面金额（或评

估值)

本评估报告不存在引用其他机构报告的情况。

二、资产核实情况总体说明

(一) 资产核实人员组织、实施时间和过程

为本次经济行为，淘通科技公司按有关规定对资产进行了全面清查，并组织财务、设备管理等部门的相关人员，按照评估要求具体填写了委托评估资产清册和负债清册，收集了有关的资料。在此基础上，本评估公司的专业人员根据资产类型和分布情况，于2026年6月初分小组进行现场核实，具体过程如下：

1. 评估机构根据资产评估工作的需要，向被评估单位提供资产评估申报表表样，并协助其进行资产清查工作；
2. 了解被评估单位基本情况、委估资产状况和经营状况调查，并收集相关资料；
3. 审查核对被评估单位提供的资产评估申报表和有关测算资料；
4. 根据资产评估申报表的内容进行现场核实和勘察，查阅资产购建、运行、维修等相关资料，并对资产状况进行勘查、记录；
5. 查阅委估资产的产权证、合同、发票等产权证明资料，核实资产权属情况；
6. 收集并查验资产评估所需的其他相关资料。

(二) 影响资产核实的事项及处理方法

由于本次评估实物资产数量较多且空间分布相对分散，评估人员对价值量较大的设备和部分存货进行了现场调查核实，对其余实物资产采用点面结合的方式进行抽查。

(三) 资产核实结论

1. 经核实，评估人员未发现列入评估范围的资产和负债的实际情况与账面记录存在差异，企业填报的资产评估申报表能较正确、全面地反映委托评估资产和负债的账面价值情况。

2. 根据淘通科技公司提供的评估对象和相关资产的法律权属资料，评估人员没有发现评估对象和相关资产的法律权属资料存在瑕疵情况，但评估人员的清查核实工作不能作为对评估对象和相关资产的法律权属的确认或保证。

3. 企业申报的账面未记录的资产共187项，包括23项专利权、70项商标、90

项软件著作权、2项作品著作权及2项域名。经核实，上述账面未记录的资产应属淘通科技公司及其子公司所有。

三、评估技术说明

(一) 收益法

收益法是指通过将被评估单位的预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估方法。

一) 收益法的应用前提

1. 投资者在投资某个企业时所支付的价格不会超过该企业（或与该企业相当且具有同等风险程度的同类企业）未来预期收益折算成的现值。
2. 能够对企业未来收益进行合理预测。
3. 能够对与企业未来收益的风险程度相对应的折现率进行合理估算。

二) 收益法的模型

结合本次评估目的和评估对象，采用企业自由现金流折现模型确定企业自由现金流价值，并分析公司溢余资产、非经营性资产（负债）的价值，确定公司的整体价值，并扣除公司的付息债务、少数股东权益价值确定公司的股东全部权益价值。计算公式为：

股东全部权益价值 = 企业整体价值 - 付息债务价值 - 少数股东权益价值

企业整体价值 = 企业自由现金流评估值 + 溢余资产价值 + 非经营性资产的价值 - 非经营性负债的价值

本次评估采用分段法对企业的现金流进行预测，即将企业未来现金流分为明确的预测期期间的现金流和明确的预测期之后的现金流。计算公式为：

$$\text{企业自由现金流评估值} = \sum_{t=1}^n \frac{CFF_t}{(1+r_t)^t} + P_n \times (1+r_n)^{-n}$$

式中：n——明确的预测年限

CFF_t ——第 t 年的企业现金流

r——折现率

t——未来的第 t 年

P_n ——第 n 年以后的价值

企业自由现金流 $CFF = \text{息前税后利润} + \text{折旧及摊销} - \text{资本性支出} - \text{营运资金增加额}$

三) 收益期与预测期的确定

本次评估假设公司的存续期间为永续期，那么收益期为无限期。采用分段法对公司的收益进行预测，即将公司未来收益分为明确的预测期间的收益和明确的预测期之后的收益，其中对于明确的预测期的确定综合考虑了行业和公司自身发展的情况，根据评估人员的市场调查和预测，取 5 年（即至 2030 年末）作为分割点较为适宜。

四) 收益预测的假设条件

1. 基本假设

(1) 本次评估以委估资产的产权利益主体变动为前提，产权利益主体变动包括利益主体的全部改变和部分改变；

(2) 本次评估以公开市场交易为假设前提；

(3) 本次评估以被评估单位按预定的经营目标持续经营为前提，即被评估单位的所有资产仍然按照目前的用途和方式使用，不考虑变更目前的用途或用途不变而变更规划和使用方式；

(4) 本次评估以被评估单位提供的有关法律性文件、各种会计凭证、账簿和其他资料真实、完整、合法、可靠为前提；

(5) 本次评估以宏观环境相对稳定为假设前提，即国内外现有的宏观经济、政治、政策及被评估单位所处行业的产业政策无重大变化，或其变化能明确预期；国家货币金融政策基本保持不变，现行的利率、汇率等无重大变化，或其变化能明确预期；国家税收政策、税种及税率等无重大变化，或其变化能明确预期；

(6) 本次评估以被评估单位经营环境相对稳定为假设前提，即被评估单位主要经营场所及业务所涉及地区的社会、政治、法律、经济等经营环境无重大改变；被评估单位能在既定的经营范围内开展经营活动，不存在任何政策、法律或人为障碍。

2. 具体假设

(1) 本次评估中的收益预测是基于被评估单位提供的其在维持现有经营范围、持续经营状况下企业的发展规划和盈利预测的基础上进行的；

(2) 假设被评估单位管理层勤勉尽责，具有足够的管理才能和良好的职业道德，

合法合规地开展各项业务，被评估单位的管理层及主营业务等保持相对稳定；

(3) 假设被评估单位每一年度的营业收入、成本费用、更新及改造等的支出，均在年度内均匀发生；

(4) 假设被评估单位在收益预测期内采用的会计政策与评估基准日时采用的会计政策在所有重大方面一致；

(5) 假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素，对被评估单位造成重大不利影响；

(6) 本次评估假设从同花顺 iFinD 金融数据终端获得的可比交易案例相关披露信息合法、有效，相关可比公司对外信息披露及时完整。可比交易案例的交易价格能够公允反映可比交易案例的市场价值。

3. 特殊假设

根据广东省科学技术委员会、广东省财政局、国家税务总局广东省税务局颁发的高新技术企业证书，智库软件公司被认定为高新技术企业，资格有效期三年，2023年至2025年按照15%的税率计缴企业所得税。按照现行的高新技术企业认定条件，智库软件公司符合相关要求，预计可通过复审，故假设未来智库软件公司在每次高新技术企业资格到期后均能通过复审，获得高新技术企业资格。根据相关税收法律法规，高新技术企业的企业所得税率为15%。

评估人员根据资产评估的要求，认定这些前提条件在评估基准日时成立，当以上评估前提和假设条件发生变化，评估结论将失效。

五) 收益法相关因素分析

1. 影响企业经营的宏观、区域经济因素分析

(1) 我国宏观经济形势

初步核算，2025年全年国内生产总值1,401,879亿元，按不变价格计算，比上年增长5.0%。分产业看，第一产业增加值93,347亿元，比上年增长3.9%；第二产业增加值499,653亿元，增长4.5%；第三产业增加值808,879亿元，增长5.4%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长5.4%，二季度增长5.2%，三季度增长4.8%，四季度增长4.5%。从环比看，四季度国内生产总值增长1.2%。

1) 粮食增产丰收，畜牧业稳定增长

全年全国粮食总产量71,488万吨，比上年增加838万吨，增长1.2%。其中，

夏粮产量 14,975 万吨,下降 0.1%;早稻产量 2,851 万吨,增长 1.2%;秋粮产量 53,662 万吨,增长 1.5%。分品种看,小麦产量 14,007 万吨,基本持平;玉米产量 30,124 万吨,增长 2.1%;稻谷产量 20,904 万吨,增长 0.7%;大豆产量 2,091 万吨,增长 1.3%。全年猪牛羊禽肉产量 10,072 万吨,比上年增长 4.2%,首次超过 1 亿吨。其中,猪肉产量 5,938 万吨,增长 4.1%;牛肉产量 801 万吨,增长 2.8%;羊肉产量 496 万吨,下降 4.2%;禽肉产量 2,837 万吨,增长 6.7%。牛奶产量 4,091 万吨,增长 0.3%;禽蛋产量 3,498 万吨,下降 2.5%。全年生猪出栏 71,973 万头,增长 2.4%;年末生猪存栏 42,967 万头,增长 0.5%。

2) 工业生产较快增长,装备制造业和高技术制造业增势较好

全年全国规模以上工业增加值比上年增长 5.9%。分三大门类看,采矿业增加值增长 5.6%,制造业增长 6.4%,电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 2.3%。装备制造业增加值增长 9.2%,高技术制造业增加值增长 9.4%,增速分别快于规模以上工业 3.3、3.5 个百分点。分经济类型看,国有控股企业增加值增长 4.6%;股份制企业增长 6.3%,外商及港澳台投资企业增长 3.9%;私营企业增长 5.3%。分产品看,3D 打印设备、工业机器人、新能源汽车产品产量分别增长 52.5%、28.0%、25.1%。12 月份,规模以上工业增加值同比增长 5.2%,环比增长 0.49%。12 月份,制造业采购经理指数为 50.1%,比上月上升 0.9 个百分点;企业生产经营活动预期指数为 55.5%,上升 2.4 个百分点。1—11 月份,全国规模以上工业企业实现利润总额 66,269 亿元,同比增长 0.1%。

3) 服务业平稳增长,现代服务业发展良好

全年服务业增加值比上年增长 5.4%。其中,信息传输、软件和信息技术服务业,租赁和商务服务业,交通运输、仓储和邮政业,批发和零售业,住宿和餐饮业增加值分别增长 11.1%、10.3%、5.2%、5.0%、4.9%。12 月份,服务业生产指数同比增长 5.0%。其中,信息传输、软件和信息技术服务业,租赁和商务服务业,金融业生产指数分别增长 14.8%、11.3%、6.5%。1—11 月份,规模以上服务业企业营业收入同比增长 7.8%。12 月份,服务业商务活动指数为 49.7%,比上月上升 0.2 个百分点;服务业业务活动预期指数为 56.4%,上升 0.5 个百分点。其中,电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务、资本市场服务等行业商务活动指数均位于 60.0%以上高位景气区间。

4) 市场销售规模扩大，服务零售较快增长

全年社会消费品零售总额 501,202 亿元，比上年增长 3.7%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 432,972 亿元，增长 3.6%；乡村消费品零售额 68,230 亿元，增长 4.1%。按消费类型分，商品零售额 443,220 亿元，增长 3.8%；餐饮收入 57,982 亿元，增长 3.2%。基本生活类和部分升级类商品销售增势较好，全年限额以上单位通讯器材类、文化办公用品类、体育娱乐用品类、家用电器和音像器材类、粮油食品类商品零售额分别增长 20.9%、17.3%、15.7%、11.0%、9.3%。全国网上零售额 159,722 亿元，比上年增长 8.6%。其中，实物商品网上零售额 130,923 亿元，增长 5.2%，占社会消费品零售总额的比重为 26.1%。12 月份，社会消费品零售总额同比增长 0.9%，环比下降 0.12%。全年服务零售额比上年增长 5.5%。其中，文体休闲服务类、通讯信息服务类、旅游咨询租赁服务类、交通出行服务类零售额较快增长。

5) 固定资产投资同比下降，制造业投资保持增长

全年全国固定资产投资（不含农户）485,186 亿元，比上年下降 3.8%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资下降 0.5%。分领域看，基础设施投资下降 2.2%，制造业投资增长 0.6%，房地产开发投资下降 17.2%。全国新建商品房销售面积 88,101 万平方米，下降 8.7%；新建商品房销售额 83,937 亿元，下降 12.6%。分产业看，第一产业投资增长 2.3%，第二产业投资增长 2.5%，第三产业投资下降 7.4%。民间投资下降 6.4%；扣除房地产开发投资，民间投资下降 1.9%。高技术产业中，信息服务业，航空、航天器及设备制造业投资分别增长 28.4%、16.9%。12 月份，固定资产投资（不含农户）环比下降 1.13%。

6) 货物进出口稳定增长，贸易结构持续优化

全年货物进出口总额 454,687 亿元，比上年增长 3.8%。其中，出口 269,892 亿元，增长 6.1%；进口 184,795 亿元，增长 0.5%。民营企业进出口增长 7.1%，占进出口总额的比重为 57.3%，比上年提高 1.8 个百分点。对共建“一带一路”国家进出口增长 6.3%，占进出口总额的比重为 51.9%。高技术产品出口增长 13.2%。12 月份，货物进出口总额 42,630 亿元，同比增长 4.9%。其中，出口 25,359 亿元，增长 5.2%；进口 17,271 亿元，增长 4.4%。

7) 居民消费价格总体平稳，核心 CPI 温和回升

全年居民消费价格（CPI）与上年持平。分类别看，食品烟酒价格下降 0.7%，

衣着价格上涨 1.5%，居住价格上涨 0.1%，生活用品及服务价格上涨 0.9%，交通通信价格下降 2.6%，教育文化娱乐价格上涨 0.8%，医疗保健价格上涨 0.8%，其他用品及服务价格上涨 9.3%。在食品烟酒价格中，猪肉价格下降 6.1%，鲜菜价格下降 3.9%，粮食价格下降 1.0%，鲜果价格上涨 1.2%。扣除食品和能源价格后的核心 CPI 上涨 0.7%，涨幅比上年扩大 0.2 个百分点。12 月份，居民消费价格同比上涨 0.8%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点；环比上涨 0.2%。全年工业生产者出厂价格比上年下降 2.6%；12 月份同比下降 1.9%，环比上涨 0.2%。全年工业生产者购进价格比上年下降 3.0%；12 月份同比下降 2.1%，环比上涨 0.4%。

8) 就业形势总体稳定，城镇调查失业率平稳

全年全国城镇调查失业率平均值为 5.2%。12 月份，全国城镇调查失业率为 5.1%。本地户籍劳动力调查失业率为 5.3%；外来户籍劳动力调查失业率为 4.7%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为 4.4%。31 个大城市城镇调查失业率为 5.1%。全国企业就业人员周平均工作时间为 48.6 小时。全年农民工总量 30,115 万人，比上年增长 142 万人，增长 0.5%。其中，本地农民工 12,109 万人，增长 0.1%；外出农民工 18,006 万人，增长 0.8%。

9) 居民收入持续增长，农村居民收入增速快于城镇

全年全国居民人均可支配收入 43,377 元，比上年名义增长 5.0%，扣除价格因素实际增长 5.0%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 56,502 元，比上年名义增长 4.3%，实际增长 4.2%；农村居民人均可支配收入 24,456 元，比上年名义增长 5.8%，实际增长 6.0%。全国居民人均可支配收入中位数 36,231 元，比上年名义增长 4.4%。按全国居民五等份收入分组，低收入组人均可支配收入 10,150 元，中间偏下收入组 22,702 元，中间收入组 35,536 元，中间偏上收入组 55,586 元，高收入组 103,778 元。全年全国居民人均消费支出 29,476 元，比上年名义增长 4.4%，扣除价格因素实际增长 4.4%。全国居民人均食品烟酒消费支出占人均消费支出的比重（恩格尔系数）为 29.3%，比上年下降 0.5 个百分点；全国居民人均服务性消费支出增长 4.5%，占人均消费支出的比重为 46.1%，与上年持平。

10) 人口总量有所减少，城镇化率继续提高

年末全国人口（包括 31 个省、自治区、直辖市和现役军人的人口，不包括居住在 31 个省、自治区、直辖市的港澳台居民和外籍人员）140,489 万人，比上年末减

少 339 万人。全年出生人口 792 万人，人口出生率为 5.63‰；死亡人口 1,131 万人，人口死亡率为 8.04‰；人口自然增长率为-2.41‰。从性别构成看，男性人口 71,685 万人，女性人口 68,804 万人，总人口性别比为 104.19（以女性为 100）。从年龄构成看，16—59 岁人口 85,136 万人，占全国人口的比重为 60.6%；60 岁及以上人口 32,338 万人，占全国人口的 23.0%，其中 65 岁及以上人口 22,365 万人，占全国人口的 15.9%。从城乡构成看，城镇常住人口 95,380 万人，比上年末增加 1,030 万人；乡村常住人口 45,109 万人，减少 1,369 万人；城镇人口占全国人口的比重（城镇化率）为 67.89%，比上年末提高 0.89 个百分点。从受教育程度看，16—59 岁人口平均受教育年限达到 11.3 年，比上年提高 0.1 年。

总的来看，2025 年国民经济顶住多重压力保持稳中有进发展态势，高质量发展取得新成效。但也要看到，外部环境变化影响加深，国内供强需弱矛盾突出，经济发展中老问题、新挑战仍然不少。

（2）广东省经济形势分析

根据地区生产总值统一核算结果，2025 年，广东实现地区生产总值 145,846.76 亿元，按不变价格计算，比上年增长 3.9%。其中，第一产业增加值 5,891.80 亿元，增长 4.5%；第二产业增加值 54,993.50 亿元，增长 2.4%；第三产业增加值 84,961.46 亿元，增长 4.7%。

1) 农业生产形势较好，粮食产量再获丰收

2025 年，全省农林牧渔业总产值比上年增长 4.9%，增速比上年提高 1.1 个百分点。粮食单产、总产量实现“双增”，全省粮食总产量 1318.8 万吨，增长 0.4%，在 2024 年增产基础上再获丰收；粮食单产 393.3 公斤/亩，增长 0.5%。农产品供应充足，蔬菜及食用菌产量增长 3.1%，园林水果产量增长 6.1%，茶叶产量增长 6.2%。畜禽生产加快，生猪出栏、猪肉产量分别增长 5.4%、5.7%，家禽出栏、禽肉产量分别增长 0.5%、0.8%。

2) 工业生产平稳增长，新质生产力不断发展壮大

2025 年，全省规模以上工业增加值比上年增长 3.0%。分门类看，采矿业增加值增长 3.0%，制造业增长 3.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 0.3%。重点行业支撑稳定，计算机、通信和其他电子设备制造业增加值增长 7.1%，电气机械和器材制造业增长 4.0%，通用设备制造业增长 5.3%，汽车制造业增长 10.1%、增速

比前三季度提高 1.9 个百分点,专用设备制造业增长 7.6%、增速比前三季度提高 2.3 个百分点。新动能产业增势良好,先进制造业、高技术制造业增加值分别增长 5.1%、6.2%,增速比规模以上工业高 2.1 个、3.2 个百分点,占规模以上工业比重 56.2%、34.7%,比前三季度提高 0.7 个、0.9 个百分点。高技术产品产量增长势头强劲,工业机器人、民用无人机、服务器、3D 打印设备产品产量分别增长 31.2%、39.0%、28.2%、49.6%;绿色低碳产品快速增长,风力发电机组、储能用锂离子电池、太阳能电池(光伏电池)产品产量分别增长 55.0%、31.3%、51.0%。

3) 服务业较快增长,现代服务业增速较好

2025 年,全省服务业增加值比上年增长 4.7%,增速比上年全年提高 1.9 个百分点。其中,金融业、其他服务业增加值分别增长 7.7%、6.2%。1—11 月,规模以上服务业营业收入增长 6.7%。三大行业信息传输、软件和信息技术服务业,租赁和商务服务业,交通运输、仓储和邮政业营业收入分别增长 9.0%、8.0%、5.9%,其中,互联网和相关服务业增长 12.2%、软件和信息技术服务业增长 9.5%。客货运市场保持活跃。全省货运量 38.55 亿吨、增长 0.2%,货物周转量增长 8.0%,其中,铁路货运量、货物周转量分别增长 4.2%、6.1%;民航货运量、货物周转量分别增长 9.9%、9.4%。港口货物吞吐量 23.25 亿吨、增长 1.9%。客运量 9.46 亿人、增长 3.5%,旅客周转量增长 6.2%,其中,民航客运量、旅客周转量分别增长 4.7%、7.6%。

4) 市场销售规模持续扩大,部分升级类商品需求加速释放

2025 年,全省社会消费品零售总额比上年增长 2.8%,增速比上年提高 2.0 个百分点。按经营单位所在地分,城镇市场消费品零售额增长 3.1%,乡村市场消费品零售额增长 0.7%。按消费类型分,商品零售增长 2.8%,餐饮收入增长 2.7%。基本生活类商品保持稳定增长。限额以上单位粮油、食品类,日用品类商品零售额分别增长 9.4%、5.6%。在消费品以旧换新政策基础上,“广东优品购”促消费效果明显,带动部分消费升级类商品销售快速增长。限额以上单位体育、娱乐用品类,文化办公用品类,通讯器材类商品零售额分别增长 28.6%、15.9%、25.6%。限额以上单位新能源汽车商品零售额增长 11.7%,增速比前三季度提高 8.3 个百分点。线上消费潜力持续释放。限额以上单位通过公共网络实现商品零售额增长 15.2%,比限额以上单位商品零售额增速快 12.3 个百分点。

5) 固定资产投资同比下降,设备工器具购置投资增长加快

2025 年，全省固定资产投资比上年下降 17.3%。大规模设备更新政策效应持续显现，设备工器具购置投资增长 3.7%，增速比前三季度提高 2.0 个百分点。基础设施投资中，水上运输业，航空运输业投资分别增长 5.2%、12.7%。工业投资占比达 38.4%，其中石油和天然气开采业、电力热力生产和供应业分别增长 7.2%、5.0%。新质生产力发展支持力度加大，互联网和相关服务投资、软件和信息技术服务业、研究和试验发展投资分别增长 115.6%、13.1%、24.3%。房地产开发投资下降 23.6%，新建商品房销售面积下降 17.1%，比上年全年收窄 4.7 个百分点。

6) 居民消费价格总体平稳，核心 CPI 小幅上涨

2025 年，全省居民消费价格指数（CPI）比上年下降 0.2%，扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.4%，涨幅比上年扩大 0.3 个百分点。12 月份，CPI 同比上涨 0.4%，涨幅与上月持平。2025 年，工业生产者出厂价格指数（PPI）比上年下降 1.5%，其中，12 月份同比下降 1.5%，降幅比上月收窄 0.1 个百分点；工业生产者购进价格指数（IPI）比上年下降 2.8%，其中，12 月份同比下降 1.6%，降幅比上月收窄 0.9 个百分点。

7) 居民收入持续增加，农村居民收入增速快于城镇居民

2025 年，全省居民人均可支配收入 53,669 元，比上年名义增长 4.3%；扣除价格因素，实际增长 4.5%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 63,974 元，比上年名义增长 3.8%；扣除价格因素，实际增长 3.9%。农村居民人均可支配收入 28,170 元，比上年名义增长 5.4%；扣除价格因素，实际增长 6.0%。

8) 常住人口保持增长，城镇化率持续提高

2025 年末，全省常住人口 12,859 万人，比上年末增加 79 万人。全年出生人口 100.3 万人，人口出生率为 7.82‰；死亡人口 71.3 万人，人口死亡率为 5.56‰；人口自然增长 29 万人，人口自然增长率为 2.26‰。2025 年城镇人口占常住人口比重（城镇化率）为 76.58%，比上年末提高 0.67 个百分点。

总的来看，2025 年广东经济社会发展取得积极成效，高质量发展扎实推进，中国式现代化的广东实践迈出新的坚实步伐。但也要看到，当前经济运行仍面临不少风险挑战，外部不稳定不确定因素较多，经济回升向好基础仍需加力巩固。

2. 企业所在行业现状与发展前景分析

(1) 所处行业分类

淘通科技公司的主营业务包括电商销售服务和全域数字营销，是一家服务全球知名品牌的全域电商服务商。根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），淘通科技公司所属行业为“F52 零售业”之“F5292 互联网零售”。

（2）行业主管部门、监管体制及主要行业政策

淘通科技公司的主营业务包括电商销售服务和全域数字营销，是一家服务全球知名品牌的全域电商服务商，提供基于大数据支持下的品牌咨询、电商运营、消费者洞察、全域营销、影像输出、供应链管理及技术支持等服务。

我国政府对电子商务服务业的管理采用行政管理、法律约束和行业自律相结合的监管体制。电子商务服务业的主管部门主要包括中华人民共和国商务部电子商务和信息化司和中华人民共和国工业和信息化部。

中华人民共和国商务部电子商务和信息化司作为公司所处行业的主管部门，在其职责范围内制定我国电子商务发展规划，拟定推动企业信息化、运用电子商务开拓国内外市场的相关政策措施并组织实施；支持中小企业电子商务应用，促进网络购物等面向消费者的电子商务的健康发展；推动电子商务服务体系建设，建立电子商务统计和评价体系；拟定电子商务相关标准、规则；组织和参与电子商务规则和标准的对外谈判、磋商和交流；推动电子商务的国际合作等。

中华人民共和国工业和信息化部在其职责范围内负责市场综合监督管理，起草市场监督管理有关法律法规草案，制定有关规章、政策、标准，组织实施质量强国战略、食品安全战略和标准化战略，拟订并组织实施有关规划，规范和维护市场秩序，营造诚实守信、公平竞争的市场环境；负责监督管理市场秩序，依法监督管理市场交易、网络商品交易及有关服务的行为；组织指导查处价格收费违法违规、不正当竞争、违法直销、传销、侵犯商标专利知识产权和制售假冒伪劣行为；指导广告业发展，监督管理广告活动等。

中国互联网协会是公司所处电子商务服务业的行业自律组织。中国互联网协会主要负责制定并实施互联网行业自律规范和公约，规范会员行为，协调会员关系，调解会员纠纷，促进会员间沟通与协作，发挥行业自律作用，维护国家网络与信息安全，保护公民的信息安全，维护行业整体利益和用户合法权益；经政府有关部门批准，开展互联网行业资质及职业资格审核、评价评估及评比表彰等工作等。

淘通科技公司所处行业的主要法律法规及政策如下表所示：

文件名称	发布时间	发布单位	相关内容
《关于更好服务实体经济推进电子商务高质量发展的指导意见》	2026.3.20	商务部等六部门	电子商务是数字经济重要组成与新质生产力发展新动能，核心导向为服务实体经济、推进高质量发展、高水平开放与高效能治理
《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》	2025.10.23	中国共产党中央委员会	完善监管，推动平台经济创新 and 健康发展；大力提振消费，深入实施提振消费专项行动
《网络交易监督管理办法》（2025 修正）	2025.03.18	国家市场监督管理总局	规范网络交易活动，维护网络交易秩序，保障网络交易各方主体合法权益，促进数字经济持续健康发展
《网络食品安全违法行为查处办法》（2025 修订）	2025.03.18	国家市场监督管理总局	依法查处网络食品安全违法行为，加强网络食品安全监督管理，保证食品安全
《关于加快电子商务发展的若干意见》	2025.1.8	国务院	发展电子商务是党中央、国务院作出的完善社会主义市场经济体制、加速国民经济和社会信息化进程、提高国民经济运行质量和效率的战略决策，各地区、各部门要充分认识发展电子商务的重要性和紧迫性，积极发挥职能作用，密切协同配合，制定并不断完善加快电子商务发展的具体政策措施，推进我国电子商务健康发展
《互联网信息服务管理办法》（2024 修订）	2024.12.09	国务院	规范互联网信息服务活动，促进互联网信息服务健康有序发展
《中华人民共和国海关综合保税区管理办法》（2024 修正）	2024.10.28	海关总署	规范海关对综合保税区的管理，促进综合保税区高水平开放、高质量发展
《中华人民共和国消费者权益保护法实施条例》	2024.03.15	国务院	加强消费者权益保护，规范经营者行为，完善消费争议解决机制，建立共治治理体系，促进消费市场的健康发展，同时倡导绿色消费理念，以更好地满足人民群众日益增长的美好生活需要
《中华人民共和国反电信网络诈骗法》	2022.09.02	全国人民代表大会常务委员会	预防、遏制和惩治电信网络诈骗活动，加强反电信网络诈骗工作，保护公民和组织的合法权益，维护社会稳定和国家安全
《中华人民共和国反垄断法》（2022 修正）	2022.06.24	全国人民代表大会常务委员会	预防和制止垄断行为，保护市场公平竞争，鼓励创新，提高经济运行效率，维护消费者利益和社会公共利益，促进社会主义市场经济健康发展
《关于印发“十四五”数字经济发展规划的通知》	2021.12.12	国务院	“十四五”时期，我国数字经济转向深化应用、规范发展、普惠共享的新阶段，应对新形势新挑战，把握数字化发展新机遇，拓展经济发展新空间，推动我国数字经济健康发展
《中华人民共和国个人信息保护法》	2021.08.20	全国人民代表大会常务委员会	保护个人信息权益，规范个人信息处理活动，促进个人信息合理利用
《中华人民共和国数据安全法》	2021.06.10	全国人民代表大会常务委员会	规范数据处理活动，保障数据安全，促进数据开发利用，保护个人、组织的合法权益，维护国家主权、安全和发展利益
《中华人民共和国广告法》（2021 修订）	2021.04.29	全国人民代表大会常务委员会	规范广告活动，保护消费者的合法权益，促进广告业的健康发展，维护社会经济秩序
《中华人民共和国食品安全法》（2021 修正）	2021.04.29	全国人民代表大会常务委员会	保证食品安全，保障公众身体健康和生命安全，制定食品安全、食品安全风险监测和评估、食品生产经营等标准
关于印发《网络直播营销管理办法（试行）》的通知	2021.04.16	国家互联网信息办公室、公安部、商务部、文化和旅游部、国家税务总局、国家市场监督	为加强网络直播营销管理，维护国家安全和公共利益，保护公民、法人和其他组织的合法权益，促进网络直播营销健康有序发展

文件名称	发布时间	发布单位	相关内容
		管理总局、国家广播电视总局	
《中华人民共和国进出口食品安全管理办法（2021）》	2021.04.12	海关总署	保障进出口食品安全，保护人类、动植物生命和健康
《关于加强网络直播规范管理工作的指导意见》的通知	2021.02.09	国家互联网信息办公室、全国“扫黄打非”工作小组、工业和信息化部、公安部、文化和旅游部、国家市场监督管理总局、国家广播电视总局	进一步加强网络直播行业的规范管理，促进行业健康有序发展
《关于推动电子商务企业绿色发展工作的通知》	2021.01.07	国务院办公厅	引导电商企业提高绿色发展能力，积极探索形成资源节约、环境友好的企业发展模式，推动塑料污染治理、快递包装绿色转型等取得实效
《规范促销行为暂行规定》	2020.12.01	国家市场监督管理总局	规范经营者的促销行为，维护公平竞争的市场秩序，保护消费者、经营者合法权益
《中华人民共和国反不正当竞争法》（2019 修正）	2019.04.23	全国人民代表大会常务委员会	促进社会主义市场经济健康发展，鼓励和保护公平竞争，制止不正当竞争行为，保护经营者和消费者的合法权益
《中华人民共和国产品质量法》（2018 修正）	2018.12.29	全国人民代表大会常务委员会	加强对产品质量的监督管理，提高产品质量水平，明确产品质量责任，保护消费者的合法权益，维护社会经济秩序
《中华人民共和国电子商务法》	2018.08.31	全国人民代表大会常务委员会	保障电子商务各方主体的合法权益，规范电子商务行为，维护市场秩序，促进电子商务持续健康发展
《中华人民共和国消费者权益保护法》（2013 修正）	2013.10.25	全国人民代表大会常务委员会	保护消费者的合法权益，维护社会经济秩序，促进社会主义市场经济健康发展

（3）行业基本情况及发展概况

A. 电子商务服务行业简介

电子商务服务业是基于信息技术，为电子商务活动提供服务和支持的一种新兴行业，是促进电子商务创新和发展的主要支撑性基础力量。当前，电子商务产业链从上游到下游涵盖品牌商、电商平台、电子商务服务商与消费者等。其中，品牌电子商务服务商包括技术服务、金融支付、仓储物流、整合营销等电子商务垂直型服务商，也包括提供线上经销、代运营、渠道分销以及品牌策划营销等多维度服务的品牌电商综合服务商。品牌厂商的销售需求与终端消费者的购买需求是电子商务发展的一大源动力。

在电子商务产业链中，上游品牌商凭借电商平台的流量优势和服务商的专业化运营进行线上扩张，打通电商渠道。作为中游的电子商务服务平台，一方面对上游品牌方提供品牌定位、精准营销、活动策划、用户洞察、数据分析等全方位综合电商服务，另一方面通过各类传统及新兴电商平台中开设店铺并进行有效维护管理

与营销，精准识别品牌目标受众，最终对下游终端消费者的销售。品牌方、电子商务服务商和电商平台分工明确、高效协作，为消费者提供日益丰富的商品与服务，已经形成一个协同发展、共同繁荣的电子商务生态圈。

B. 电子商务服务行业发展概况

(A) 发展现状

A) 全国网民规模持续扩大

2026 年 2 月 5 日，中国互联网络信息中心（CNNIC）发布第 57 次《中国互联网络发展状况统计报告》。报告显示，截至 2025 年 12 月，中国网民规模达 11.25 亿人，互联网普及率升至 80.1%，较 2024 年 12 月提升 1.5%。中国网民规模稳居全球第一，构成了全球最大的网络社会。

2021.12-2025.12 网民规模和互联网普及率



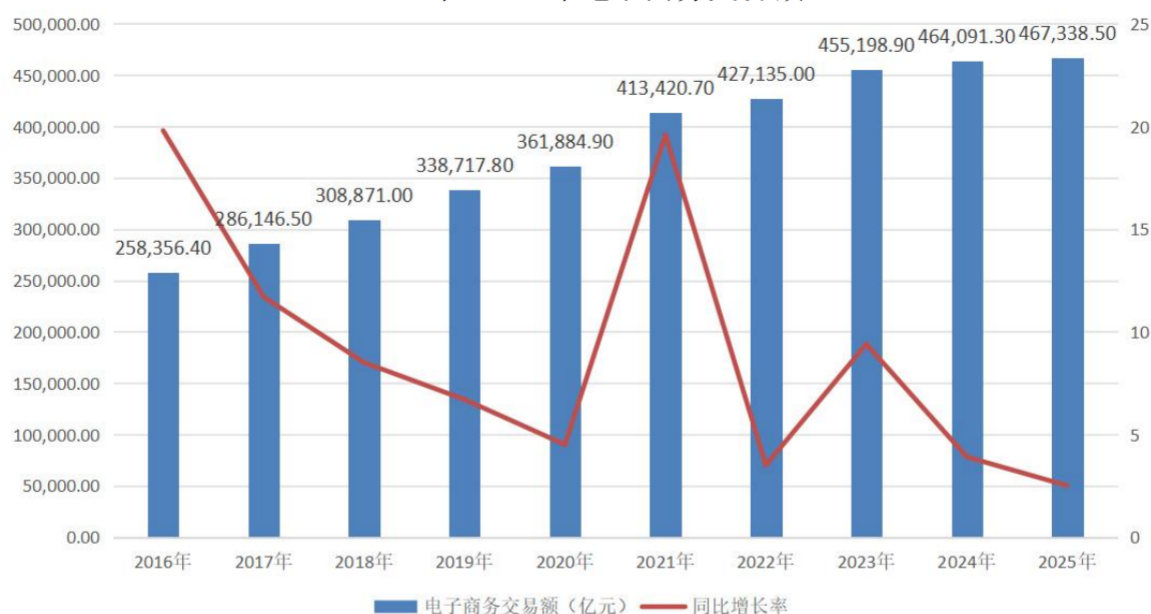
数据来源：中国互联网络发展状况统计调查，下同

随着 5G 建设和普及持续深化、数字适老化、信息无障碍服务不断推进以及网络接入水平的持续提升，我国网民规模持续扩大，为电子商务服务行业奠定用户基础。

B) 全国电子商务交易额持续突破

根据国家统计局数据显示，近年来全国电子商务交易额连续保持增长势头，至 2021 年交易额成功突破 40 万亿大关。2025 年，全国电子商务交易额达 46.73 万亿元，同比增长 2.5%。电子商务交易额的持续提升为我国新质生产力稳步发展贡献重要力量。

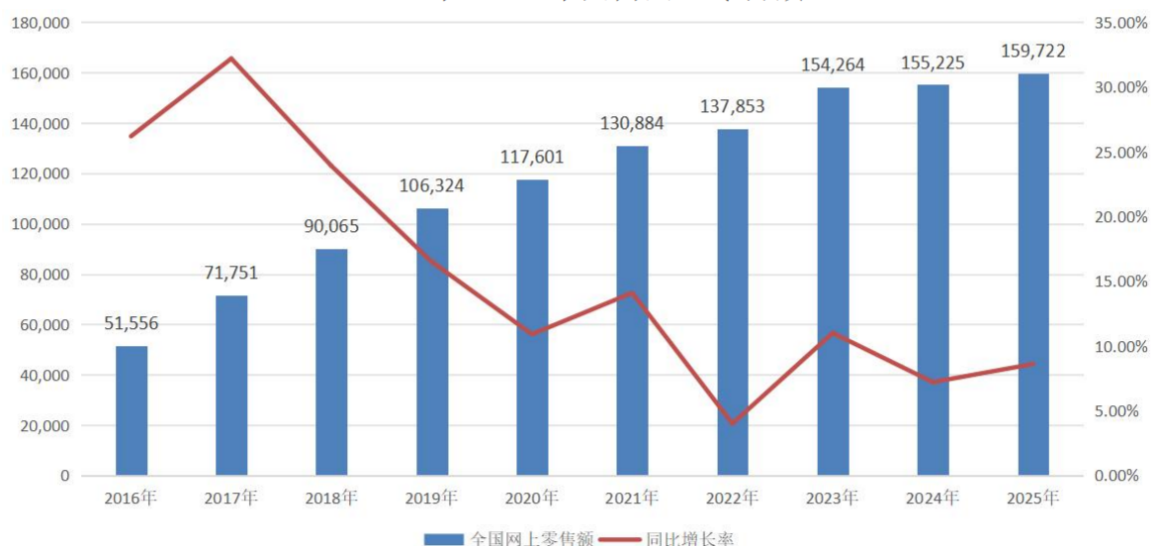
2016 年-2025 年电子商务交易额



C) 全国网上零售额稳步增长

根据第 57 次《中国互联网络发展状况统计报告》，截至 2025 年 12 月，全国网络支付用户规模达 10.17 亿人，网络购物用户规模达 9.37 亿人，占全国网民的 83.2%。国家统计局数字显示，2025 年全国网上零售额达 15.97 万亿元，同比增长 8.60%。网上零售额连续十三年稳居全球第一。

2016 年-2025 年国内网上零售额



D) 跨境电子商务规模持续扩大

据海关初步统计，2025 年我国跨境电商进出口 2.75 万亿元，比 2020 年增长 69.7%。跨境电商在“卖全球”方面潜力进一步释放，同时在“买全球”方面的优势也在持续发挥。



数据来源：海关总署

E) 电子商务服务业平稳发展

电子商务服务业包括电商交易平台服务、支撑服务和衍生服务，电商交易平台服务又可分为企业间交易服务（B2B）和网络零售交易服务（B2C 和 C2C）。随着电子商务市场不断升温，品牌电商服务行业市场规模也在进一步扩大。

根据艾媒咨询数据显示，2024 年中国品牌电商服务行业市场规模为 4,468.5 亿元，同比增长 9.6%，预计 2028 年将达 5,862.3 亿元。电子商务行业逐渐向去中心化、数字化转型，品牌方对电商精细化运营要求不断提高。目前品牌出海步伐加快，跨境电商市场服务需求也在不断增长，海外含有巨大的增量市场。未来，随着服务商数智化能力的构建及全链式服务体系的完善，智能零售模式、O2O 模式、智能服务及政府政策支持，品牌电商服务市场规模将进一步扩大。

(B) 行业发展趋势

A) 新模式、新渠道、新业态的迭代创新助力电子商务持续性发展

线上消费渠道多元化发展，短视频直播、生鲜电商、社区团购及微信小程序等平台逐渐成为常态化的、用户接受程度高的新线上消费渠道，短视频、流媒体直播、内容驱动的“种草”分享等新模式成为拉动电商市场规模增长的重要动力。

a. 电商直播间逐渐成为新型网络店铺

根据第 57 次《中国互联网络发展状况统计报告》，截至 2025 年 12 月，我国网络直播用户规模达 8.14 亿人，占网民整体的 72.30%。根据市场监管总局发展研究中心、中国社会科学院财经战略研究院联合发布的《2025 直播电商行业发展白皮书》，

2019-2024 年间，直播电商市场规模迎来爆发式增长，规模增长超 12 倍，2024 年，直播电商贡献电子商务增量的 80%。2025 年直播电商 GMV（商品交易总额）超 5 万亿元，占网络零售额近三分之一，行业用户规模预计达 6.6 亿。相关数据显示，近十年相关企业注册量整体呈显著增长态势，国内现存直播相关企业 256.96 万家。

2022-2025 我国直播电商市场规模及增速



数据来源：《2025 直播电商行业发展白皮书》

直播带货的兴起吸引了众多品牌商纷纷入驻直播间，品牌直播成为企业营销的重要方式。与传统电商相比，直播电商具有“人货场”互动更加实时高效、推介资源更加丰富、数智化应用更加深入灵活等特点。直播电商利用“人货场”新交互场景刺激消费者潜在需求，有效缩短消费决策时间，提升销售转化率。直播间通常运用更直观、多样的推广媒介，例如真人讲解演示、近景展示、使用场景模拟等手段，通过与用户实时互动，提供更有针对性的推广服务，丰富和优化用户的消费体验。另外，通过引入和运用人工智能和虚拟现实技术等最新的数字化技术手段，例如布局 AI 虚拟主播与品牌自播形式互补、借助大模型工具实现商品卖点智能化生成等，直播电商能够更好地顺应数字经济的发展趋势，实现数字化转型。

b. “兴趣内容引导购买”成为新电商消费模式

近年来，电商消费行为呈现出碎片化、社交化、娱乐化的特点，消费者也逐渐接受在传统电商平台之外的数字化内容平台进行消费活动。内容电商以用户及内容为核心，利用平台大数据并根据平台用户的兴趣爱好进行精准推送，引导用户进行消费，其优势包括更能把控消费者需求、决策链路短、平台主动性强、商品与消费

者的匹配程度高等。小红书、抖音、快手等内容分发平台汇集主播、达人、个人用户等内容生产方的内容供给与上游品牌方的商品供给形成“内容+货品”的信息流推送给终端消费者，且“种草”内容日渐优质化与风格化，推动内容平台总流量池的积蓄和扩容，助力流量红利的变现；在内容驱动下，通过相同文化属性和内容偏好而聚集的用户个体形成个性鲜明的圈层文化，而 KOL 作为主要“种草”渠道，强力带动圈层文化的传播与圈层内消费行为。短视频内容平台依托流量和效率优势持续吸引商家入驻，新开店商家数量增速明显。用户通过内容消费产生商品消费，短视频带来的商品交易额持续快速增长。

B) 电子商务创新驱动行业数字化转型

近年来，大数据、云计算、人工智能、虚拟现实等数字技术迅猛发展，为电子商务领域带来了诸多创新应用场景，正驱动着新一轮的产业变革。数字化转型已成为电商行业发展的关键趋势，它为企业带来了广阔的商业机会，同时也带来了一系列挑战。一方面，数字化转型打破了地域限制，企业通过建立在线平台，可直接面向全球市场销售商品，极大地拓展了市场范围。同时，借助数字化技术，企业能够精准分析消费者的购物习惯、偏好等数据，实现个性化推荐和定制化服务，为消费者提供更加便捷、满意的购物体验。另一方面，电子商务行业的蓬勃发展吸引了越来越多的参与者，市场竞争愈发激烈。企业为在竞争中脱颖而出，需不断创新，持续提升用户体验，塑造良好的品牌形象。并且，消费者对产品质量、价格、物流速度以及售后服务等方面的要求日益提高，企业必须投入更多资源以满足这些期望。此外，在线购物涉及用户的个人信息和支付数据，数据安全和隐私保护至关重要，企业需强化网络安全措施，构建用户信任。

B2B 电商建立数字化供应链，推动产能共享、协同制造新业态。B2B 电商加速由商品交易信息及撮合服务产业链上游的生产制造环节渗透，通过网络协同配置原材料、资本、设备等生产资源，对工厂进行数字化改造和赋能，强化资源共享能力和网络化协同能力，实现资源高效利用，缩短产品交付周期。C2M 个性化定制模式为电商服务创造新场景。面对客户多品种、小批量、个性化需求，品牌企业利用人工智能、云计算、大数据等技术，建立以“客户为中心”的营销服务体系，将异构、多样化数据转化为适用于产品全生命周期的标准化数据，对客户群体、用户行为进行深度分析，利用互联网构建定制化、柔性化的生产制造系统，进行生产计划排程

和资源优化配置，实现产销动态平衡，推动企业向数字化、网络化、智能化转型。

C) 电子商务为扩内需提消费提供持续动力

近年来，我国电子商务快速发展，成为全球规模最大的网络零售市场，迸发出极大的创新活力，释放了强大的消费引领和促进动力，为广大消费者提供了层次丰富、品种多样的消费选择，推动人民生活水平从全面小康向更高目标迈进。新一轮信息技术革命催生的电子商务创新发展，是过去十年支撑和推动我国消费市场成长壮大的重要动力，也是未来一段时期扩大消费的重要抓手。电子商务既对传统线下消费产生一定替代，也在不断创造和满足全新的消费需求，激发电子商务创新动能的关键是要放大新增效应。

D) 顶层设计建设推动电子商务规范化、标准化健康发展

随着电子商务法律法规政策不断完善、市场监管服务持续优化、标准体系不断健全，电子商务市场主体将持续释放活力，推动行业有序健康创新发展。2021年10月，商务部、中央网信办、发展改革委联合发布《“十四五”电子商务发展规划》，提出“坚持守正创新、规范发展”等发展原则，明确政策导向；2024年4月，商务部印发《数字商务三年行动计划（2024—2026年）》，为培育壮大新型消费、促进线上线下融合等方面提出具体举措，激发数字消费活力。《“十四五”电子商务发展规划》中提出强化“政、产、学、研、用、培”六位一体人才培养模式，到2025年，实现电子商务相关从业人数7,000万人，该目标已提前完成，实际带动就业规模超7,900万人，为“十四五”时期电子商务产业高质量发展提供了坚实保障。

2025年9月，商务部等5部门联合印发《支持北京市率先试行世贸组织〈电子商务协定〉工作方案》，涵盖提升贸易数字化水平、完善数据治理体系、优化数字消费环境、优化电信业务开放透明、加强数字贸易国际合作五方面41条具体措施；同年9月，商务部等8部门联合印发《关于大力发展数字消费共创数字时代美好生活的指导意见》，支持即时零售、社交电商、直播电商等新业态健康发展，健全品质电商标准体系。2026年4月，商务部等6部门联合发布《关于更好服务实体经济推进电子商务高质量发展的指导意见》，统筹促进与规范、效率与公平、活力与秩序，提出5方面16条举措，包括助力中小企业转型、深化农村电商、培育产业电商、加快技术创新应用、大力发展品质消费、推进高水平开放、压实平台责任、加强常态化监管、指导合规出海等，全面构建电子商务高质量发展框架体系。

(4) 影响行业发展的有利和不利因素

A. 有利因素

(A) 积极、规范的政策法律环境引导行业长期、稳健发展

近年来，国家陆续出台政策，支持电子商务行业发展。2019年1月1日，《中华人民共和国电子商务法》正式施行。作为中国首部电子商务领域综合性法律，《电子商务法》的出台标志着中国电子商务行业进入有法可依的新阶段，是电子商务进一步走向规范发展的开端。2025年9月，商务部等8部门联合印发《关于大力发展数字消费共创数字时代美好生活的指导意见》，支持即时零售、社交电商、直播电商等新业态健康发展，健全品质电商标准体系。2026年4月，商务部等6部门联合发布《关于更好服务实体经济 推进电子商务高质量发展的指导意见》。

伴随着《电子商务法》的颁布以及一系列相关的政策法规标准陆续制订及修订，促进、规范和保障电子商务高质量发展的法律、法规、政策和标准体系正在不断完善，积极、规范的政策法律环境引导电商行业长期、稳健发展。

(B) B2C 逐渐在网络零售领域占据主导地位，驱动电商综合服务行业快速发展

在我国网络零售发展初期，因网络零售市场管理机制完善度相对较低、信任机制仍未健全，品牌方对开展网络销售的动力不强，网络零售以C2C模式为主。近年来，随着人们网络购物习惯的逐渐养成，数字消费大军的队伍日益壮大，越来越多的商家和品牌意识到发展线上业务的重要意义，纷纷在电商领域增大投入，将线上官方旗舰店作为提升产品销量、增加品牌曝光、宣传品牌文化的前沿阵地，从而带动整个B2C电商行业近年来的快速增长。

自2015年开始，国内B2C交易模式市场规模首次超过了C2C模式，占据51.9%的市场份额，意味着我国网络零售行业的交易模式发生了根本性的变化。随着消费升级不断深化，消费者对网购的品牌、品质、服务的关注度逐渐提高，2019年国内B2C零售额占线上零售交易额的比重已上升至78.0%，B2C市场优势凸显。受益于电商行业的增长和B2C交易规模占比提升，未来电商综合服务商将以平台旗舰店为主要据点，借力电商行业增长和B2C电商占比提升的有利趋势，充分发挥其运营经验优势，进一步提升销售转化能力和整体业务规模。

(C) 社交、直播电商等新型电商渠道兴起，为专业的电子商务服务商提供广阔的市场空间

社交电商开创了丰富的网络零售和电子商务的蓝海商业模式，通过将社交互动、用户生成内容（UGC）、拼购等方式，融入消费者购买过程，并基于人与人的互动、分享、传播来影响消费者的态度和决策，从而使消费行为社交化，推动“消费”从单一场景升级到“消费+社交”多场景融合，实现了对传统电商模式的创新。社交电商市场发展迅猛，市场规模已突破万亿，造就了如拼多多、蘑菇街、小红书等新兴社交电商明星企业。

伴随着直播行业的繁荣发展，直播电商应运而生。直播电商是近年兴起的重要电商模式，其具有生动直观、实时互动、内容多样化、粉丝效应等特点，相较于传统电商模式，可大幅缩短电商链路。传统电商如淘宝等在人找货的搜索模式下，决策链路通常为：出现需求、搜索、浏览、对比、下单购买。而直播电商展示商品更加具象和清晰，用户能直接认知到商品和品牌，从而将决策链路缩短为：商品认知、激发需求、下单购买，缩短了消费决策链路，提高了实现品销合一的可能性，抖音、快手等直播电商平台也随之兴起。

与传统电商模式相比，社交、直播电商等新型电商渠道发展迅速。新型电商渠道通过模式创新，提高了电商流量转化效率，促进网络购物消费市场的快速增长，成为网络消费增长新动能，为专业的电子商务服务公司提供广阔的市场空间。

(D) 数据工具发展为电商综合服务精细化管理保驾护航

随着数字经济的快速发展，人工智能、大数据、物联网等数字技术在零售业领域快速应用，促使生产、销售各个环节数字化程度逐步加深，零售企业通过数字信息系统建设升级使线上网站、APP、线下门店、自有支付平台和后端物流配送系统等实现线上线下消费者、商品、订单、交易、会员等全流程数据的打通，并完成数据采集、挖掘、分析与应用，从产品设计、搜索导购、智能客服等打造出全方位的个性化服务场景，实现全产业链数字化闭环管理，赋能零售业智能化，助推效率提升。在此背景下，网络技术的宽带化、智能化以及云服务和大数据的广泛应用，将会有效增强电商服务商综合运营实力，为行业的长远发展保驾护航。

B. 不利因素

(A) 电子商务信用体系建设仍需进一步加强

电子商务因在线上撮合完成交易，交易各方信息透明度相对不足，交易参与者违约成本相对较低，造成了商家在第三方电商平台展示的商品与实际商品差异巨大、商品质量参差不齐、假冒伪劣产品以次充好等乱象频发。但电子商务的虚拟性以及地理空间距离使得消费者难以维护自己的合法权益，部分商家也利用此漏洞逃避处罚，使电子商务面临信用风险和道德风险，易使消费者失去信心，影响行业的长期健康发展。我国电子商务行业发展迅速，新技术、新业态不断出现，相对于快速发展的行业实践，在网络诚信建设、消费者权益保护、防范网络犯罪等方面的信用体系建设仍有待加强。

(B) 电子商务综合服务商对主流电子商务平台存在一定依赖

电子商务综合服务商对于主流电子商务平台存在一定依赖。目前，品牌方的线上销售收入主要通过电商平台实现，尤其来自于头部电商平台，如天猫、京东、唯品会等，以及小红书、抖音、快手等新媒体电商平台。我国大多电子商务综合服务商对第三方电商平台生态链具有一定依赖性，且平台具有较大的话语权和议价能力。在头部电商平台选择有限的情况下，若未来第三方电商平台对电子商务综合服务的要求和政策产生不利变化，可能侵蚀电子商务服务商的活动范围和盈利空间，导致其正常经营活动和经营业绩受到不利影响。

(5) 进入行业的主要壁垒

A. 品牌商授权壁垒

作为电子商务服务商、品牌经销商，获得品牌方指定平台官方旗舰店的运营授权、指定线上渠道的经销授权是业务开展的基础。通常，品牌方在选择电子商务服务商时会从经验、运营能力、口碑等方面择优筛选，获得品牌合作机会并维系长期合作关系是构建竞争壁垒的重要途径。行业新进入者与业内成熟服务商相比，缺乏行业经验、成功案例，更难得到电商平台的认可和推荐，更难在短时间内获得品牌资源，因此更难和成熟企业竞争。

B. 综合服务能力壁垒

电子商务行业业务类型复杂，环节众多，随着新渠道、新模式、新业态的产生，品牌方在选取服务商时会考察服务商在销售、运营、推广等方面的综合实力，对比服务商的规模、运营资质、团队经验等，能够满足品牌方多方面需求、提供一站式

服务的服务商更具有竞争优势。随着时间和经验的累积，服务商不断进行业务拓展、资源整合以及商业模式创新，逐渐形成竞争壁垒，因此行业新进入者难以在短时间内形成规模、掌握关键资源，以有足够的实力提供电商综合服务，难以与成熟企业竞争。

C. 技术能力壁垒

随着电子商务行业的信息化、数字化程度不断加深，行业的技术门槛不断提高，成熟、有竞争力的服务商大多采用自主研发的业务系统，根据实践经验，找到业务开展中的痛点、难点，进行技术迭代，以开发出更加定制化和更高融合度的信息系统。行业新进入者短期内通常只能采取外购的方式搭建系统，定制程度较低，与成熟企业有较大差距。

D. 人才壁垒

电子商务服务商为品牌方提供涵盖销售、代运营、营销推广、消费者关系维护、供应链管理、商业策划、技术支持等电子商务综合服务，需要聘请具有行业洞察能力、销售计划制定能力、市场营销创新能力、数据分析和处理能力、关系运维能力、高效执行和沟通能力的复合型专业人才；同时，面对行业对技术能力的要求不断升高，培养和储备具备研发创新能力的技术人才也是公司形成核心竞争力的关键因素。行业新进入者在发展初期人才储备较少，对行业资深人士的吸引力较弱，而成熟企业凭借规模和资金优势，打造内部人才招聘、培训培养、持续深造的员工培训体系，为人才提供更广阔的发展道路、更清晰的职业规划和更有吸引力的激励机制，更容易招徕和留存人才，形成竞争壁垒。

(6) 行业技术水平及周期性、区域性和季节性特征

A. 行业技术水平及特点

电子商务服务业的技术主要体现在数据处理、数字营销、供应链管理、交互界面四个方面。数据处理通过对消费者全生命周期数据的获取、存储、分析，实现消费者洞察；数字营销通过不同媒介、不同展现形式实现消费者触达；供应链管理高效联动前端商品采购入库、中端仓储及订单处理、后端销售配送；交互界面实现线上店铺个性化商品推荐和推广展示。

互联网和信息化的技术进步是电子商务服务业持续发展的关键推动力。电子商务企业技术创新持续深化，大数据、物联网、人工智能、区块链等新技术在电商产

业链中应用更为深入，驱动电子商务服务质量和用户体验持续提升，电子商务服务传统产业转型升级能力进一步增强。

B. 行业的周期性、区域性和季节性

(A) 周期性

淘通科技公司服务的品牌所在行业分布于宠物、食品快消、母婴、美妆个护、健康行业等，行业景气程度与国民经济发展水平、家庭可支配收入程度以及消费习惯有一定关系。随着我国居民收入水平提高、消费结构升级、消费观念转变，加之移动网络应用和支付手段的不断完善，上述品类的消费需求和购买渠道将日益多元化，产品和外观设计创新带动需求量不断增长，行业与经济周期的相关性将逐渐降低。

(B) 区域性

由于我国发达地区与欠发达地区经济发展不均衡，不同区域人均可支配收入和对品牌的了解、认知程度差异较大，目前电子商务及电子商务综合服务行业存在一定区域性。随着我国经济发展水平的整体提升和欠发达地区品牌认知度和人均可支配收入等影响因素的逐渐淡化，零售电商及相关电商服务行业在欠发达地区增速将逐渐上升，行业区域性也将逐渐减弱，甚至将成为行业新的利润增长点。

(C) 季节性

伴随电子商务的成熟发展，天猫年货节、双十一、双十二，“京东 618”等电商节日及平台店庆、年中大促等活动，已从集中促销节点演变为日常消费场景的有机组成部分。当前行业通过全周期营销布局（如日常秒杀、会员日、品牌周等）实现消费需求的持续激活，尽管双十一、双十二等大型活动仍对市场流量形成阶段性拉动，但电子商务及综合服务行业的业绩分布正呈现“常态化消费支撑+节点性增量补充”的结构特征。从全年数据来看，下半年业绩占比虽仍略高于上半年，但随着消费者按需消费习惯的深化、平台日常运营能力的提升，第四季度营收在全年占比的波动幅度已显著收窄，行业经营活动的季节性特征正逐步向“周期性平缓波动”转型。

(7) 所处行业与上下游行业的关联性

淘通科技公司的主营业务为电商销售服务和全域数字营销。对于电商销售服务中的零售模式和分销模式，上游为品牌方，下游为终端消费者、电商平台和其他分

销商。服务商取得品牌方授权后，通过指定渠道进行零售或分销；对于电商销售服务中的服务费模式，上游为提供代运营所需服务或资源的机构，下游为品牌方，服务商根据品牌方需求，制定商业计划，提供店铺运营、整合营销、仓储物流、供应链管理等服务。对于全域数字营销，上游为电商平台、广告投放平台、KOL、摄影机构等为服务商提供营销推广所需资源的公司或个人，下游为品牌方。

3. 企业的业务分析情况

(1) 企业主营业务情况

淘通科技公司是一家服务全球知名品牌的全域电商服务商，提供基于大数据支持下的品牌咨询、电商运营、消费者洞察、全域营销、影像输出、供应链管理及技术支持等服务，合作品牌主要分布于食品快消、母婴、美妆个护、宠物、健康行业，主要合作品牌包括玛氏箭牌、百事、雀巢、美士、皇家、冠军等国内外大型快消集团；合作渠道涵盖淘宝天猫、京东、唯品会等传统电商平台和抖音、快手、小红书等新兴直播和内容电商平台，同时公司积极布局私域渠道。公司主营业务包括电商销售服务和全域数字营销，其中电商销售服务包括零售模式、分销模式和服务费模式。

淘通科技公司凭借出色的电商销售运营能力及数字营销能力，获得行业广泛认可，多年度获得天猫 5 星级服务商称号；作为快消食品赛道的顶级服务商，公司荣获 2023 年天猫食品商家大会“金味奖”中的“最佳生态领导力奖-最佳生态伙伴”称号、阿里 2021 年度“食品行业最佳店铺综合体验运营服务商”称号、“2025 年度天猫生态卓越服务奖”、“抖音钻石服务商”、“2026 年服务体验超级 v-partner”等荣誉。

作为广东省优秀的互联网创新企业，公司具备较强的创新能力。公司共拥有 23 项专利及 90 项软件著作权；内部通过研发“多渠道订单自动适配技术”、“分层化库存管理技术”、“全域促销策略适配技术”、“全链条订单履约协同技术”、“自动化对账系统技术”，应用于自建的“业务中台”、“BI 系统”等平台系统；公司子公司广州智库于 2023 年 9 月 12 日入选广东省 2023 年第八批科技型中小企业，于 2023 年 12 月 28 日获得高新技术企业称号。



(2) 主要产品或服务

A. 电商销售服务

电商销售服务系基于线上平台开展的销售和/或服务活动。销售活动的最终目的系在保证利润的前提下帮助品牌方实现商品的最大化销售；服务活动的最终目的系在达到客户标准的前提下最大程度完成服务目标（KPI）。销售活动根据下游客户类型分为零售（B2C）和分销（B2B）两种模式，零售模式的客户为线上终端消费者，分销模式的客户按照客户性质进一步分为平台客户和分销商客户。

(A) 零售模式（B2C）

电商销售服务下的零售模式系公司在获得品牌方或其代理商授权情况下，在授权线上平台开设店铺并进行商品零售的业务模式。该种模式下，公司进行商品采购与销售，同时经营管理相关线上店铺，具体包括制定店铺采销计划、采购商品、入库管理、商品上架、信息维护、物流订单管理、发货与售后等，最终实现对终端消费者的线上销售。零售模式下，公司的盈利主要来源于销售收入与采购成本的差价。

(B) 分销模式（B2B）

电商销售服务下的分销模式系公司在获得品牌方或其代理商授权情况下，向品牌方或其代理商采购授权商品后销售至线上平台（B2B 平台）或下游分销商（B2B 其他分销商）的业务模式。B2B 平台客户一般指拥有自营渠道的电商平台，代表客户包括天猫超市、天猫国际自营、京东自营、唯品会自营和抖音超市等；B2B 其他

分销商一般指中小型分销商，通常在线上渠道开设专营/专卖店，且店铺拥有一定销售规模。分销模式下，公司的盈利主要来源于销售收入与采购成本的差价。

(C) 服务费模式

电商销售服务下的服务费模式主要系公司在获得品牌方或其代理商授权情况下，为品牌方在指定渠道的指定店铺提供综合运营服务的业务模式，具体服务内容包括店铺基础运营与优化、商品管理（产品上下架、详情页设计与展示）、站内外媒体投放、客户服务、CRM 会员管理、仓储物流服务等，以达到运营店铺曝光率和商品搜索量的增加、消费者黏性及购物体验的提升以及加深品牌影响力和推动店铺销售额上升的最终目标。该种模式下公司主要赚取服务费，收费模式主要分为固定服务费、浮动服务费和固定+浮动服务费三种，浮动服务费通常与店铺净销售额（扣除退货）正相关。

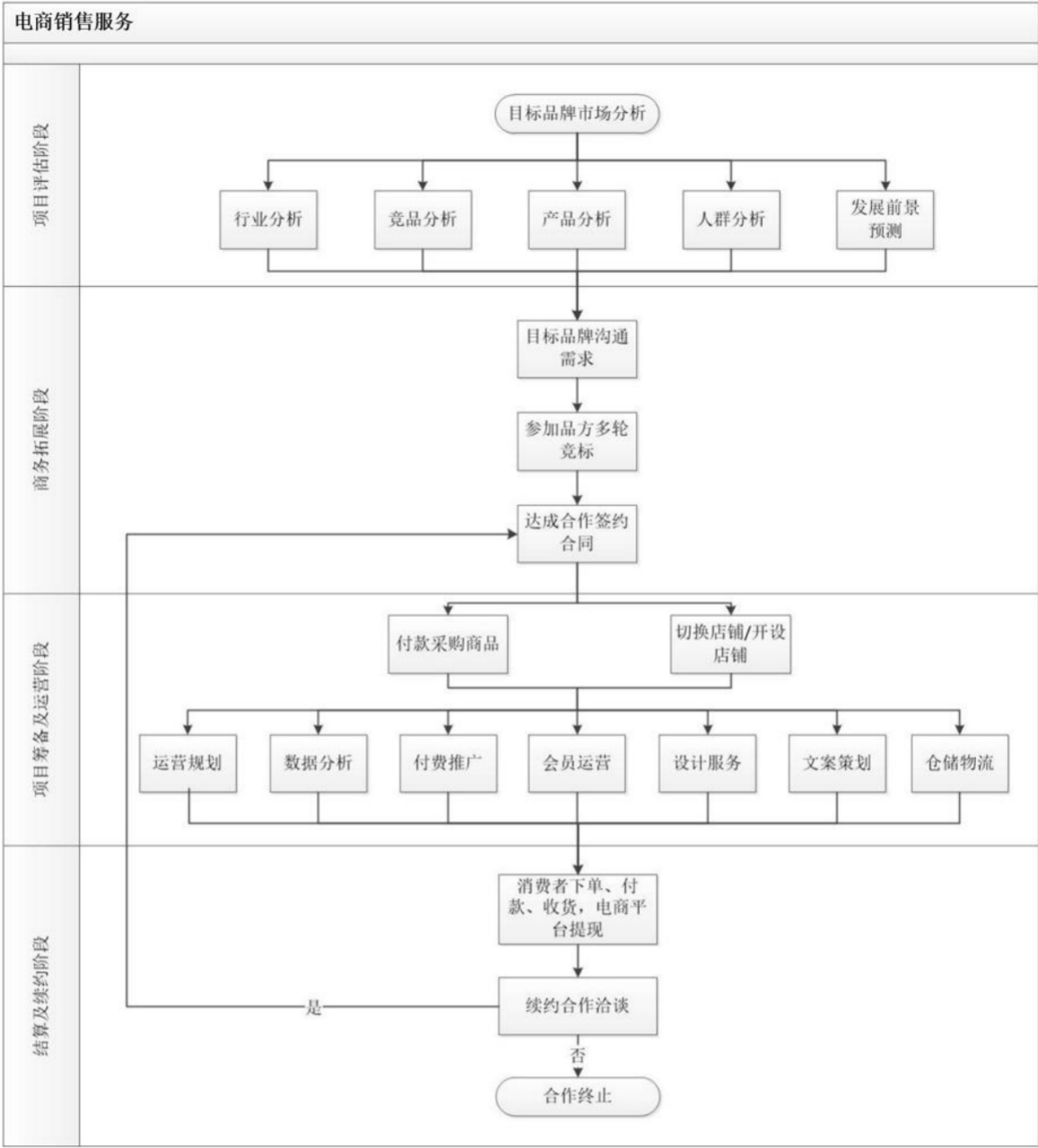
B. 全域数字营销

全域数字营销业务主要系为品牌方提供基于数据分析的多渠道营销推广活动的策划与执行服务，例如大型电商活动的方案策划与执行、游戏 IP 联名、新媒体内容种草、自媒体账户运营等，从而帮助品牌方提升市场知名度与影响力、促进品牌商品销售。

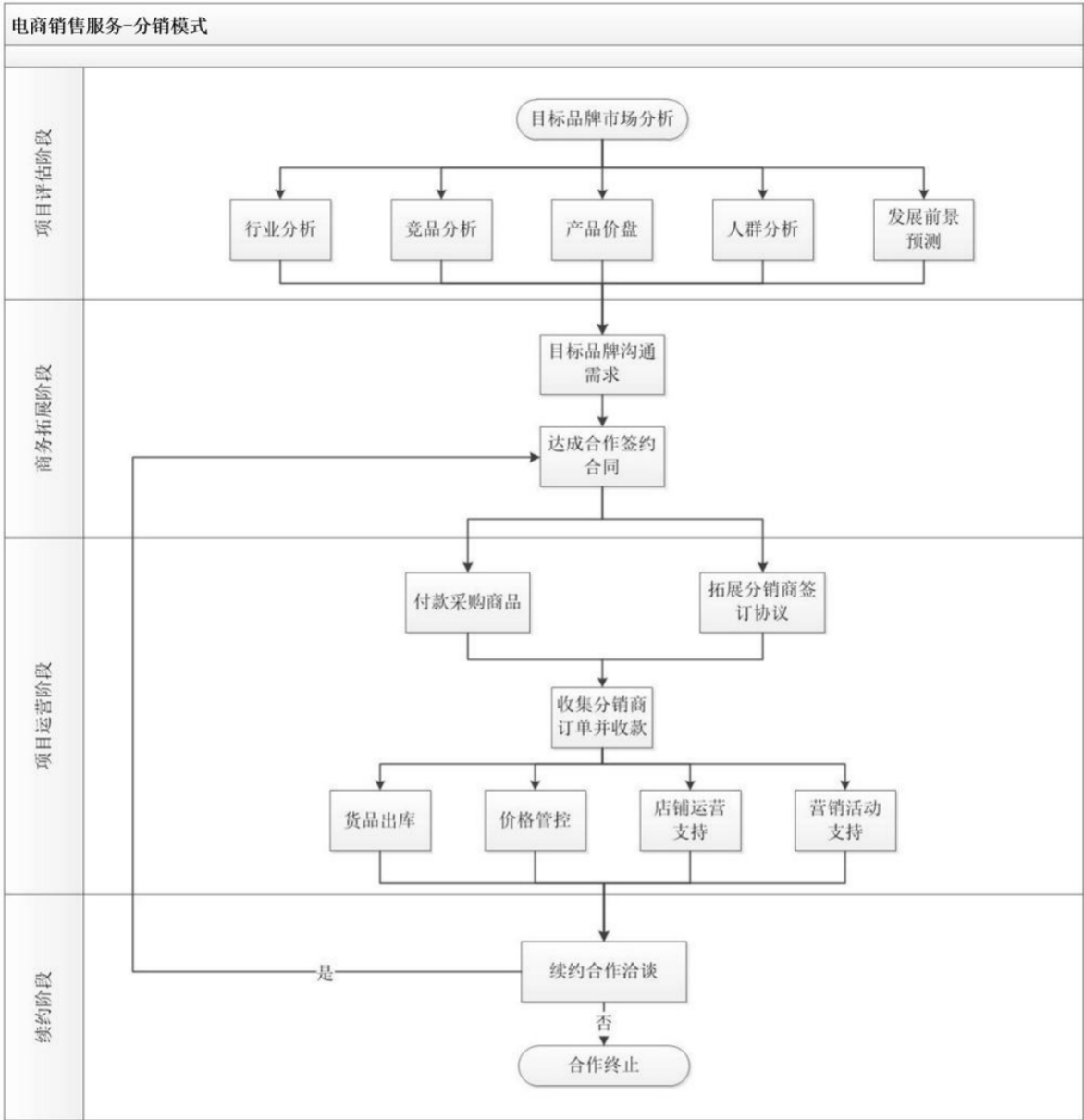
(3) 主要业务流程图

A. 电商销售服务

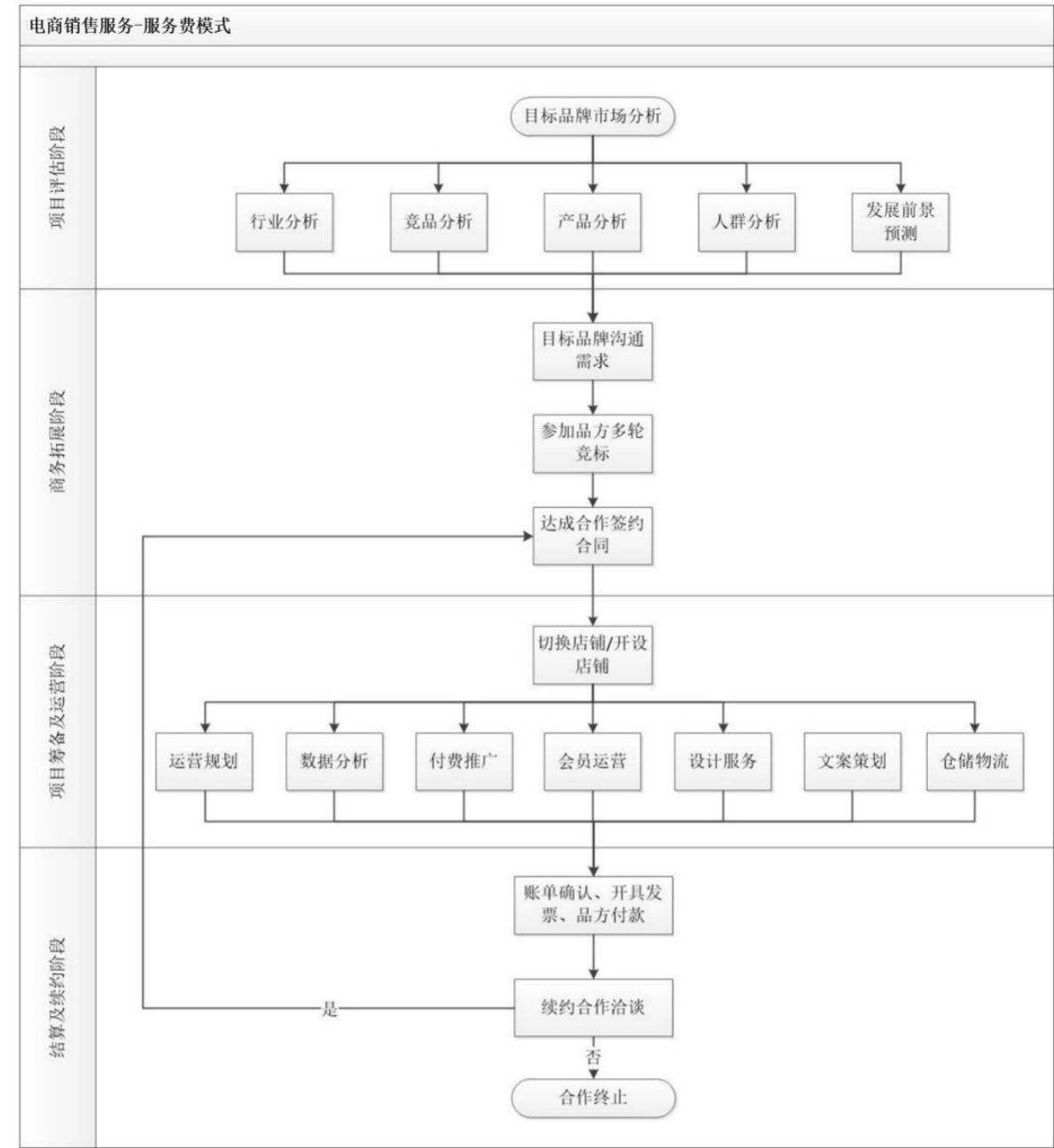
a. 零售模式



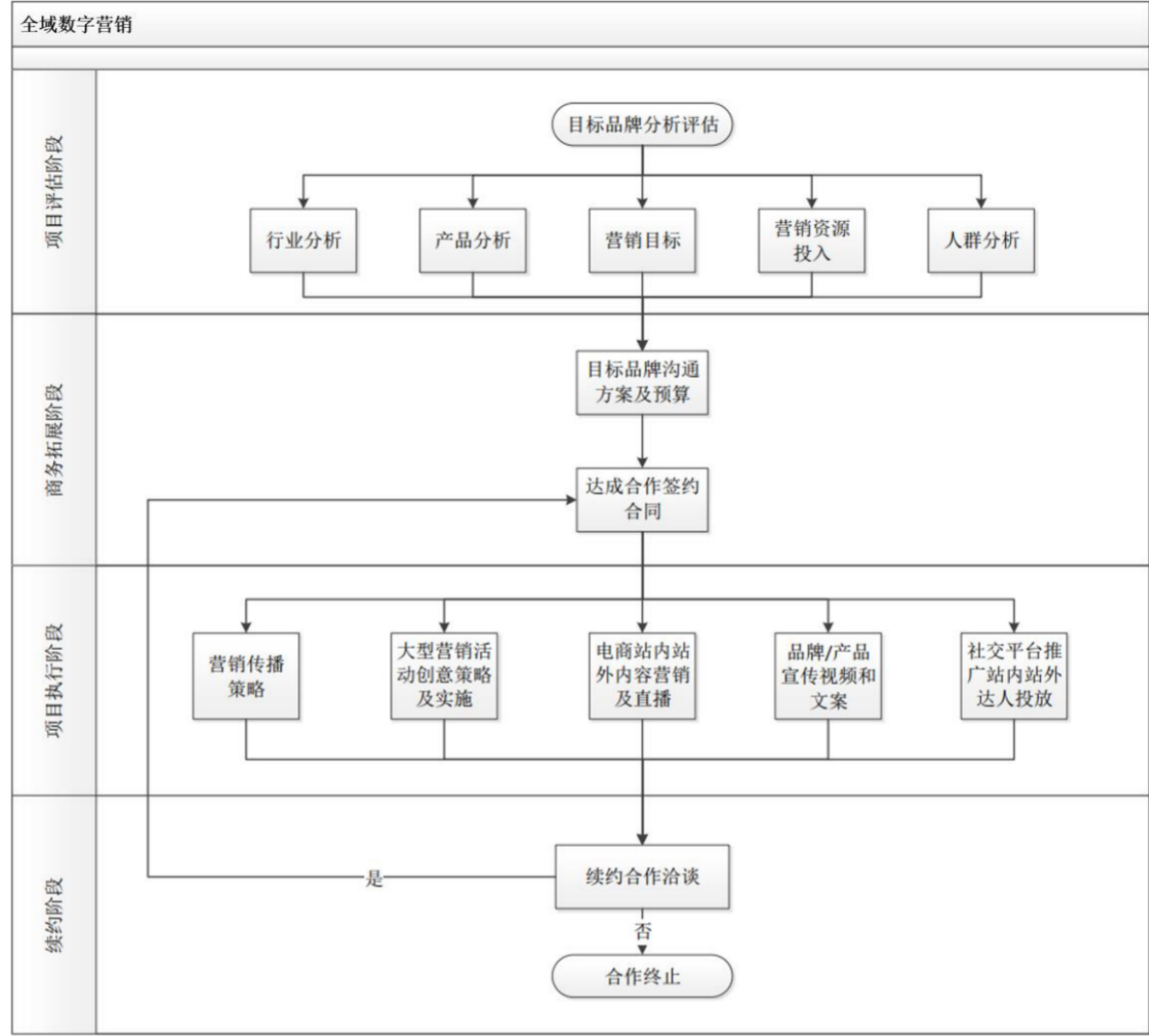
b. 分销模式



c. 服务费模式



B. 全域数字营销



(4) 公司市场地位

淘通科技公司是一家服务全球知名品牌的全域电商服务商，与玛氏、雀巢、百事、皇家等国际快消巨头保持长期且深入的合作。业务范围涵盖食品快消、宠物、母婴、美妆个护、健康等板块，为品牌提供基于大数据支持下的品牌咨询、消费者洞察、电商运营、全域营销、影像输出、供应链管理及技术支持等服务。淘通科技公司凭借出色的电商销售运营能力及数字营销能力，获得行业广泛认可，多年度获得天猫 5 星级服务商称号，公司运营的天猫德芙官方旗舰店、爱肯拿宠物食品旗舰店和皇家宠物食品旗舰店等荣获 2025 年度五星店铺；服务的冠军宠物食品获得天猫国际颁发的 2025 年卓越超级品牌和 2025 年宠物冠军营；为多个品牌方提供运营服务的天猫渠道旗舰店多年来 GMV 销量保持在同类目月度销量的 TOP 5；作为快消食品赛道的顶级服务商，公司荣获抖音钻石服务商、巨量营销综合代理商、巨量千川

服务商等荣誉；数字营销方面，淘通科技公司获得的奖项包括 2021 年“第 12 届金鼠标数字营销大赛电商营销类”铜奖、2020 年“第九届金蜜蜂整合营销类”金银奖、2020 年“梅花创新奖最佳移动营销创新”铜奖等；作为广东省优秀的互联网创新企业，公司荣获 2020 年“广东省电子商务 100 强”、2019 年“广东省高成长中小企业”、2019 年“广州互联网企业 20 强”、2018 年“广州未来独角兽创新企业”、2017 年“广东省电子商务百佳优质服务商”称号等荣誉资质。

(5) 公司竞争优劣势

A. 公司竞争优势

(A) 深耕食品快消领域，宠物食品协同筑多元合作优势

淘通科技公司致力于为全球知名品牌提供全域一站式电商服务，合作品牌涵盖食品快消、美妆个护、母婴、宠物、健康等多个板块，其中，公司在食品快消领域具有核心竞争优势。公司自 2012 年起与玛氏德芙开展合作，2013 年获得玛氏天猫旗舰店独家经营权，截至目前，公司与玛氏集团的合作已包括德芙、M&M'S、士力架、脆香米、绿箭、益达、彩虹糖等多款经典热销产品，通过运营多家旗舰店进行线上销售；此外，公司还服务于雀巢、百事桂格等国际知名快消集团。近年来，为进一步优化业务结构、弥补细分领域空白，标的公司持续拓展优质品牌资源，一方面引入皇家、冠军等头部宠物食品品牌，快速强化宠物板块竞争力；另一方面签约 Nimm2 二宝、Danisa 皇冠丹麦曲奇、KOPIKO COFFEE 可比可咖啡及可益康，丰富了休闲食品与健康食品矩阵，有效弥补细分赛道产品缺口。目前，标的公司形成了“国际大牌+细分冠军”的多元合作格局，凭借专业运营与全渠道优势，持续扩大市场影响力。

(B) 多元布局销售渠道，拥有强大的供应链体系

淘通科技公司的销售体系包括线上零售、线上分销给电商平台以及分销给其他分销商，公司通过构建合理的仓储物流体系、运用科学化备货逻辑和精细化流程管理，制定需求计划和供应计划。仓储物流方面，公司在全国范围内布局 20 余座仓配仓库，仓储面积超过 20 万平方米，同时配备冷冻/冷藏仓储温层，保证仓储物流环节的质量和效率；系统支持方面，公司通过搭建电商平台共享系统，建立数据中心、订单中心和库存中心，同时管理物理库存、逻辑库存和渠道库存，保证库存健康的同时，追求柔性快反补货，让决策更高效。

(C) 精通旗舰店运营逻辑，提供全域全平台一站式服务

淘通科技公司以天猫、京东、唯品会等综合电商平台为核心运营平台，以小红书、抖音、快手等新媒体电商平台为新兴渠道切入点，建立全链路、多层次、精准化的销售、运营和营销体系。公司通过对旗舰店进行营销赋能、私域赋能、会员赋能、设计赋能、ROI 赋能和新品赋能，将旗舰店从传统销售阵地打造为综合品牌、产品运营和新品试炼的品牌运营阵地。

(D) 数字赋能业务链路，精细化运营过程和消费者洞察

淘通科技公司通过自主搭建业财系统、数据中台，打通跨渠道的数据壁垒，解决信息孤岛问题，将各个业务系统和上中下游、多元多边关系的客户、供应商、分销商、电商渠道、物流商进行的交易、共享、协同产生的数据，进行平行整合集成或交叉综合集成，通过梳理数据关系和业务逻辑、可视化展示与统计分析，按照 TOB、TOC 不同需求提供不同场景，赋能电商销售服务业务的各个环节，实现精细化运营和精准化销售。

B. 公司竞争劣势

淘通科技公司属非生产性企业，可获得的银行授信额度有限，随着公司的业务规模不断增大，商品采购及销售回款过程中发生的资金占用规模随之增大，公司融资渠道单一的资金劣势将逐步凸显。因此，公司的资产规模与资金实力一定程度上制约了公司的进一步快速发展，公司迫切需要拓宽股权融资等直接融资渠道，引进更多优质品牌客户，抓住未来行业的发展机遇，促进公司业务规模的不断扩大和可持续发展。

4. 企业的资产、财务分析和调整情况

(1) 非经营性资产、溢余资产的分析确定

非经营性资产（负债）是指与企业经营收益无关的资产（负债）。

溢余资产是指超过企业正常经营需要的资产规模的那部分经营性资产，包括多余的现金及现金等价物，有价证券等。

经分析，截至评估基准日，淘通科技公司存在 1 项溢余资产，系溢余的货币资金；存在 3 项非经营性资产，不存在非经营性负债。详情如下：

金额单位：万元

序号	项目/内容	账面价值	列示科目
一	溢余资产		
1	溢余货币资金	492.66	货币资金
二	非经营性资产		
1	对 Trail Tail US Inc 投资	93.47	长期股权投资
2	应收上海禄禄多电子商务有限公司往来款	250.31	其他应收款
3	应收上海翎佑文化传媒有限公司往来款	187.35	其他应收款
	非经营性资产合计	531.13	

(2) 淘通科技公司前两年及评估基准日财务报表（合并报表口径）

表一：资产负债表

金额单位：人民币元

项目	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2025 年 12 月 31 日
一、流动资产：			
货币资金	53,948,414.17	69,916,318.18	90,788,525.17
应收账款	120,220,184.38	97,389,391.02	78,905,188.02
预付款项	90,090,292.95	136,204,352.26	169,380,185.87
其他应收款	177,334,616.76	231,732,962.96	257,143,702.36
存货	236,695,477.05	281,075,382.39	265,085,657.13
其他流动资产	8,725,990.77	16,831,234.66	7,398,570.87
流动资产合计	687,014,976.08	833,149,641.47	868,701,829.42
二、非流动资产：			
长期股权投资		926,565.79	934,693.92
固定资产	1,198,248.24	1,094,932.79	2,035,169.48
使用权资产	5,686,042.60	2,455,585.83	7,867,431.24
无形资产	5,133,681.39	4,156,618.85	2,988,868.26
长期待摊费用	1,219,809.02	654,999.24	1,873,260.71
递延所得税资产	5,419,727.07	7,143,576.32	6,215,797.69
其他非流动资产		54,400.00	360,088.50

项目	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2025 年 12 月 31 日
非流动资产合计	18,657,508.32	16,486,678.82	22,275,309.80
三、资产总计	705,672,484.40	849,636,320.29	890,977,139.22
四、流动负债：			
短期借款	68,136,722.63	79,367,369.72	112,241,838.12
应付账款	26,083,228.53	69,022,678.29	26,110,428.69
合同负债	6,929,342.57	8,335,363.99	5,245,432.02
应付职工薪酬	9,862,680.66	14,332,357.03	15,565,938.06
应交税费	25,678,917.17	35,330,070.14	9,608,283.52
其他应付款	36,605,670.03	37,403,528.02	34,026,220.52
一年内到期的非流动负债	8,476,626.27	3,116,364.48	7,069,123.19
其他流动负债	9,795,076.49	13,043,977.40	4,816,959.98
流动负债合计	191,568,264.35	259,951,709.07	214,684,224.10
五、非流动负债：			
长期借款		4,253,966.67	
租赁负债	2,014,849.89	265,298.47	4,549,561.03
递延所得税负债	1,175.45	4,175.50	
非流动负债合计	2,016,025.34	4,523,440.64	4,549,561.03
六、负债合计	193,584,289.69	264,475,149.71	219,233,785.13
实收资本	35,261,920.00	35,261,920.00	35,261,920.00
资本公积	213,983,393.76	217,995,078.42	221,329,564.65
盈余公积	21,862,585.51	22,375,063.59	23,080,915.65
未分配利润	240,980,295.44	309,529,108.57	392,070,953.79
归属于母公司所有者权益合计	512,088,194.71	585,161,170.58	671,743,354.09
少数股东权益	0.00	0.00	0.00
七、所有者权益合计	512,088,194.71	585,161,170.58	671,743,354.09

表二：利润表

金额单位：人民币元

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度
一、营业收入	1,609,123,481.52	2,014,642,444.00	2,153,871,900.45

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度
减：营业成本	1,402,360,723.65	1,755,248,398.53	1,874,089,139.10
税金及附加	2,574,764.06	2,612,456.69	2,922,208.92
销售费用	62,627,685.33	85,552,219.37	101,929,141.11
管理费用	45,545,181.70	53,391,950.79	42,458,115.79
研发费用	5,547,492.54	3,740,344.03	2,951,893.35
财务费用	5,088,933.03	13,544,154.44	9,658,183.55
加：其他收益	224,137.79	482,399.80	279,832.02
投资收益	-996,492.75	-1,058,583.35	-722,439.24
信用减值损失	-2,943,002.82	-3,258,992.80	-1,061,878.44
资产减值损失	-3,120,903.46	-8,467,345.88	-5,433,728.60
资产处置收益	128,248.69	10,443.93	
二、营业利润	78,670,688.66	88,260,841.85	112,925,004.37
加：营业外收入	104,559.65	198,230.29	678,617.85
减：营业外支出	83,285.22	331,697.45	1,996,515.22
三、利润总额	78,691,963.09	88,127,374.69	111,607,107.00
减：所得税费用	16,173,440.95	19,066,083.48	22,364,883.32
四、净利润	62,518,522.14	69,061,291.21	89,242,223.68
归属于母公司所有者的净利润	62,518,522.14	69,061,291.21	89,242,223.68

注：对于非经营性资产（负债）和溢余资产，因在未来年度收益预测时，评估人员已剔除与其相关收益，故不再对企业上述资产负债表进行调整。对于营业外收支等非经常性损益，由于存在较大的不确定性，未来年度预测时未予考虑，故在此不再对利润表进行调整。

（3）历史财务分析

A. 财务效益状况分析

淘通科技评估基准日及前两年的主要财务效益指标如下表所示：

项目	2023 年	2024 年	2025 年	三年平均	行业指标
净资产收益率	12.88%	12.59%	14.20%	13.22%	4.59%
总资产报酬率	11.81%	12.05%	13.32%	12.39%	2.96%
销售毛利率	12.85%	12.88%	12.99%	12.90%	40.87%

项目	2023 年	2024 年	2025 年	三年平均	行业指标
成本费用利润率	5.16%	4.60%	5.49%	5.09%	6.96%

注：同业指标参考同花顺 iFinD 金融数据终端统计的同类可比上市公司 2023 年、2024 年和 2025 年平均数，下同。

从历史年度财务效益指标来看，淘通科技公司的各项财务效益指标均稳中略有提升。其中，2024 年的净资产收益率和总资产报酬率相比 2023 年略有波动，但总体较为稳定。2025 年公司净资产收益率和总资产报酬率有所增长，分别达到 14.20% 和 13.32%，主要系公司盈利能力进一步提升。公司净资产收益率和总资产报酬率三年均值分别为 13.22% 和 12.39%，均显著高于行业平均水平，说明公司在自有资本利用和资产整体运营创利方面具有较强的能力。

公司销售毛利率整体保持稳定，2025 年略有上升至 12.99%，主要系业务结构优化所致。成本费用利润率 2024 年有所下降，主要系公司为开拓宠物食品电商销售市场，销售费用中的推广费有较大幅度的增长所致；2025 年，随着公司进一步优化管理，降本增效，管理费用相关支出有所下降，导致成本费用利润率 2025 年快速回升。公司销售毛利率和成本费用利润率显著低于行业水平，主要原因为销售模式差异：同行业公司多自行承担运输物流费和市场推广费，品牌方给予的毛利空间较大；而淘通科技的相关费用多由品牌方承担，导致自身毛利空间较小，分销和零售毛利率受限，进而影响上述指标。

总体来看，淘通科技公司在自有资本利用和资产创利方面有一定优势；受销售模式和主营产品类型影响，销售毛利率和成本费用利润率相比行业较低。

B. 资产营运状况分析

淘通科技公司评估基准日及前两年的主要资产营运指标如下表所示：

项目	2023 年	2024 年	2025 年	三年平均	行业指标
总资产周转率	2.31	2.59	2.47	2.46	0.89
流动资产周转率	2.37	2.65	2.53	2.52	1.27
存货周转率	6.19	6.78	6.86	6.61	12.16
应收账款周转率	12.75	18.52	24.43	18.57	21.95

从历史年度资产营运状况指标来看，淘通科技公司的总资产周转率和流动资产周转率较为稳定，且三年均值均高于行业平均水平，说明公司在资产整体运营效率

以及流动资产运营效率方面，在行业中占据明显优势；淘通科技公司的存货周转率呈上升趋势，但距离行业平均水平尚有一定距离，说明公司存货规模控制仍有提升空间；公司应收账款周转率逐年上升，2025 年已超过行业平均水平，整体周转速度较快，主要是因为公司在第三方电商平台开展的零售及分销业务收入占比较高，而这部分业务的终端消费者基本采用现款支付的方式，公司从第三方电商平台收到款项的周期较短，从而使得应收账款能够快速回收。

总体来看，淘通科技公司资产营运状况较好，总资产和流动资产运营效率高，应收账款周转率和存货周转率略低于行业平均水平，但整体周转速度较快。

C. 偿债能力分析

淘通科技公司评估基准日及前两年的主要偿债能力指标如下表所示：

项目	2023 年	2024 年	2025 年	三年平均	行业指标
资产负债率	27.43%	31.13%	24.61%	27.72%	23.39%
流动比率	3.59	3.21	4.05	3.61	5.33
速动比率	1.83	1.54	1.99	1.79	4.04

从历史年度偿债能力指标来看，淘通科技公司 2024 年资产负债率有所上升，流动比率和速动比率均有所下降，主要原因系随着公司业务规模增大，公司预付款项、存货和应付账款金额有所增加；另外，2024 年度受新增的冠军品牌项目推进及部分品牌结算时间比较长等因素影响，导致其他应收款有所增长。上述原因综合导致流动资产和流动负债增加，资产负债率上升，其中流动资产的增长幅度较流动负债小，因此流动比率和速动比率指标下降。2025 年，公司负债规模有所下降，随着留存收益进一步增加，资产规模有所上升，各偿债能力指标均有所好转；其中存货小幅下降，货币资金小幅提升，速动比率有所提升。

公司的流动比率、速动比率与同行业均值相比处于较低水平，公司资产负债率与同行业可比公司均值相比处于较高水平，主要原因包括：同行业可比公司融资能力较强，融资渠道多样化；公司融资渠道较为单一，以银行借款为主要融资手段，进而导致公司资产负债率大于可比公司，偿债能力指标较同行业可比公司弱。

总体来看，淘通科技公司虽然各项偿债能力指标相比可比公司有一定距离，但其盈利能力较强且稳定，能为长短期债务的偿还提供保障。公司整体偿债能力较强，财务风险总体可控。

D. 发展能力状况分析

淘通科技公司评估基准日及前两年的主要发展能力指标如下表所示：

项目	2023 年	2024 年	2025 年	三年平均	行业指标
销售增长率	11.54%	25.20%	6.91%	14.55%	4.93%
净资产增长率	11.62%	14.27%	14.80%	13.56%	-1.63%
总资产增长率	2.37%	20.40%	4.87%	9.21%	2.81%

从发展能力指标来看，淘通科技公司销售增长率、净资产增长率和总资产增长率均保持增长态势。其中，2024 年销售增长率达 25.20%，主要系公司新增了冠军、皇家等宠物品牌以及对原有品牌的持续维护开发，收入和资产规模快速扩大、盈利能力增长；2025 年销售增长率降至 6.91%，一方面系公司在 2024 年高增长基数之上保持稳健增长，另一方面受与公司 B 自 2025 年 8 月 31 日起不再续约影响，导致收入增速有所放缓。净资产增长率保持稳定上行，三年均值达 13.56%，体现了公司净利润持续增长的稳健态势；总资产增长率在 2024 年达到 20.40%的高位后，2025 年回落至 4.87%，主要系公司负债总额下降，叠加净资产稳健增长，两者共同作用下总资产增速回落。

公司的各项发展能力指标均高于行业平均水平，主要系公司在持续对原有品牌维护开发的基础上，积极开拓新品牌电商市场，推动公司盈利能力和资产规模稳定发展。

综上所述，淘通科技公司财务效益状况稳定，资产营运状况较好，整体偿债风险可控，各发展能力指标均优于行业平均水平。总体而言，淘通科技公司是一家既具备良好的经营稳定性，又能够快速成长的优质企业。

六) 评估过程

1. 未来收益的确定

(1) 生产经营模式与收益主体、口径的相关性

淘通科技公司主营业务包括电商销售服务和全域数字营销，公司合并报表范围内的子公司均从事与淘通科技公司相同或同一产业链的业务，因此本次收益法评估时对淘通科技公司采用合并报表口径进行收益预测，预测时参考的相关历史数据采用合并报表数据。

(2) 企业营业收入及营业成本的预测

A. 近年企业营业收入及构成分析

淘通科技公司历史的主营业务收入包括电商销售服务及全域数字营销，其中电商销售服务包括零售模式、分销模式和服务费模式。

淘通科技公司 2023 年、2024 年和 2025 年的营业收入及构成情况具体如下表所示：

单位：人民币万元

产品或业务	2023 年度		2024 年度		2025 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
电商销售服务	159,736.45	99.27%	201,005.94	99.77%	215,025.18	99.83%
其中：零售模式	73,663.54	45.78%	108,538.38	53.87%	134,797.07	62.58%
分销模式	75,470.65	46.90%	81,024.35	40.22%	66,998.83	31.11%
服务费模式	10,602.26	6.59%	11,443.22	5.68%	13,229.28	6.14%
全域数字营销	1,175.90	0.73%	458.30	0.23%	362.01	0.17%
合 计	160,912.35	100.00%	201,464.24	100.00%	215,387.19	100.00%

2023 年、2024 年和 2025 年，淘通科技公司营业收入分别为 160,912.35 万元、201,464.24 万元和 215,387.19 万元，整体呈现持续增长趋势。公司主营业务收入类型以分销模式和零售模式为主，营业收入增长主要原因包括公司新增了冠军等宠物食品品牌的销售，以及对分销模式和零售模式原有品牌的持续维护开发。

(A) 零售模式

2023 年、2024 年和 2025 年，淘通科技公司零售模式的收入分别为 73,663.54 万、108,538.37 万元和 134,797.07 万元，占公司营业收入的比例分别为 45.78%、53.87%和 62.58%。零售模式增速明显，主要原因包括公司对存量品牌持续投入，存量品牌收入稳中有增；新增了冠军宠物食品等优质品牌，形成新的增长动力。

(B) 分销模式

2023 年、2024 年和 2025 年，淘通科技公司分销模式的收入分别为 75,470.65 万元、81,024.35 万元和 66,998.83 万元，占公司营业收入的比例分别为 46.90%、40.22%和 31.11%，2024 年分销模式收入规模稳中略有增加，2025 年分销模式收入有所下降，主要受与公司 B 不再续约影响，分销模式收入占总体收入的比重有所下降。

(C) 服务费模式

2023 年、2024 年和 2025 年，淘通科技公司服务费模式的收入分别为 10,602.26 万元、11,443.22 万元和 13,229.28 万元，占公司营业收入的比例分别为 6.59%、5.68% 和 6.14%。服务费模式的收入呈现稳定增长趋势，主要得益于公司对线上店铺综合运营能力的提升和以及对新增品牌的积极开拓。

(D) 全域数字营销

2023 年、2024 年和 2025 年，淘通科技公司全域数字营销的收入分别为 1,175.90 万元、458.30 万元和 362.01 万元，占公司营业收入的比例分别为 0.73%、0.23% 和 0.17%。全域数字营销业务尚处于初期阶段，收入金额及占比相对较低。

淘通科技公司主要产品类型以快消品为主，涵盖食品、母婴、宠物、健康等品类；公司主要销售涉及品牌包括玛氏、百事、雀巢、冠军、皇家等。公司电商销售收入按销售涉及品牌集团划分情况如下：

集团名称	主要品牌名称
玛氏箭牌	德芙、士力架、MMS、脆香米、益达、彩虹糖、绿箭等糖果巧克力品牌
百事	百事、桂格等食品品牌
雀巢	雀巢及嘉宝等食品、母婴品牌
皇家	皇家宠物食品
冠军	爱肯拿、渴望等宠物食品
美士	美士宠物食品
迈大	Danisa 皇冠、可比可咖啡等
其他	金霸王、Nimm2 二宝、旺旺、parker 派克等

B. 未来营业收入的预测

淘通科技公司营业收入主要包括电商销售服务收入及全域数字营销收入。

(A) 全域数字营销业务收入的预测

2024 年和 2025 年全域数字营销业务收入仅占总营业收入的 0.23%和 0.17%，该业务尚处于探索阶段，公司管理层对该业务未来发展及前景存在一定不确定性，本着谨慎和客观的原则，本次评估不对淘通科技公司全域数字营销业务进行预测。

(B) 电商销售服务收入的预测

电商销售服务系基于线上平台开展的销售和/或服务活动，包括销售活动和销售

服务。其中，销售活动根据下游客户类型分为零售和分销两种模式。零售模式系公司在获得品牌方或其代理商授权情况下，在授权线上平台开设店铺并进行商品零售的业务模式；分销模式系公司在获得品牌方或其代理商授权情况下，向品牌方或其代理商采购授权商品后销售至线上平台（B2B 平台）或下游分销商（B2B 其他分销商）的业务模式。销售服务主要系公司在获得品牌方或其代理商授权情况下，为品牌方在指定渠道的指定店铺提供综合运营服务的业务模式。

在对淘通科技公司电商销售服务未来营业收入进行预测时，本着谨慎和客观的原则，在公司历史经营统计资料、实际经营情况和公司未来经营发展规划的基础上，考虑行业整体市场发展趋势并结合公司各品牌、各渠道实际发展情况进行预测。另外，本次评估仅对淘通科技公司已签约或签约中的品牌电商销售服务收入进行预测。

电商销售服务收入包括电商销售模式（零售模式、分销模式）和电商服务费模式。

淘通科技公司目前电商销售服务品牌主要包括玛氏箭牌集团、百事、雀巢、皇家、美士、冠军、Nimm2 二宝和金霸王等品牌。公司电商销售模式（包括零售模式、分销模式）收入主要系从品牌方采购授权商品，在电商销售渠道上进行销售，合作渠道涵盖淘宝天猫、京东、唯品会等传统电商平台和抖音、快手、小红书等新兴直播和内容电商平台。因此，电商行业的整体发展趋势及各品牌的实际运营成效，对公司电商销售模式收入有着直接且决定性的影响，本次评估对淘通科技公司未来电商销售收入进行预测时，以淘通科技公司各品牌在不同渠道的历史收入数据为基础并结合期后实际经营情况，针对不同品牌及不同渠道分别制定差异化的预测增长幅度，以此确定未来的收入预测金额，再按零售渠道、分销渠道分别对各品牌收入进行汇总计算，最终形成零售模式与分销模式的收入合计数。对于电商服务费模式收入，经分析，淘通科技公司主要服务品牌与其电商销售模式收入关联度较高，对于主要服务品牌本次评估以各品牌电商销售模式收入的一定比例进行预测，该比例参考各品牌历史实际水平；对于仅发生电商服务收入的品牌及其他电商销售收入规模较小的品牌以其历史电商服务费收入为基础，考虑一定比例增长确定其收入。

A) 电商销售服务整体收入随电商行业增长稳步提升

淘通科技公司所经销品牌包括玛氏、雀巢、百事、皇家等国际快消行业头部品牌。近年来，全国电商市场规模持续扩张，电商在整体消费市场中的占比不断攀升。

随着互联网基础设施的持续完善、移动支付的日益普及以及消费者购物习惯的深度转变，电商平台成为消费者购买快消品的重要渠道。

国际快消头部品牌本身具备强大的品牌影响力与广泛的市场认知度，而淘通科技公司凭借自身在电商运营领域的专业能力，深度挖掘这些品牌的电商业务潜力。随着全国快消市场规模中电商占比的增加，有更多消费者选择通过线上渠道购买快消产品，这直接为淘通科技公司所运营的电商业务带来了更多的流量与订单。

根据中国互联网络信息中心(CNNIC)2026年2月发布的《第57次中国互联网络发展状况统计报告》，截至2025年12月，我国网络购物用户规模达9.37亿人，占全国网民的83.2%。

网络购物市场的扩张意味着更多的潜在客户和业务机会。随着5G技术普及和互联网基础设施完善，电商行业发展环境将更优，直播电商、短视频电商等新兴模式将带来更多业务拓展机会。截至2025年12月，我国网络直播用户规模8.14亿人，占网民整体的72.30%。

根据市场监管总局发展研究中心、中国社会科学院财经战略研究院联合发布的《2025直播电商行业发展白皮书》，2019-2024年间，直播电商市场规模迎来爆发式增长，规模增长超12倍，2024年，直播电商贡献电子商务增量的80%。2025年直播电商GMV(商品交易总额)超5万亿元，占网络零售额近三分之一，行业用户规模预计达6.6亿。相关数据显示，近十年相关企业注册量整体呈显著增长态势，国内现存直播相关企业256.96万家。

2022-2025 我国直播电商市场规模及增速



数据来源：《2025直播电商行业发展白皮书》

直播电商具有高即时性和强互动性，通过和用户的实时互动及时了解用户需求，促进用户消费转化。直播的强互动性能很好地释放商业势能。而短视频电商类似“导购”，主要通过内容和场景为用户种草，吸引用户消费转化。短视频种草类似传统消费模式中的“导购”，通过社交分享多样化内容，得到用户认同，促进用户从“种草”转向消费。短视频吸引大量用户和流量。截至 2025 年 12 月，我国短视频用户规模达 10.74 亿人，占网民整体的 95.4%，“直播+短视频”组成网络购物的最佳搭档。

中国消费品市场规模庞大，零售业的线上渗透率持续深化。2025 年，中国社会消费品零售总额突破 50 万亿元。在移动互联网和移动支付广泛普及、平台基础设施持续改善、仓储、物流和履约网络不断升级，以及消费者需求日益多元化和内容驱动的推动下，线上渠道已从辅助销售渠道演变为品牌增长和消费者互动的重要渠道。品牌线上零售通常指品牌商通过电商平台及其自有线上渠道（如小程序）向消费者销售产品和服务。在此背景下，中国的品牌线上零售市场预期将持续扩大，其渗透率亦预期将进一步提升。

根据弗若斯特沙利文分析，中国的品牌线上零售额 2026-2030 年复合增长率为 6.1%。

中国的品牌线上零售市场及线上渗透率（2021 年至 2030 年）



数据来源：中国国家统计局、弗若斯特沙利文分析

从 2021 至 2025 年相关数据来看，各电商业务指标均呈上升趋势，电商市场规模不断扩大，线上消费需求持续增长。淘通科技公司作为全域电商服务商，深耕食品快消领域多年；多元布局销售渠道，拥有强大的供应链体系；精通旗舰店运营逻辑，提供全域全平台一站式服务；已搭建数字赋能业务链路，追求精细化运营过程

和消费者洞察。

总体上来看，淘通科技公司的电商销售服务收入增长趋势和电商行业整体走势基本一致。综上所述，预计淘通科技公司未来电商销售服务整体收入随电商行业增长稳步提升。

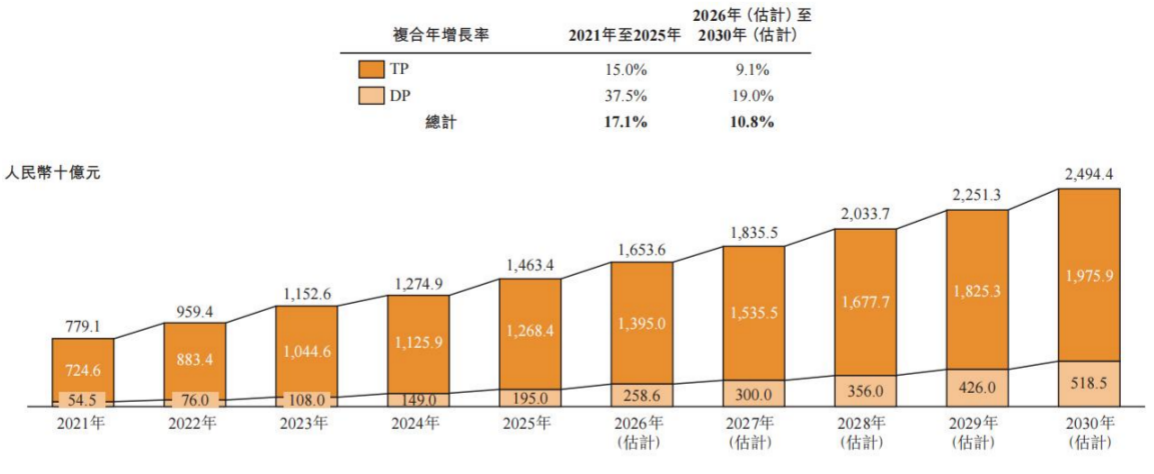
B) 成熟品牌在各渠道收入因发展差异呈现不同增长趋势

从淘通科技公司历史财务数据来看，在淘通科技公司电商销售收入结构中，已代理的玛氏、雀巢和百事等成熟快消食品品牌的收入在公司整体收入中占比较大，在电商行业稳步发展的大背景下，这些品牌的收入增速呈现出一定差异，主要原因包括各品牌在电商发展阶段的不同，以及在不同销售渠道的发展情况差异。

对于在电商领域布局较早的品牌而言，长期的市场深耕使其于传统电商平台构建起了庞大的用户基数，并占据较高的市场份额。然而，随着市场趋近饱和状态，以及新兴电商模式不断涌现所带来的冲击，预计此类品牌在传统电商平台的增长速率将逐步趋缓。主要原因包括市场饱和度提升导致新用户获取难度加大和新兴电商模式分流了部分潜在消费者。对于在电商领域起步较晚的品牌，鉴于其正快速且大幅地增加在电商领域的资源投入，通过电商渠道针对产品开展精细化、差异化的推广策略，预计在各电商平台将呈现出较高的增长速度。主要原因包括晚起步品牌能够汲取行业经验，利用新兴技术与渠道优势，精准定位目标客群，以创新性推广手段迅速打开市场局面，实现销售额的快速增长等。

按线上平台类型划分，中国的品牌线上零售综合运营服务市场主要包括 TP 运营服务及 DP 运营服务。TP 和 DP 是行业术语。TP 运营服务主要服务以天猫、京东及唯品会为代表的货架式和社交型第三方线上零售平台，以及品牌自有的线上触点与会员体系，其典型形式包括品牌自有线上零售应用程序、微信小程序、官方网站及相关会员中心，通常提供涵盖门店和产品运营、推广活动执行、定价管理、平台内流量转化和服务体验管理等系统化支持。DP 运营服务主要服务以抖音电商为代表的兴趣平台生态系统，通常提供涵盖短视频内容制作、直播运营媒体投放协调和交易转化的综合交付服务。

中国的品牌线上零售综合运营服务市场的规模（按线上平台类型划分及按 GMV 计算）



数据来源：中国国家统计局、弗若斯特沙利文分析

在销售渠道方面，抖音等新平台近年来发展迅速，其强大的流量分发机制和直播带货等创新销售模式，吸引了大量消费者。这使得传统电商平台如淘宝天猫、京东等的市场份额受到一定程度的侵占。一些品牌在新平台上迅速调整策略，加大投入，实现了销售的快速增长；而另一些品牌则在适应新平台的过程中面临挑战，需要时间来优化运营模式和营销策略。

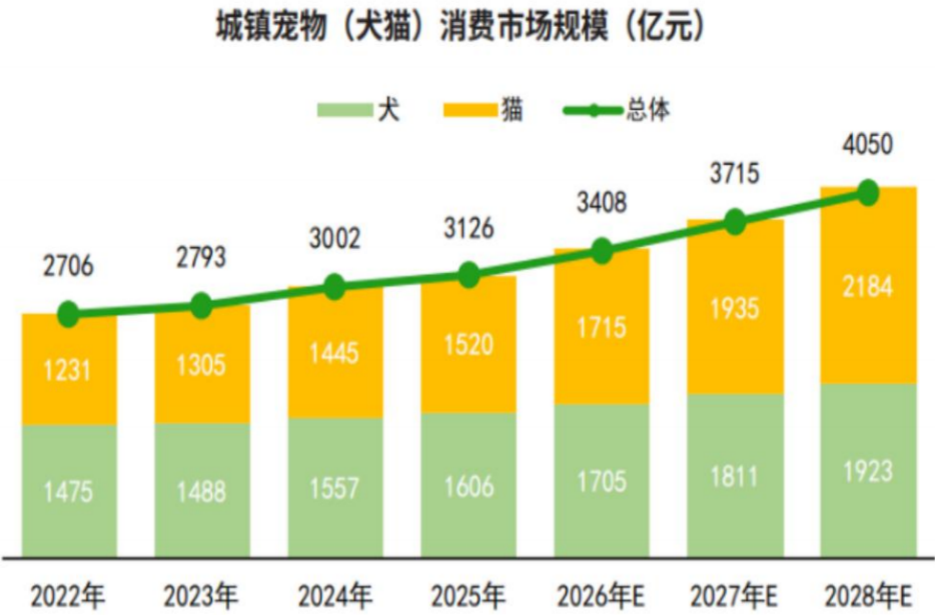
综上所述，本次对淘通科技公司未来电商销售收入预测时，参考了历史经营统计资料 and 实际经营情况。同时，结合各品牌的电商发展现状，分析其在电商发展阶段的差异，以及不同销售渠道的动态变化，淘通科技公司管理层及评估人员分品牌、分渠道对公司未来电商销售收入进行预测。

C) 新代理宠物食品品牌保持高速增长

2023 年和 2024 年，淘通科技公司分别代理了皇家和冠军两大宠物食品品牌，公司来源于这两大品牌的电商销售收入快速放量。随着中国宠物市场的快速发展，宠物食品的市场需求不断增加，预计淘通科技公司宠物食品品牌电商销售收入将保持快速增长。

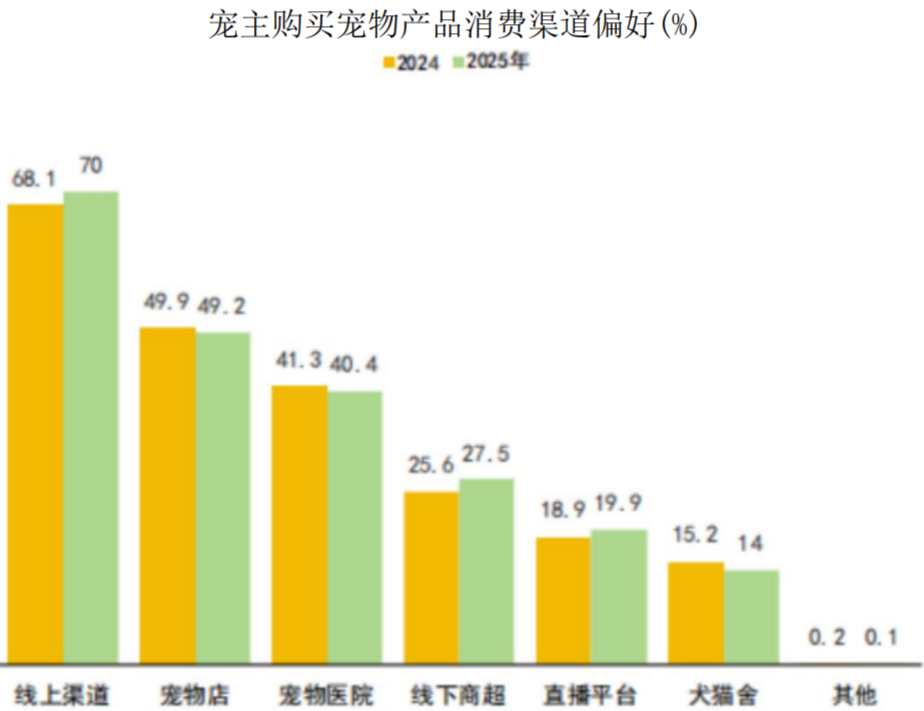
a. 中国宠物市场发展迅速，宠物市场销售额不断增加

根据《2026 年中国宠物行业白皮书（消费报告）》数据，2025 年城镇犬猫消费市场规模 3,126 亿元，较 2024 年增长 4.1%。预计 2028 年城镇宠物（犬猫）消费市场规模达 4,050 亿元，2016-2025 年 CAGR 达 12.47%，预计 2026-2028 年复合增长率 9.02%。



数据来源：2026 年中国宠物行业白皮书

与此同时，宠物市场线上销售情况表现强劲。根据《2026 年中国宠物行业白皮书》宠主购买宠物产品首选仍是线上渠道，占比为 70%。在线上渠道中，宠主对天猫/淘宝、京东的偏好度仍保持较高的占比，分别为 88.2%、48.3%。其次是拼多多、抖音、小红书，占比分别为 36.0%、30.2%、18.0%。与 2024 年相比，宠主选择天猫/淘宝、拼多多、抖音、小红书、美团/大众点评的占比有所上升，其他渠道占比均有所下降，这印证了宠物消费的电商化、便利化趋势。



宠物市场的快速发展意味着巨大的市场潜力，淘通科技公司新代理宠物食品类产品，预计能够随着市场一同快速增长。

b. 公司代理的产品在宠物行业优势明显

淘通科技公司代理的皇家和冠军品牌在宠物行业优势明显。皇家是全球知名宠物食品品牌，品牌底蕴深厚，研发团队专业，产品涵盖多个品类，能提供个性化营养解决方案。冠军则是加拿大头部宠物食品企业，拥有渴望和爱肯拿两大品牌，冠军专注于高品质宠物食品研发生产，产品以天然、健康、营养为卖点，进入中国市场后凭借优质产品和有效推广崭露头角，增长势头强劲。在中国市场，进口宠粮品牌占据了主要市场份额，皇家、渴望、爱肯拿均位列宠物主粮销量的前列。

根据《2026 年中国宠物行业白皮书》，在犬主粮品牌使用率中，皇家以 15.7% 的比例排名第一、爱肯拿以 8.6% 比例排名第十、渴望以 7.2% 比例排名第十二；在猫主粮品牌使用率中，皇家以 14.9% 的比例排名第二、渴望以 4.5% 比例排名第十五。皇家、渴望、爱肯拿主打高端路线，客单价显著高于行业平均水平，叠加可观的用户使用率，进一步巩固了其营收端的领先地位。另外，在天猫、淘宝和天猫国际发布的 2025 年双 11 宠物板块全周期战报中，皇家、爱肯拿和渴望均进入猫狗食品天猫品牌榜 TOP10。

这两个品牌的优势为淘通科技公司宠物食品类电商销售收入增速提供了支撑。皇家的品牌知名度和市场占比，冠军的产品特色和快速增长趋势，都为淘通科技公司带来了较大的增长潜力。

综上分析，随着中国宠物市场的蓬勃发展，宠物类产品的市场需求正持续攀升。在此宏观市场环境下，淘通科技公司新代理的皇家和冠军宠物食品品牌，凭借自身品牌优势与产品特色，契合了当下宠物主对高品质宠物食品的追求趋势。公司通过精准的市场定位、多元化的销售渠道布局，以及高效的营销推广策略，充分挖掘宠物食品市场潜力，预计宠物食品业务将成为公司电商销售收入的新增长点。

(C) 未来营业收入预测结果

综上所述，因本次评估未将与公司 B 原有协议到期后的相关收入纳入预测范围，淘通科技公司预测前期收入较历史期间水平将有所下降。中国宠物市场的快速发展为公司带来新的增长动力，公司新代理的皇家和冠军等宠物食品品牌，凭借品牌优势和市场需求的的增长，预计相关收入将保持快速增长态势。

随着电商行业的持续扩张和宠物食品品牌收入的快速增长，预计淘通科技公司的整体电商销售服务收入将进一步增长。具体到公司所代理的不同品牌，由于各产品处于不同的发展阶段，且各销售渠道的发展情况存在差异，相应的预测逻辑略有不同：在成熟快消食品品牌方面，布局较早的品牌在传统电商平台增长趋缓，而起步较晚的品牌借助新兴电商渠道增长较快；新兴电商平台的崛起也对各品牌在不同渠道的收入分布产生影响。此外，随着市场竞争加剧，公司整体收入增速将逐步放缓。

综上所述，未来年度的营业收入预测如下：

单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年 及以后
电商销售服务	200,569.98	211,109.93	220,531.40	228,863.49	235,610.10	235,610.10
其中：零售模式	130,503.67	138,729.12	146,266.99	153,107.47	158,890.99	158,890.99
分销模式	57,593.86	59,167.69	60,386.80	61,297.69	61,789.44	61,789.44
服务费模式	12,472.45	13,213.12	13,877.61	14,458.33	14,929.67	14,929.67
全域数字营销	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合 计	200,569.98	211,109.93	220,531.40	228,863.49	235,610.10	235,610.10

C. 近年企业营业成本和毛利率分析

淘通科技公司 2023 年、2024 年和 2025 年的营业成本及毛利率情况具体如下表所示：

金额单位：人民币万元

产品或业务	2023 年度		2024 年度		2025 年	
	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率
电商销售服务	139,272.66	12.81%	175,125.48	12.88%	187,134.03	12.97%
其中：零售模式	65,783.08	10.70%	96,687.45	10.92%	118,066.99	12.41%
分销模式	70,149.93	7.05%	74,875.15	7.59%	64,197.76	4.18%
服务费模式	3,339.66	68.50%	3,562.88	68.86%	4,869.28	63.19%
全域数字营销	963.41	18.07%	399.36	12.86%	274.88	24.07%
合 计	140,236.07	12.85%	175,524.84	12.88%	187,408.91	12.99%

2023 年、2024 年和 2025 年，淘通科技公司综合毛利率分别为 12.85%、12.88%

和 12.99%，整体基本保持稳定。公司零售模式毛利率保持上升，主要系高毛利的宠物食品销售占比快速提升；2024 年公司分销模式毛利率从 7.05% 上升至 7.59%，上升 0.54 个百分点，变动率为 7.66%，主要系标的公司部分毛利率水平较高的合作品牌分销业务收入实现增长，带动整体分销模式收入结构优化，进而推动分销模式毛利率有所提升；2025 年分销模式毛利率有所下降，主要系公司 B 相关业务毛利率下降所致；服务费模式的毛利率保持稳定，主要系公司服务费模式主要客户的品牌均在国内发展成熟且与公司稳定合作多年，公司线上店铺的综合运营能力稳步提升，运营投入成本趋于稳定；全域数字营销业务尚处于探索阶段，收入金额及占比相对较低，毛利率受不同项目影响有所波动。

D. 未来营业成本的预测

淘通科技公司电商销售服务下的分销模式及零售模式的成本构成为商品采购成本和销售（履约）过程中发生的仓储物流费等；电商销售服务下的服务费模式的主要成本为代运营服务的人力等成本。

对于各类业务营业成本的预测，本次评估综合考虑行业状况、市场饱和度水平、市场竞争因素及公司自身营运规模等，并结合 2023 年、2024 年和 2025 年实际情况，对未来各业务板块的销售毛利率进行合理预测。最后，根据预测各年度相关业务板块的营业收入以及毛利率情况，计算得出营业成本。

在对淘通科技公司毛利率进行预测时，鉴于公司经销产品均为行业头部品牌产品，上述产品凭借较强的市场竞争力和多年的市场畅销表现，价格体系相对稳定。尽管各代理品牌在不同渠道的毛利率受市场环境、促销活动等因素影响，可能出现阶段性波动，但公司所经营产品多为行业头部品牌，依托稳定的价格体系与成熟的成本控制体系，整体毛利率相对稳定。

综上所述，本次评估预测时，对于电商销售业务，各品牌在各渠道的毛利率以历史数据为基础，并考虑为保持一定的产品竞争力，毛利率逐年小幅下降至平稳；对于电商服务业务，因单位人工成本上升，前期毛利率将略有下降，结合公司拟通过人才培养、提升员工效率，以及应用 AI 等技术控制相应成本，预计到预测期末，毛利率降幅收窄并趋于平稳。从未来整体毛利率水平看，服务费模式的毛利率将逐年下降至平稳；分销模式毛利率受产品结构影响在 2026 年有所回升后逐年下降至平稳；零售模式前期受益于高毛利率宠物食品收入占比提升，毛利率呈现阶段性提升

后回落企稳的趋势。

E. 营业收入、营业成本的预测结果

金额单位：人民币万元

产品类别	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年 及以后
电商销售服务 ——零售模式	收入	130,503.67	138,729.12	146,266.99	153,107.47	158,890.99	158,890.99
	成本	112,677.15	120,155.08	126,901.11	132,893.55	137,884.00	137,884.00
	毛利率	13.66%	13.39%	13.24%	13.20%	13.22%	13.22%
电商销售服务 ——分销模式	收入	57,593.86	59,167.69	60,386.80	61,297.69	61,789.44	61,789.44
	成本	53,931.73	55,450.65	56,622.35	57,489.48	57,956.74	57,956.74
	毛利率	6.36%	6.28%	6.23%	6.21%	6.20%	6.20%
电商销售服务 ——服务费模式	收入	12,472.45	13,213.12	13,877.61	14,458.33	14,929.67	14,929.67
	成本	4,701.05	5,070.41	5,397.72	5,676.11	5,892.26	5,892.26
	毛利率	62.31%	61.63%	61.10%	60.74%	60.53%	60.53%
合 计	收入	200,569.98	211,109.93	220,531.40	228,863.49	235,610.10	235,610.10
	成本	171,309.93	180,676.14	188,921.18	196,059.14	201,733.00	201,733.00
	毛利率	14.59%	14.42%	14.33%	14.33%	14.38%	14.38%

(3) 税金及附加的预测

淘通科技公司需缴纳的税金及附加包括城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加以及印花税等。

税金及附加以各年公司收入的一定比例预测，该比例参考近年平均水平。

预测数据详见“收益预测表及评估结果表”。

(4) 期间费用的预测

期间费用包括销售费用、管理费用、研发费用和财务费用。

A. 销售费用的预测

销售费用主要由职工薪酬、推广及平台服务费用、折旧及摊销费用、仓储服务费、交通差旅费、业务招待费、办公费用、租赁及物管费、股份支付和其他费用等构成。

职工薪酬系相关销售人员的薪酬，根据公司薪酬方案，销售人员职工薪酬与公司整体业绩指标挂钩，且历史占收入比例较为稳定，本次预测按各期营业收入乘以

一定的比率得出，该比率参考公司历史情况得出。

租赁及物管费按照公司现有租赁合同为基础并考虑一定增长计算得出。

股份支付按照公司现有股权激励计划，以对可行权权益工具数量的最佳估计为基础，按照权益工具在授予日的公允价值，计算相应的股份支付金额。

折旧及摊销费用系公司现有的及拟更新的固定资产折旧和无形资产摊销，根据公司固定资产和无形资产的现状、拟更新的规模以及折旧摊销政策计算得出。

对于推广及平台服务费用、仓储服务费，预测时按主要品牌分别预测并加计后得出。各主要品牌的推广及平台服务费用和仓储服务费采用比例预测法，分别以各年不同品牌的相关费用占品牌收入的一定比例预测。该比例参考历史实际水平。其中，对于皇家品牌和冠军品牌，考虑为进一步开拓市场和培养客户消费习惯，在预测期前期其推广及平台服务费用占收入比例较历史水平有所提高。

对于交通差旅费、业务招待费、办公费用和其他费用等，采用比例预测法，以各年公司收入的一定比例预测，该比例参考历史实际水平。

预测数据详见“收益预测表及评估结果表”。

B. 管理费用的预测

管理费用主要由职工薪酬、中介服务费、技术服务费、办公费用、折旧及摊销费用、交通差旅费、业务招待费、租赁及物管费、存货管理损益、车辆使用费、股份支付及其他费用等组成。根据管理费用的性质，采用了不同的方法进行了预测。

未来各期职工薪酬以历史实际发生情况为基础，考虑随着公司规模扩大而需要增加的管理人员数量以及人均工资水平的提高两方面的因素后计算得出。

股份支付按照公司现有股权激励计划，以对可行权权益工具数量的最佳估计为基础，按照权益工具在授予日的公允价值，计算相应的股份支付金额。

折旧及摊销费用系公司现有的及拟更新的固定资产折旧和无形资产摊销以及期后拟新增长期资产的折旧摊销，根据公司固定资产和无形资产的现状、拟更新的规模以及折旧摊销政策计算得出。

租赁及物管费按照公司现有的租赁合同为基础并考虑一定增长计算得出。

对于中介服务费、技术服务费、办公费用、交通差旅费、业务招待费、存货管理损益、车辆使用费等其他费用，采用比例预测法，以各年公司收入的一定比例预测，该比例参考历史实际水平。

预测数据详见“收益预测表及评估结果表”。

C. 研发费用的预测

研发费用主要由职工薪酬、折旧及摊销费用、办公差旅费和租赁及物管费等组成。根据研发费用的性质，采用了不同的方法进行了预测。

未来各期职工薪酬分别以当期研发人员人数乘以人均薪酬得出，研发人员人数根据未来公司经营研发需求预测，人均薪酬参考 2025 年实际水平，每年考虑一定幅度的增长。

历史年度的折旧摊销系使用权资产摊销，预测时并入租赁及物管费进行预测，租赁及物管费按照公司现有的租赁合同为基础并考虑一定增长计算得出。

办公差旅费采用比例预测法，以各年公司收入的一定比例预测，该比例参考历史实际水平。

预测数据详见“收益预测表及评估结果表”。

D. 财务费用的预测

财务费用主要由利息支出、利息收入、手续费、汇兑损益等组成。

对于未来各年利息支出的预测，结合公司未来各年借还款计划及平均借款成本计算得到。

对于未来各年利息收入的预测，根据未来各年最低现金保有量与基准日活期存款利率计算得到。

经评估人员分析及与向企业相关人员沟通了解，公司的手续费与营业收入存在一定的比例关系，故本次对未来手续费，主要参考以前年度手续费与营业收入之间的比例进行预测。由于汇兑损益不确定性强，无法合理预计，故预测时不予考虑。

预测数据详见“收益预测表及评估结果表”。

(5) 信用减值损失和资产减值损失的预测

信用减值损失主要系应收账款难以收回导致的坏账损失，资产减值损失主要系存货跌价导致的减值损失。

淘通科技公司应收账款周转率较高、存货管理较好，但仍有发生坏账损失和存货跌价损失的可能。预测时，出于谨慎性考虑，结合公司历史年度的损失发生情况，按照各年收入的一定比例预估了资产减值损失和信用减值损失。

预测数据详见“收益预测表及评估结果表”。

(6) 其他收益、公允价值变动收益和资产处置收益的预测

淘通科技公司历史未发生公允价值变动收益，其他收益主要为政府补助收入，资产处置收益系固定资产处置收益，上述各项由于未来不确定性强，无法合理预计，因此预测时不予考虑。

(7) 投资收益的预测

淘通科技公司历史投资收益主要系应收款项融资贴现损失，对于应收款项融资贴现损失，本次评估以各年公司收入的一定比例预测，该比例参考历史实际水平。

预测数据详见“收益预测表及评估结果表”。

(8) 营业外收入、支出的预测

对于营业外收支，由于未来不确定性强，无法合理预计，因此预测时不予考虑。

(9) 所得税费用的预测

所得税费用=利润总额×综合所得税税率

利润总额=营业收入—营业成本—税金及附加—销售费用—管理费用—研发费用—财务费用+其他收益+投资收益+公允价值变动损益+信用减值损失+资产减值损失+资产处置收益+营业外收入—营业外支出

淘通科技公司、灵思科技公司和广州指向网络科技有限公司的企业所得税税率为 25%；香港淘通科技有限公司和孚骏贸易有限公司的企业所得税税率为 8.25%、16.5%，广州智库软件有限公司的企业所得税税率为 15%；除上述以外的其他纳税主体的企业所得税税率为 20%。

本次评估以未来年度利润总额的预测数为基础，并参照淘通科技公司历史综合所得税税率水平进行预测。

预测数据详见“收益预测表及评估结果表”。

(10) 净利润的预测

净利润=营业收入—营业成本—税金及附加—销售费用—管理费用—研发费用—财务费用+其他收益+投资收益+公允价值变动损益+信用减值损失+资产减值损失+资产处置收益+营业外收入—营业外支出—所得税费用

预测数据详见“收益预测表及评估结果表”。

(11) 税后利息支出的预测

税后利息支出=利息支出×（1—企业所得税税率）

预测数据详见“收益预测表及评估结果表”。

(12) 息前税后利润的预测

息前税后利润=净利润+税后利息支出

预测数据详见“收益预测表及评估结果表”。

(13) 折旧、摊销及其他非付现成本的预测

固定资产的折旧是由两部分组成的，即对基准日现有的固定资产(存量资产)按企业会计计提折旧的方法(直线法)计提折旧；对基准日后新增的固定资产和长期待摊费用(增量资产)，按长期资产的开始使用日期计提折旧。

年折旧额=固定资产原值×年折旧率

无形资产的摊销主要系软件等摊销，预测时按照尚余摊销价值根据企业摊销方法进行了测算。

长期待摊费用的摊销主要为期后新办公场所的装修费用等摊销，预测时按照尚余摊销价值根据企业摊销方法进行了测算。

预测期末年和永续期固定资产折旧和无形资产、长期待摊费用摊销以年金化金额确定。

其他非付现成本系股份支付金额，以销售费用和管理费用中股份支付金额确定。

预测数据详见“收益预测表及评估结果表”。

(14) 资本性支出的预测

资本性支出包括追加投资支出和更新支出。

追加投资主要系为满足扩大经营所需发生的资本性支出，根据公司投资计划，预计未来需追加的投资包括新办公场所装修投资和需增加的办公设备和车辆等。

更新支出是指为维持企业持续经营而发生的资产更新支出，包括固定资产存量的更新支出、无形资产和长期待摊费用的更新支出等。对于预测期内需要更新的相关设备、其他无形资产和长期待摊费用，评估人员经过与企业管理层和资产管理人员沟通了解，按照企业现有设备状况和生产能力对以后可预知的年度进行了更新测算，形成各年资本性支出。

预测期末年和永续期各项固定资产、无形资产和长期待摊费用等的更新支出以年金化金额确定。

预测数据详见“收益预测表及评估结果表”。

(15) 营运资金增减额的预测

营运资金为流动资产减去不含付息债务的流动负债。

随着公司生产规模的变化，公司的营运资金也会相应的发生变化，具体表现在最低现金保有量、应收项目（应收账款—合同负债）、其他应收款、其他流动资产、存货的周转和应付项目（应付账款—预付款项）、其他流动负债项目（应付职工薪酬+应交税费+其他流动负债）、其他应付款的变动上以及其他额外资金的流动。

评估人员在分析公司以往年度上述项目与营业收入、营业成本的关系的基础上，采用合理的指标比例，以此计算公司未来年度的营运资金的变化，从而得到公司各年营运资金的增减额。上述合理的指标比例采用淘通科技公司以往年度各营运资金占收入成本的比例。鉴于淘通科技公司与公司 B 的合作已于 2025 年 8 月 31 日终止，本次评估不再对该合作终止后的公司 B 相关收益进行预测，为确保未来营运资金需求与收入预测的一致性和匹配性，以往年度上述营运资金指标比例计算时，各营运资金项目和营业收入、营业成本中均未包含与公司 B 相关的金额。此外，最低现金保有量按照一定月数的付现成本计算。2024 年和 2025 年淘通科技公司营业收入实现显著增长，主要系新增宠物食品业务的贡献，2024 年公司成功拓展冠军品牌宠物食品业务，该板块成为营收增长的重要组成部分，公司未来的收入结构将与 2024 年和 2025 年的实际构成更为接近，因此本次评估采用 2024 年度和 2025 年度算术平均值数据确定各指标比例。

营运资金补充金额等于当年所需的营运资金金额减去上一年的营运资金金额。未来各年的营运资金金额为公司未来所需的经营性流动资产金额减去经营性流动负债后的余额。

由于 2031 年及以后公司销售规模保持不变，所需的营运资金与上一年度相同，即 2031 年及以后年度营运资金补充的金额均为零。

预测数据详见“收益预测表及评估结果表”。

(16) 现金流的预测

企业自由现金流=息前税后利润+折旧及摊销—资本性支出—营运资金增加额

因本次评估的预测期为持续经营假设前提下的无限年期，因此还需对明确的预测期后的永续年份的企业自由现金流进行预测。评估假设预测期后年份企业自由现金流将保持稳定，故预测期后年份的企业收入、成本、费用保持稳定且与 2030 年的

金额相等，考虑到 2030 年后公司经营稳定，营运资金变动金额为零。采用上述公式计算得出 2031 年及以后的企业自由现金流量。

根据上述预测得出预测期企业自由现金流，并预计 2031 年及以后企业每年的现金流基本保持不变，预测数据详见“收益预测表及评估结果表”。

2. 折现率的确定

(1) 折现率计算模型

企业自由现金流评估值对应的是企业所有者的权益价值和债权人的权益价值，对应的折现率是企业资本的加权平均资本成本(WACC)。

$$WACC = K_e \times \frac{E}{E + D} + K_d \times (1 - T) \times \frac{D}{E + D}$$

式中：WACC——加权平均资本成本

K_e ——权益资本成本

K_d ——债务资本成本

T——所得税率

D/E——资本结构

债务资本成本采用基准日一年期贷款市场报价利率(LPR)，权数采用企业同行业上市公司平均资本结构计算取得。

权益资本成本按国际通常使用的 CAPM 模型求取，计算公式如下：

$$K_e = R_f + Beta \times ERP + R_c$$

式中： K_e ——权益资本成本

R_f ——无风险报酬率

Beta——权益的系统风险系数

ERP——市场风险溢价

R_c ——企业特定风险调整系数

(2) 模型中有关参数的计算过程

A. 无风险报酬率的确定

国债收益率通常被认为是无风险的。评估人员查询了中评协网站公布的由中央国债登记结算公司(CCDC)提供的截至评估基准日的中国国债收益率曲线，取得国债市场上剩余年限为 10 年和 30 年国债的到期年收益率，将其平均后作为无风险报酬

率。中国国债收益率曲线是以在中国大陆发行的人民币国债市场利率为基础编制的曲线。截至评估基准日，无风险报酬率为 2.06%。

B. 资本结构

本次采用同行业上市公司平均资本结构作为被评估企业的目标资本结构。通过同花顺 iFinD 金融数据终端查询，沪、深两市同行业上市公司至评估基准日资本结构为 4.44%。

C. 权益风险系数 Beta

考虑到可比公司数量、可比性、上市年限等因素，选取以周为计算周期，截至评估基准日前 153 周的贝塔数据。通过同花顺 iFinD 金融数据终端查询沪、深两市同行业上市公司平均的加权剔除财务杠杆调整的 Beta 系数为 0.9366。

通过公式 $\beta_l' = \beta_u \times [1 + (1-t)D/E]$ （公式中，T 为税率， β_l 为含财务杠杆的 Beta 系数， β_u 为剔除财务杠杆因素的 Beta 系数，D÷E 为资本结构），计算淘通科技公司带财务杠杆系数的 Beta 系数。

由于公司平均企业所得税率为 20.74%，资本结构为 4.44%。

故：公司 Beta 系数 = 0.9696

D. 计算市场的风险溢价

(A) 衡量股市 ERP 指数的选取：估算股票市场的投资回报率首先需要确定一个衡量股市波动变化的指数，中国目前沪、深两市有许多指数，评估人员选用沪深 300 指数为 A 股市场投资收益的指标。

(B) 指数年期的选择：本次对具体指数的时间区间选择为 2016 年到 2025 年。

(C) 指数成分股及其数据采集

由于沪深 300 指数的成分股是每年发生变化的，因此评估人员采用每年年末时沪深 300 指数的成分股。

(D) 年收益率的计算方式：采用算术平均值和几何平均值两种方法。

(E) 计算期每年年末的无风险收益率 R_f 的估算：为估算每年的 ERP，需要估算计算期内每年年末的无风险收益率 R_f ，评估人员采用国债的到期收益率作为无风险收益率。

(F) 估算结论

经上述计算分析调整，几何平均收益率能更好地反映股市收益率的长期趋势，

故采用几何平均收益率估算的 ERP 的算术平均值作为目前国内股市的风险溢价，即市场风险溢价为 6.48%。

E. R_c —企业特定风险调整系数的确定

企业特定风险调整系数在分析公司的经营风险、市场风险、管理风险以及财务风险等方面风险及对策的基础上综合确定。

经综合分析，取企业特定风险调整系数为 3.00%。

F. 加权平均成本的计算

(A) 权益资本成本 K_e 的计算

$$\begin{aligned} K_e &= R_f + Beta \times ERP + R_c \\ &= 11.34\% \end{aligned}$$

(B) 债务资本成本 K_d 计算

债务资本成本 K_d 采用基准日一年期贷款市场报价利率（LPR）。

(C) 加权资本成本计算

$$\begin{aligned} WACC &= K_e \times \frac{E}{E+D} + K_d \times (1-T) \times \frac{D}{E+D} \\ &= 10.96\% \end{aligned}$$

七) 评估结果

1. 企业自由现金流价值的计算

根据前述公式，得到企业自由现金流价值，计算过程见收益预测表及评估结果表。

2. 溢余资产、非经营性资产(负债)价值

根据前述说明，截至评估基准日，淘通科技公司存在 1 项溢余资产为溢余货币资金。

经分析，截至评估基准日，淘通科技公司存在 3 项非经营性资产，包括子公司香港淘通公司持有的 Trail Tail US Inc 的 20% 股权、淘通科技公司应收应收上海禄禄多电子商务有限公司的往来款和指向网络公司应收上海翎佑文化传媒有限公司的往来款。淘通科技公司不存在非经营性负债。

对于溢余资产、香港淘通公司持有的 Trail Tail US Inc 的 20% 股权和非经营性负债，以核实后的账面价值为评估值。对于应收的往来款，以核实后的账面价值

确定评估值。

详情如下：

金额单位：人民币万元

序号	项目/内容	账面价值	评估价值	列示科目
一	溢余资产			
1	溢余货币资金	492.66	492.66	货币资金
二	非经营性资产			
1	对 Trail Tail US Inc 投资	93.47	93.47	长期股权投资
2	应收上海禄禄多电子商务有限公司往来款	250.31	250.31	其他应收款
3	应收上海翎佑文化传媒有限公司往来款	187.35	187.35	其他应收款
	非经营性资产合计	531.13	531.13	

3. 付息债务价值

截至评估基准日，淘通科技公司付息债务主要包括短期借款和长期借款（账列一年内到期的非流动负债科目）。按其账面价值确定其评估值，上述付息债务合计为 11,649.56 万元。

4. 少数股东权益价值

截至评估基准日，淘通科技公司无少数股东权益。

5. 收益法测算结果

(1) 企业整体价值 = 企业自由现金流评估值 + 溢余资产价值 + 非经营性资产价值 - 非经营性负债价值

$$= 90,133.86 + 492.66 + 531.13 - 0.00$$

$$= 91,157.65 \text{ 万元}$$

(2) 企业股东全部权益价值 = 企业整体价值 - 付息债务 - 少数股东权益价值

$$= 91,157.65 - 11,649.56 - 0.00$$

$$= 79,500.00 \text{ 万元（取整至百万位）}$$

在本报告所揭示的评估假设基础上，采用收益法时，淘通科技公司的股东全部权益价值为 79,500.00 万元。

八) 测算表格

收益预测表及评估结果表

金额单位：人民币万元

项目\年份	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年 及以后
一、营业收入	200,569.98	211,109.93	220,531.40	228,863.49	235,610.10	235,610.10
减：营业成本	171,309.93	180,676.14	188,921.18	196,059.14	201,733.00	201,733.00
税金及附加	284.41	299.35	312.71	324.53	334.10	334.10
销售费用	11,252.33	11,802.50	12,345.29	12,752.06	13,154.59	13,154.59
管理费用	4,921.42	5,172.36	5,430.73	5,583.02	5,847.10	5,847.10
研发费用	373.69	457.00	546.93	598.21	652.04	652.04
财务费用	572.22	402.21	302.44	308.92	314.17	314.17
加：其他收益	-	-	-	-	-	-
投资收益	-80.23	-84.44	-88.21	-91.55	-94.24	-94.24
公允价值变动收益	-	-	-	-	-	-
信用减值损失	-211.67	-222.79	-232.73	-241.53	-248.65	-248.65
资产减值损失	-674.48	-709.93	-741.61	-769.63	-792.32	-792.32
资产处置收益	-	-	-	-	-	-
二、营业利润	10,889.60	11,283.21	11,609.57	12,134.90	12,439.89	12,439.89
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	10,889.60	11,283.21	11,609.57	12,134.90	12,439.89	12,439.89
减：所得税费用	2,258.50	2,340.14	2,407.82	2,516.78	2,580.03	2,580.03
四、净利润	8,631.10	8,943.07	9,201.75	9,618.12	9,859.86	9,859.86
加：税后利息支出	329.63	188.16	103.27	103.27	103.27	103.27
五、息前税后利润	8,960.73	9,131.23	9,305.02	9,721.39	9,963.13	9,963.13
加：折旧、摊销及其他 非付现成本	568.77	565.64	567.65	335.43	351.48	351.48
减：资本性支出	377.31	170.92	687.84	156.56	356.18	356.18
减：营运资金补充	-6,192.02	3,925.60	3,482.66	3,041.47	2,443.86	0.00
六、企业自由现金流	15,344.21	5,600.35	5,702.17	6,858.79	7,514.57	9,958.43
折现系数	0.9493	0.8556	0.7711	0.6949	0.6263	5.7144
七、现金流现值	14,566.26	4,791.66	4,396.94	4,766.17	4,706.38	56,906.45
八、溢余资产价值	492.66					

项目\年份	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年 及以后
九、非经营性资产价值	531.13					
十、非经营性负债价值	0.00					
十一、企业整体价值	91,157.65					
十二、付息债务	11,649.56					
十三、少数股东权益	-					
十四、股东全部权益价值（取整至百万位）	79,500.00					

（二）市场法

市场法是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。

市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。

一）评估对象

市场法的评估对象为淘通科技公司的股东全部权益价值。

二）市场法适用前提

1. 有一个充分发展、活跃的资本市场；
2. 资本市场中存在足够数量的与评估对象涉及企业相同或类似的可比企业、或者在资本市场上存在着足够的交易案例；
3. 能够收集并获得可比企业或交易案例的市场信息、财务信息及其他相关资料；
4. 可以确信依据的信息资料具有代表性和合理性，且在评估基准日是有效的。

三）市场法方法选择

1. 市场法方法简介

市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

交易案例比较法是获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

2. 评估方法选择

由于评估基准日前后，同类上市公司股价波动较大，因此不宜采用上市公司比

较法。由于可以通过公开渠道收集一定数量的类似行业可比交易案例，因此本次评估可以采用交易案例比较法。

结合本次资产评估的对象、评估目的、委托人要求和资产评估师所收集的资料，确定采用交易案例比较法对委托评估的淘通科技公司的股东全部权益价值进行评估。

计算公式为：

股权价值 = 全投资价值比率 × 被评估单位相应参数 - 少数股东权益 - 付息负债
或

股权价值 = 股权投资价值比率 × 被评估单位相应参数

被评估单位相应价值比率 = 可比公司价值比率 × 修正系数

四) 市场法评估思路

此次评估选用市场法中的交易案例比较法，评估思路如下：

1. 交易案例的选取

首先，根据被评估对象所处行业、经营业务和产品等因素，选取近期同行业市场交易案例。

其次，通过分析交易案例信息获取的详细程度、案例的可比性、交易进展等因素确定最终的可比交易案例。从公开市场信息收集交易案例的交易对象、交易时间、股权交易比例、交易背景、交易条件等信息，并对交易标的公司的具体情况进行详细的分析，通过与被评估单位进行分析比较，选取合适的交易案例。

2. 价值比率的选取和计算

根据被评估单位和可比交易标的公司的业务特点等因素，选择合适的价值比率，并采用适当的方法，对交易日期、交易的股权比例、经营情况等差异因素进行修正、调整。

3. 评定估算

按修正后的价值比率乘以被评估单位相应参数，计算确定评估结果。

五) 交易案例的选取

1. 可比交易案例的选取标准

通过对同行业交易案例的筛选与分析，按以下标准选择交易案例：

(1) 标的公司类型一致

要求同属一个行业，经营业务相同或相似或与被评估公司在所属业务市场、产

品、增长预期、行业周期具有相似的特征。

(2) 时间跨度趋近

通常在评估基准日前 3 年内发生所有的交易案例中，选择相关性较强的交易案例。在交易案例有限，且已价值比率修正过程中进行交易日期修正的情况下，优先考虑案例交易标的的可比性，可适当放宽对时间跨度的要求。

(3) 交易案例的进展程度

对于本次评估选取的交易案例，在可供选择的同行业交易案例较多的情况下，首要选择已经并购完成的交易案例，次要选择已达成意向但尚未完成的交易案例。

2. 交易案例的选择

由于近期上市公司关于互联网电商行业的交易案例较多，按照上述选择标准，从中筛选了近期发生的、业务相同或相似且信息公布较为充分的交易案例。通过分析，本次评估选取的交易案例基本情况如下表：

序号	公告方	标的公司	首次公告日	项目进度	基准日/报表日	交易股权比例	交易价格（万元）
1	狮头科技发展股份有限公司	杭州昆汀科技股份有限公司	2022-10-29	完成	2022-7-31	18.00%	5,580.00
2	华凯易佰科技股份有限公司	深圳市易佰网络科技有限公司	2023-4-24	完成	2022-12-31	10.00%	36,000.00
3	杭州壹网壹创科技股份有限公司	浙江上佰电子商务有限公司	2023-1-6	完成	2022-12-31	12.75%	9,145.03
4	海控南海发展股份有限公司	杭州网营科技股份有限公司	2025-6-9	完成	2025-2-28	51.00%	43,842.46

3. 交易案例基本情况

(1) 狮头科技发展股份有限公司收购杭州昆汀科技股份有限公司 18%股权

根据狮头科技发展股份有限公司（以下简称狮头股份）2022 年 10 月 29 日发布《关于签署交易备忘录暨关联交易的公告》以及 2022 年 12 月 13 日发布的《关于购买昆汀科技 18%股权暨关联交易的公告》，公司拟以现金方式收购杭州昆汀科技股份有限公司（以下简称昆汀科技）18%股权，交易金额为 5,580 万元。2023 年 1 月 17 日，狮头股份发布《关于购买昆汀科技 18%股权暨关联交易的进展公告》，公告昆汀科技已办理完成了工商变更登记手续。

昆汀科技成立于 2012 年 3 月 8 日，交易时的注册资本为 1,276.5957 万元，住所为：杭州经济技术开发区白杨街道科技园路 2 号 5 幢 12 层 1208-1211 单元，经营范围为一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；信息技术咨询服务；市场营销策划；品牌管理；企业形象策划；软件开发；专

业设计服务；化妆品批发；化妆品零售；宠物食品及用品批发；宠物食品及用品零售；日用品批发；日用品销售；第二类医疗器械销售；第一类医疗器械销售；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；软件销售；体育用品及器材零售；家用电器销售；母婴用品销售；互联网销售（除销售需要许可的商品）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。许可项目：保健食品销售；食品互联网销售；互联网信息服务；货物进出口；技术进出口；食品经营（销售预包装食品）。

昆汀科技业经审计的主要财务数据如下：

金额单位：人民币万元		
项目	2021 年 12 月 31 日	2022 年 7 月 31 日
资产总计	23,644.01	24,664.05
负债合计	8,779.33	8,652.74
股东权益合计	14,864.67	16,011.31
项目	2021 年度	2022 年 1-7 月
营业收入	40,414.26	19,800.75
利润总额	4,730.01	1,258.91
净利润	3,558.78	1,017.22

(2) 华凯易佰科技股份有限公司收购深圳市易佰网络科技有限公司 10%股权

根据华凯易佰科技股份有限公司（以下简称华凯易佰）于 2023 年 4 月 24 日发布的《关于收购控股子公司少数股东权益暨关联交易的公告》以及后续相关公告，公司拟以现金人民币 36,000.00 万元受让深圳市易佰网络科技有限公司（以下简称易佰网络）10%股权。2023 年 6 月 6 日，华凯易佰发布《关于收购控股子公司少数股东权益完成工商变更登记的公告》，公告易佰网络在深圳市市场监督管理局办理完成了上述股权转让相关的工商变更登记手续。

易佰网络成立于 2011 年 10 月 20 日，交易时的注册资本为 1,282.6689 万元，住所为深圳市龙岗区坂田街道大发埔社区里浦街 7 号 TOD 科技中心 1 栋 101，经营范围为：一般经营项目是：国内贸易；货物及技术进出口（法律、行政法规禁止的项目除外，法律、行政法规限制的项目须取得许可后方可经营）；国内货运代理；投资兴办实业（具体项目另行申报）；计算机软硬件的设计、技术开发与销售；网

络科技设备及相关产品的的设计及技术开发、技术咨询；网络技术开发、技术咨询；（不含限制项目）网络游戏、多媒体产品的系统集成的技术开发与销售；经营电子商务；供应链管理。（法律、行政法规禁止的项目除外；法律、行政法规限制的项目须取得许可后方可经营），海运、陆路、航空国际货运代理；代理报关，许可经营项目是：网站建设、网站设计。仓储服务。

根据天健会计师事务所（特殊普通合伙）湖南分所出具的天健湘审〔2023〕370号审计报告，易佰网络的主要财务数据如下：

金额单位：人民币万元		
项目	2021 年 12 月 31 日	2022 年 12 月 31 日
资产总计	152,445.66	175,841.09
负债合计	59,264.88	47,437.44
股东权益合计	93,180.79	128,403.65
归属于母公司所有者权益合计	93,180.79	128,403.65
项目	2021 年度	2022 年度
营业收入	475,597.07	438,400.11
营业成本	302,271.31	271,729.35
利润总额	18,843.88	33,401.57
净利润	15,934.66	28,776.58
归属于母公司股东的净利润	15,934.66	28,776.58

（3）杭州壹网壹创科技股份有限公司转让浙江上佰电子商务有限公司 12.75%股权

2023 年 3 月 6 日，杭州壹网壹创科技股份有限公司（以下简称壹网壹创）发布《关于转让控股子公司部分股权暨关联交易的公告》，公司拟将控股子公司浙江上佰电子商务有限公司（以下简称上佰电商）的 12.75%的股权转让给宁波好贝企业管理咨询合伙企业。根据壹网壹创公告的《2023 年半年度报告》，处置上佰电商的股权处置价款为 9,145.03 万元。

上佰电商成立于 2015 年 11 月 26 日，交易时的注册资本为 1,000 万元，住所为浙江省杭州市余杭区良渚街道古墩路 1339 号原禾大厦 1 幢 5 层 520 室，经营范围为一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；信

息技术咨询服务；市场营销策划；图文设计制作；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；第二类医疗器械销售；第一类医疗器械销售；家用视听设备销售；互联网销售（除销售需要许可的商品）；食用农产品批发；计算机软硬件及辅助设备批发；家用电器销售；办公用品销售；文具用品批发；日用百货销售；电子产品销售；计算器设备销售；广告制作；广告设计、代理（除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动）。许可项目：互联网信息服务（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,具体经营项目以审批结果为准）。

根据壹网壹创的《2021 年年度报告》和《2022 年年度报告》，上佰电商的主要财务数据如下：

金额单位：人民币万元		
项目	2021 年 12 月 31 日	2022 年 12 月 31 日
资产总计	21,286.67	22,036.82
负债总计	5,328.93	10,112.67
股东权益合计	15,957.74	11,924.15
项目	2021 年度	2022 年度
营业收入	23,423.87	28,499.69
营业利润	8,352.95	6,998.84
净利润	7,261.88	6,245.34

（4）海控南海发展股份有限公司收购杭州网营科技股份有限公司 51.00%股权

2025 年 6 月 9 日，海控南海发展股份有限公司（以下简称海南发展）发布《关于以现金方式出资收购杭州网营科技股份有限公司控制权的公告》，公司拟以现金方式收购杭州网营科技股份有限公司（以下简称网营科技）51%的股份，交易价格为 43,842.46 万元。

网营科技成立于 2009 年 7 月 10 日，交易时的注册资本为 5,160 万元，住所为浙江省杭州市西湖区双龙街 199 号杭政储出【2013】51 号地块商业商务用房 5#10 层 1080 室，经营范围为一般项目：许可项目：食品互联网销售（销售预包装食品）；食品经营（销售预包装食品）；第三类医疗器械经营（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，具体经营项目以审批结果为准）。一般项目：计算机软硬件及辅助设备批发；软件开发；人工智能应用软件开发；网络与信息安全

软件开发；数字内容制作服务（不含出版发行）；信息系统运行维护服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；网络技术服务；互联网销售（除销售需要许可的商品）；广告设计、代理；市场营销策划；项目策划与公关服务；业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训）；软件销售；化妆品批发；化妆品零售；日用百货销售；日用品销售；家居用品销售；服装服饰批发；服装服饰零售；第二类医疗器械销售（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

网营科技业经审计的主要财务数据如下：

金额单位：人民币万元			
项目	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2025 年 2 月 28 日
资产总计	68,177.22	95,858.10	91,044.86
负债总计	18,168.92	52,819.00	47,616.94
股东权益合计	50,008.30	43,039.10	43,427.92
归属于母公司所有者权益合计	50,008.30	43,039.10	43,427.92
项目	2023 年度	2024 年度	2025 年 1-2 月
营业收入	60,804.18	64,825.69	8,909.14
营业成本	38,316.08	40,185.14	6,088.76
利润总额	5,801.32	5,576.17	573.59
净利润	4,711.09	5,032.96	388.82
归属于母公司股东的净利润	4,711.09	5,032.96	388.82

六) 价值比率选择

常用的价值比率包括市盈率（PE）、市净率（PB）、市销率（PS）以及企业价值与折旧息税前利润比率（EV/EBITA）、企业价值与税后经营收益比率（EV/NOIAT）等。在上述指标中，企业价值相关的比率侧重企业整体价值的判断；而市盈率（PE）、市净率（PB）和市销率（PS）侧重股东权益价值的判断。

根据被评估单位经营情况及其所处的行业特点，本次评估采用市盈率（PE）估值模型对淘通科技公司的股东全部权益价值进行评估。

评估人员通过同花顺 iFind 数据终端选取了与被评估单位所处行业相似的 3 个近期交易案例，并对交易案例的价值比率按照交易时间、交易标的公司经营情况等

进行了修正、调整，按所有可比案例修正后的平均价值比率确定淘通科技公司的 PE，再乘以淘通科技公司的相应参数，计算得出股东全部权益价值。计算公式如下：

被评估单位股东全部权益价值 = 被评估单位相关参数 × 被评估单位价值比率

被评估单位价值比率 = Avg[可比交易案例的被评估单位价值比率 × 交易时间修正系数 × 其他因素修正]

七) 评估计算过程

1. 可比交易案例价值比率的计算

根据可比交易案例公告的相关信息，各案例的 PE 计算如下：

金额单位：人民币万元

标的公司	交易股权%	交易价格	100% 股权价值	基准日上一完 整年度净利润	PE
昆汀科技	18.00%	5,580.00	31,000.00	3,558.78	8.71
易佰网络	10.00%	36,000.00	360,000.00	28,776.58	12.51
上佰电商	12.75%	9,145.03	71,725.69	6,245.34	11.48
网营科技	51.00%	43,842.46	85,965.61	5,032.96	17.08

上表中，网营科技的 PE 显著高于其他案例，结合本次评估的实际情况，根据谨慎性原则，将网营科技的 PE 作为异常值予以剔除，不再纳入后续的计算过程中。因此，本次评估最终采用的交易案例为狮头股份收购昆汀科技、华凯易佰收购易佰网络和壹网壹创转让上佰电商等三项交易。

2. 价值比率的修正

交易案例比较法价值比率主要受以下因素的影响：

(1) 交易条款及交易方式的修正

交易条款规定的内容差异以及交易方式的不同均会对交易价格产生影响，但一般在实际操作中难以取得并购交易案例所涉及的附加条款，因此这类修正只能在选择对比交易案例时保证有一定数量的案例对可能存在的交易条款、交易方式方面的差异进行稀释。

基于上述考虑，本次评估选取了 3 个类似的交易案例，因此可以稀释个别可比对象由于交易条款和交易方式所产生的影响。

(2) 交易时间的修正

由于交易案例比较法中可比对象的交易日期一般与评估基准日都存在一定时间

差异，在选择可比对象时虽然尽量选择与评估基准日较近成功的案例，但也不能保证可比对象交易日与评估基准日能够充分接近，这样就会有一个时间间隔。

对于上述交易时间因素，修正方式一般都是参考产权交易市场上的相关指数等进行修正，但是由于目前国内相关产权交易市场指数尚不完备，因此本次采用沪深 300 指数作为交易时间因素修正指数。

则交易时间因素修正如下：

序号	标的公司	沪深 300 指数	修正系数
1	淘通科技	4,150	/
2	昆汀科技	4,588	0.9045
3	易佰网络	4,171	0.9950
4	上佰电商	4,171	0.9950

(3) 其他因素的修正

综合考虑被评估单位所处的行业情况，以及所能获取的可比交易案例相关资料，对可比交易案例的盈利回报指标（包括净资产收益率、营业收入净利率）、资产运营指标（总资产周转率）、风险防控指标（资产负债率）和发展能力指标（营业收入增长率）等指标进行修正。本公司以 2024 年 12 月 31 日为基准日对淘通科技公司的股权价值进行了评估，并出具了坤元评报〔2025〕799 号《资产评估报告》。该次评估中，其他因素修正时还考虑了期后调整因素的修正。本次评估时，鉴于淘通科技公司目前已新签多家行业领先品牌的合作协议，且期后实现业绩表现良好，原不利因素对未来发展能力和盈利能力的影响已基本消除，故本次评估不再进行期后调整因素的修正。

各指标的比较分析调整系将淘通科技公司以及可比交易案例的各项指标与《企业绩效评价标准值 2025》（以下简称《评价标准值》）中相关行业的对应参数进行逐一比对后，得到各项指标的打分结果。其中，《评价标准值》中的优秀值、良好值、中等值、较低值及较差值打分分别为 106 分、103 分、100 分、97 分和 94 分。淘通科技公司以及可比上市公司各指标的得分根据插值法计算得出，其中，优于优秀值的最高得分为 110，差于较差值的最低得分为 90 分。

淘通科技公司和可比交易案例标的公司的其他指标（上一完整年度或基准日）具体如下：

项目	盈利回报指标		资产运营指标	风险防控指标	发展能力指标
	净资产收益率	收入净利润率	总资产周转率	资产负债率	营业收入增长率
淘通科技	14.20%	4.14%	2.47	24.61%	6.91%
昆汀科技	23.05%	8.82%	1.67	35.08%	13.19%
易佰网络	25.97%	6.56%	2.67	26.98%	-7.82%
上佰电商	44.80%	21.91%	1.32	45.89%	21.67%

《评价标准值》中批发零售业的相关指标如下：

级差	净资产收益率	营业收入利润率[注]	总资产周转率（次）	资产负债率（%）	营业收入增长率（%）
行业优秀值	14.6%	5.8%	2.9	54.0%	15.1%
行业良好值	8.2%	2.9%	2.0	59.0%	7.6%
行业中等值	4.9%	1.3%	1.4	64.0%	3.6%
行业较低值	-1.9%	-0.3%	0.6	74.0%	-13.2%
行业较差值	-9.4%	-4.5%	0.1	89.0%	-26.7%

注：受所能获取的数据的限制，本次修正时，对可比交易案例的净利润率进行了修正，并采用《评价标准值》中的营业收入利润率作为比对的标准。

则各公司的其他指标的得分如下：

项目	盈利回报指标		资产运营指标	风险防控指标	发展能力指标
	净资产收益率	收入净利润率	总资产周转率	资产负债率	营业收入增长率
淘通科技	106	104	105	110	102
昆汀科技	107	107	101	109	105
易佰网络	108	106	105	110	98
上佰电商	110	110	100	107	110

则其他指标修正系数计算如下：

项目	盈利回报指标	资产运营指标	风险防控指标	发展能力指标	其他指标修正系数
昆汀科技	0.9813	1.0396	1.0092	0.9714	1.0001
易佰网络	0.9813	1.0000	1.0000	1.0408	1.0213
上佰电商	0.9545	1.0500	1.0280	0.9273	0.9554

(4) 综合修正系数

各交易案例的综合修正系数计算如下：

项目	时间因素	其他因素	综合修正系数
昆汀科技	0.9045	1.0001	0.9046
易佰网络	0.9950	1.0213	1.0162
上佰电商	0.9950	0.9554	0.9506

3. 修正后的价值比率

根据上述计算得到的可比交易案例的 PE 及其修正系数，计算得到各可比交易案例修正后的 PE，取其平均值作为淘通科技公司的 PE。具体计算过程如下所示：

项目	原交易 PE	修正系数	修正后 PE	平均 PE
昆汀科技	8.71	0.9046	7.88	10.50
易佰网络	12.51	1.0162	12.71	
上佰电商	11.48	0.9506	10.91	

根据上述计算，淘通科技公司的 PE 为 10.50。

4. 股东全部权益价值的确定

淘通科技公司 2024 年度和 2025 年度的归属于母公司所有者净利润平均值为 7,915.18 万元，则评估基准日淘通科技公司股东全部权益价值计算如下：

金额单位：万元

序号	项目	数值
1	被评估单位价值比率取值	10.50
2	被评估单位对应参数	7,915.18
3	被评估单位股东全部权益价值（已取整）	83,100.00

八) 测算结果

在本说明所揭示的假设前提条件基础上，采用市场法时，淘通科技公司的股东全部权益价值为 83,100.00 万元。本次市场法评估时未考虑可能存在的控制权溢价对评估价值的影响；本次评估考虑了流动性因素对评估对象价值的影响。

四、评估结论及分析

本着独立、公正、客观的原则，运用资产评估既定的程序和公允的方法，对淘通科技公司列入评估范围的资产实施了实地勘察、询证和评估计算，分别采用收益法和市场法进行了评估，得出委估的淘通科技公司股东全部权益在评估基准日 2025

年 12 月 31 日的评估结论如下：

（一）收益法评估结果

在本报告所揭示的评估假设基础上，淘通科技公司股东全部权益价值采用收益法评估的结果为 79,500.00 万元。

（二）市场法评估结果

在本报告所揭示的评估假设基础上，淘通科技公司股东全部权益价值采用市场法评估的结果为 83,100.00 万元。

（三）评估结论的确定

淘通科技公司股东全部权益价值采用收益法评估的结果为 79,500.00 万元，市场法评估的结果为 83,100.00 万元，两者相差 3,600.00 万元，差异率 4.53%。

市场法是从整体市场的表现和未来的预期来评定企业的价值，客观反映了投资者对企业当前市场供需状态下的市场价值。而收益法是立足于企业本身的获利能力来预测企业的价值，两者是相辅相成的。

收益法中预测的主要参数与基于评估假设推断出的情形一致，评估程序实施充分，对未来收益的预测有比较充分、合理的依据，对细分行业、细分市场的历史、现状及未来进行了全面分析，预测符合市场规律。因此收益法评估结果能够很好地反映企业的预期盈利能力，体现出企业的股东权益价值。市场法采用的交易案例比较法，受市场公开信息限制，对价值比率的调整和修正难以涵盖所有影响交易价格的因素。鉴于本次评估的目的，考虑到在理性投资者眼中的股权价值是基于未来给投资者的预期现金流回报来估算的，投资者更看重的是委估企业未来的经营状况和获利能力，故选用收益法评估结果更为合理。

因此，本次评估最终采用收益法评估结果 79,500.00 万元（大写为人民币柒亿玖仟伍佰万元整）作为淘通科技公司股东全部权益的评估价值。

（四）特别事项

本次评估对象为企业股东全部权益价值，部分股东权益价值并不必然等于股东全部权益价值和股权比例的乘积，可能存在控制权溢价或缺乏控制权的折价。

（五）评估增值原因及其合理性说明

淘通科技公司股东全部权益的评估价值为 79,500.00 万元，与合并报表口径的归属于母公司股东权益 67,174.34 万元相比，评估增值 12,325.66 万元，评估增值

率为 18.35%。增值原因分析如下：

1. 淘通科技公司深耕食品快消领域，宠物食品协同筑多元合作优势

淘通科技公司致力于为全球知名品牌提供全域一站式电商服务，合作品牌涵盖食品快消、美妆个护、母婴、宠物、健康等多个板块，其中，公司在食品快消领域具有核心竞争优势。公司自 2012 年起与玛氏德芙开展合作，2013 年获得玛氏天猫旗舰店独家经营权，截至目前，公司与玛氏集团的合作已包括德芙、M&M'S、士力架、脆香米、绿箭、益达、彩虹糖等多款经典热销产品，通过运营多家旗舰店进行线上销售；此外，公司还服务于雀巢、百事桂格等国际知名快消集团和皇家、冠军等国际知名宠物食品品牌。

2. 淘通科技公司多元布局销售渠道，拥有强大的供应链体系

淘通科技公司的销售体系包括线上零售、线上分销给电商平台以及分销给其他分销商，公司通过构建合理的仓储物流体系、运用科学化备货逻辑和精细化流程管理，制定需求计划和供应计划。仓储物流方面，公司在全国范围内布局 20 余座仓配仓库，仓储面积超过 20 万平方米，同时配备冷冻/冷藏仓储温层，保证仓储物流环节的质量和效率；系统支持方面，公司通过搭建电商平台共享系统，建立数据中心、订单中心和库存中心，同时管理物理库存、逻辑库存和渠道库存，保证库存健康的同时，追求柔性快反补货，让决策更高效。

3. 淘通科技公司精通旗舰店运营逻辑，提供全域全平台一站式服务

淘通科技公司以天猫、京东、唯品会等综合电商平台为核心运营平台，以小红书、抖音、快手等新媒体电商平台为新兴渠道切入点，建立全链路、多层次、精准化的销售、运营和营销体系。截至目前，公司在天猫、京东、抖音等电商平台共运营 97 家店铺，公司通过对旗舰店进行营销赋能、私域赋能、会员赋能、设计赋能、ROI 赋能和新品赋能，将旗舰店从传统销售阵地打造为综合品牌、产品运营和新品试炼的品牌运营阵地。

4. 淘通科技公司数字赋能业务链路，精细化运营过程和消费者洞察

淘通科技公司通过自主搭建业财系统、数据中台，打通跨渠道的数据壁垒，解决信息孤岛问题，将各个业务系统和上中下游、多元多边关系的客户、供应商、分销商、电商渠道、物流商进行的交易、共享、协同产生的数据，进行平行整合集成或交叉综合集成，通过梳理数据关系和业务逻辑、可视化展示与统计分析，按照 TOB、

TOC 不同需求提供不同场景，赋能电商销售服务业务的各个环节，实现精细化运营和精准化销售。

5. 淘通科技公司的账面资产不能全面反映其真实价值

淘通科技公司存在较多的账面未记录的无形资产，包括软件著作权、域名、人力资源、客户资源等可确指和不可确指的无形资产，预计未来能给公司带来较大的收益。本次评估结果包含了这部分无形资产的价值。

另外，淘通科技公司属于互联网电商公司，特点是轻资产、经营效率高。淘通科技公司核心资产是人力资源、销售渠道、供应链体系、客户资源、销售团队等，但是按照现有的会计准则和制度，该部分资产无法在账面反映。

综上所述，淘通科技公司股东权益价值评估值客观反映了其股权的市场价值，评估结论具有合理性。

（六）重要参数的敏感性分析

由于部分参数的变动对股东全部权益价值的影响较大，因此评估人员需要对该部分参数与股东全部权益价值的敏感性进行分析。收益法评估中营业收入、毛利率和折现率变动与股东全部权益价值变动的相关性结果如下：

收入变动	股权价值变动比例	毛利率变动	股权价值变动比例	折现率变动	股权价值变动比例
-10%	-11.32%	-10%	-31.45%	-10%	12.45%
-5%	-5.66%	-5%	-15.72%	-5%	5.91%
0%	0.00%	0%	0.00%	0%	0.00%
5%	5.66%	5%	15.72%	5%	-5.28%
10%	11.32%	10%	31.45%	10%	-10.06%