

江苏红豆实业股份有限公司拟收购  
无锡红豆居家服饰有限公司线上业务  
涉及的资产组市场价值  
资产评估说明

北方亚事评报字[2025]第 01-1150 号

(共 1 册, 第 1 册)



北方亚事资产评估有限责任公司  
NORTH ASIA ASSETS ASSESSMENT CO.,LTD

二〇二五年九月三日

## 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 .....            | 3  |
| 第一章  | 评估对象及评估范围说明 .....       | 3  |
| 第二章  | 资产核实情况总体说明 .....        | 16 |
| 第三章  | 成本法评估技术说明 .....         | 21 |
| 第四章  | 收益法评估技术说明 .....         | 52 |
| 第五章  | 评估结论及分析 .....           | 99 |



## 第一部分 关于评估说明使用范围的声明

本评估说明仅用于此次评估目的或供资产评估主管机关、企业主管部门审查资产评估报告和检查评估机构工作之用，非法律、行政法规规定，材料的全部或部分内容不得提供给任何单位和个人，也不得见诸于公开媒体。

北方亚事资产评估有限责任公司

二〇二五年九月二日



## 第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明

根据国家资产评估的有关规定，该部分内容由委托人及产权持有人共同编写，委托人及产权持有人签字并签署日期，加盖相应单位公章并签署日期。具体内容见《企业关于进行资产评估有关事项的说明》。

## 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、产权持有人和资产评估委托合同约定的其他资产评估报告使用人概况

#### （一）委托人简介

本次评估的委托人为江苏红豆实业股份有限公司，现对委托人简介如下：

名 称：江苏红豆实业股份有限公司（以下简称“红豆股份”）

类 型：股份有限公司（上市）

住 所：江苏省无锡市锡山区东港镇

法定代表人：周宏江

注册资本：229137.1852 万元

成立日期：1995 年 06 月 16 日

经营范围：许可项目：第二类医疗器械生产；医用口罩生产；自来水生产与供应；货物进出口；技术进出口；进出口代理。（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：服装制造；服饰制造；服装服饰零售；服装服饰批发；鞋帽零售；鞋帽批发；箱包销售；皮革制品销售；互联网销售（除销售需要许可的商品）；劳动保护用品生产；劳动保护用品销售；特种劳动防护用品生产；特种劳动防护用品销售；第一类医疗器械生产；第一类医疗器械销售；第二类医疗器械销售；医用口罩零售；日用口罩（非医用）生产；日用口罩（非医用）销售；产业用纺织制成品生产；产业用纺织制成品销售；家用纺织制成品制造；针纺织品销售；专业设计服务；日用品销售；日用百货销售；塑料制品销售；金属制品销售；橡胶制品销售；纸制品销售；照明器具销售；家具销售；家用电器销售；工艺美术品及礼仪用品销售（象牙及其制品除外）；电子产品销售；货币专用设备销售；电气信号设备装置销售；可穿戴智能设备销售；品牌管理；企业管理咨询；非居住房地产租赁。（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）

#### （二）产权持有人简介



本次评估红豆居家线上业务的产权持有人为无锡红豆居家服饰有限公司及其子公司、无锡红贝服饰有限公司和无锡红豆家纺销售有限公司。

1、产权持有人简介如下：

(1) 无锡红豆居家服饰有限公司

1) 注册情况

名称：无锡红豆居家服饰有限公司（以下简称“红豆居家”或“公司”）

类型：有限责任公司（自然人投资或控股）

住所：锡山区东港镇港下红豆工业城

法定代表人：陈松

注册资本：13115.60 万元整

成立日期：2004 年 01 月 08 日

经营范围：服装、领带、坯布、针纺织品、鞋帽的制造、加工、销售；工艺品、黄金制品的销售；自有房屋的租赁；自营和代理各类商品和技术的进出口业务，但国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外。医用口罩生产；第二类医疗器械生产；医护人员防护用品生产（II类医疗器械）；专业设计服务；劳动防护用品生产；特种劳动防护用品生产；第一类医疗器械生产；医护人员防护用品生产（I类医疗器械）；日用口罩（非医用）生产；医用口罩零售；日用口罩（非医用）销售；医护人员防护用品零售；第一类医疗器械销售；第二类医疗器械销售。（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）

2) 历史沿革

无锡红豆居家服饰有限公司于 2004 年 1 月 8 日由无锡市锡山区市场监督管理局依法登记注册成立，统一社会信用代码为 91320205757322001G，注册资本为 8,000 万元人民币，股东为红豆集团有限公司，占注册资本 100%。公司于 2018 年 9 月变更注册资本为 11,197.25 万元人民币，股东红豆集团有限公司 8,000 万元人民币，占注册资本 71.45%，股东无锡金信联控投资企业（有限合伙）3,197.25 万元人民币，占注册资本 28.55%；2018 年 12 月变更注册资本为 13,115.6 万元人民币，股东红豆集团有限公司 8,000 万元人民币，占注册资本 61%，股东无锡金信联控投资企业（有限合伙）3,197.25 万元人民币，占注册资本 24.38%，股东农银国际投资（苏州）有限公司 1,918.35 万元人民币，占注册资本 14.62%。

### 3) 线上业务

公司分别在淘宝、天猫、京东、唯品会等电商平台设立了旗舰店或专卖店，主要销售居家服、内衣、短裤、文胸、袜子等商品。

#### (2) 无锡红豆居家服饰销售有限公司

##### 1) 注册情况

名称：无锡红豆居家服饰销售有限公司

类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

住所：锡山区东港镇港下红豆工业城内

法定代表人：周兵

注册资本：108 万元整

成立日期：2003 年 09 月 10 日

经营范围：服装、服饰、鞋帽、针纺织品、化妆品、工艺美术品、床上用品、箱、包及日用百货的批发及零售；企业形象策划服务、策划创意服务、企业管理咨询服务。可穿戴智能设备销售；日用口罩（非医用）销售；劳动保护用品销售。（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）

##### 2) 线上业务

公司分别在淘宝、天猫、京东、抖音、东方甄选等电商平台设立了旗舰店或专卖店，主要销售居家服、内衣、短裤、文胸、袜子等商品。

#### (3) 红豆集团（无锡）太湖服饰有限公司

##### 1) 注册情况

名称：红豆集团（无锡）太湖服饰有限公司

类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

住所：锡山区东港镇港下兴港路

法定代表人：周兵

注册资本：3500 万元整

成立日期：2004 年 09 月 09 日

经营范围：坯布、服装、休闲服、时装、童装、童鞋、童车、儿童饰品、针纺织品的制造、加工、销售；婴幼儿用品、奶瓶、婴幼儿护肤品、洗发护发化妆品的批发、零售。可穿戴智能设备销售；日用口罩（非医用）销售；劳动保护用品销售。



(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)

2) 线上业务

公司分别在淘宝、天猫、京东、抖音、唯品汇、拼多多、快手、得物等电商平台设立了旗舰店或专卖店,主要销售居家服、内衣、短裤、文胸、袜子等商品。

(4) 无锡红阙服饰有限公司

1) 注册情况

名称: 无锡红阙服饰有限公司

类型: 有限责任公司(自然人投资或控股)

住所: 无锡市锡山区东港镇港下锡港东路2号

法定代表人: 周兵

注册资本: 5000万元整

成立日期: 2021年11月11日

经营范围: 服饰制造; 服装制造; 服装辅料制造; 家用纺织制成品制造; 鞋制造; 服装服饰批发; 服装服饰零售; 针纺织品及原料销售; 鞋帽批发; 文具用品批发; 办公用品销售; 工艺美术品及礼仪用品销售(象牙及其制品除外); 家居用品销售; 日用杂品销售; 家用电器销售; 化妆品批发; 日用百货销售; 美发饰品销售; 玩具销售; 母婴用品销售; 钟表销售; 眼镜销售(不含隐形眼镜); 体育用品及器材批发; 箱包销售; 专业设计服务; 日用口罩(非医用)销售; 可穿戴智能设备销售; 纸制品销售; 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)

2) 线上业务

公司分别在抖音、快手电商平台设立了旗舰店或专卖店,主要销售居家服、内衣、短裤、文胸、袜子等商品。

(5) 无锡红瑾服饰有限公司

1) 注册情况

名称: 无锡红瑾服饰有限公司

类型: 有限责任公司(非自然人投资或控股的法人独资)

住所: 无锡市锡山区东港镇港下社区锡港东路2号

法定代表人: 任郎宁



注册资本：200 万元整

成立日期：2023 年 08 月 15 日

经营范围：服饰制造；服装制造；服装辅料制造；家用纺织制成品制造；服装服饰批发；服装服饰零售；针纺织品及原料销售；鞋帽批发；文具用品批发；工艺美术品及礼仪用品销售（象牙及其制品除外）；家居用品销售；日用百货销售；专业设计服务；可穿戴智能设备销售；日用口罩（非医用）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）

## 2) 线上业务

公司分别在抖音、小红书电商平台设立了旗舰店或专卖店，主要销售居家服、内衣、短裤、文胸、袜子等商品。

### (6) 无锡红城服饰有限公司

#### 1) 注册情况

名称：无锡红城服饰有限公司

类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

住所：无锡市锡山区东港镇港下锡港东路 2 号

法定代表人：任郎宁

注册资本：200 万元整

成立日期：2021 年 12 月 29 日

经营范围：服装制造；服饰制造；服装辅料制造；家用纺织制成品制造；服装服饰批发；针纺织品及原料销售；鞋帽批发；鞋帽零售；文具用品批发；工艺美术品及礼仪用品销售（象牙及其制品除外）；家居用品销售；日用百货销售；可穿戴智能设备销售；日用口罩（非医用）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）

## 2) 线上业务

公司分别在抖音电商平台设立了旗舰店或专卖店，主要销售居家服、内衣、短裤、文胸、袜子等商品。

### (7) 无锡红瑄服饰有限公司

#### 1) 注册情况

名称：无锡红瑄服饰有限公司

类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

住所：无锡市锡山区东港镇港下锡港东路2号

法定代表人：任郎宁

注册资本：200万元整

成立日期：2021年12月29日

经营范围：服装制造；服饰制造；服装辅料制造；家用纺织制成品制造；服装服饰批发；针纺织品及原料销售；鞋帽批发；鞋帽零售；文具用品批发；工艺美术品及礼仪用品销售（象牙及其制品除外）；家居用品销售；日用百货销售；可穿戴智能设备销售；日用口罩（非医用）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）

## 2) 线上业务

公司分别在抖音、视频号、小红书电商平台设立了旗舰店或专卖店，主要销售居家服、内衣、短裤、文胸、袜子等商品。

## （8）无锡红豆纺织服装有限公司

### 1) 注册情况

名称：无锡红豆纺织服装有限公司

类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

住所：锡山区东港镇港下红豆工业城内

法定代表人：周兵

注册资本：11879万元整

成立日期：2004年02月10日

经营范围：服装、棉纺织品的制造、加工、销售；纺织品及原料的销售；棉花的收购；自营和代理各类商品和技术的进出口业务，但国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外。（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）

一般项目：非居住房地产租赁；企业管理咨询；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；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；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的项



目外，凭营业执照依法自主开展经营活动)

2) 线上业务

公司分别在视频号、快手电商平台设立了旗舰店或专卖店，主要销售居家服、内衣、短裤、文胸、袜子等商品。

(9) 江苏红豆杉科技开发有限公司

1) 注册情况

名 称：江苏红豆杉科技开发有限公司

类 型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

住 所：无锡市锡山区东港镇湖塘桥村

法定代表人：郭建芳

注册资本：1000 万元整

成立日期：2015 年 06 月 30 日

经营范围：服装、服饰、鞋帽、针纺织品、床上用品的研发、销售。（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）

2) 线上业务

公司分别在抖音电商平台设立了旗舰店或专卖店，主要销售居家服、内衣、短裤、文胸、袜子等商品。

(10) 无锡红贝服饰有限责任公司

1) 注册情况

名 称：无锡红贝服饰有限公司

类 型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

住 所：无锡市锡山区东港镇

法定代表人：陈松

注册资本：7697.623557 万元整

成立日期：2001 年 12 月 05 日

经营范围：生产休闲服装、鞋类。（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）

一般项目：服装服饰批发；服装服饰零售；服装辅料销售；针纺织品销售；皮革制品销售；鞋帽批发；日用百货销售；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)

2) 线上业务

为原电商经营主体采购居家服、内衣、短裤、文胸、袜子等商品。

(11) 无锡红豆家纺销售有限公司

1) 注册情况

名称: 无锡红豆家纺销售有限公司

类型: 有限责任公司(自然人投资或控股)

住所: 锡山区东港镇港下兴港路

法定代表人: 郭建芳

注册资本: 30000 万元整

成立日期: 2003 年 03 月 05 日

经营范围: 服装、针纺织品、床上用品、毛巾、毛毯、地毯、挂毯、电热毯、袜子、袜裤、鞋垫、雨衣、雨具的制造、加工、销售。日用口罩(非医用)销售; 劳动保护用品销售(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)

一般项目: 日用百货销售; 日用品批发; 日用品销售; 日用化学产品销售; 日用杂品销售; 品牌管理; 市场营销策划; 信息咨询服务(不含许可类信息咨询服务)

(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)

2) 线上业务

为原电商经营主体采购居家服、内衣、短裤、文胸、袜子等商品。

(12) 无锡红聿服饰有限公司

1) 注册情况

名称: 无锡红聿服饰有限公司

类型: 有限责任公司(自然人投资或控股)

住所: 无锡市锡山区东港镇港下社区锡港东路 2 号

法定代表人: 任郎宁

注册资本: 500 万元整

成立日期: 2025 年 03 月 07 日

经营范围: 一般项目: 服装制造; 服装服饰批发; 服饰制造; 服装辅料制造; 家用纺织制成品制造; 针纺织品销售; 针纺织品及原料销售; 鞋帽批发; 鞋帽零售;

家居用品销售；专业设计服务；信息技术咨询服务；可穿戴智能设备销售；互联网销售（除销售需要许可的商品）；货物进出口。（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）

2) 线上业务

公司分别在天猫、淘宝、得物电商平台设立了旗舰店或专卖店，主要销售居家服、内衣、短裤、文胸、袜子等商品。

(13) 无锡红朔服饰有限公司

1) 注册情况

名称：无锡红朔服饰有限公司

类型：有限责任公司（自然人投资或控股）

住所：无锡市锡山区东港镇港下社区锡港东路2号18号楼

法定代表人：任郎宁

注册资本：500万元整

成立日期：2025年03月06日

经营范围：一般项目：服饰制造；服装制造；服装辅料制造；家用纺织制成品制造；服装服饰批发；服装服饰零售；针纺织品及原料销售；针纺织品销售；鞋帽零售；鞋帽批发；家居用品销售；专业设计服务；信息技术咨询服务；可穿戴智能设备销售；互联网销售（除销售需要许可的商品）；货物进出口。（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）

2) 线上业务

公司分别在天猫、淘宝电商平台设立了旗舰店或专卖店，主要销售居家服、内衣、短裤、文胸、袜子等商品。

(14) 无锡红豆东新服饰有限公司

1) 注册情况

名称：无锡红豆东新服饰有限公司

类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

住所：无锡市锡山区东港镇湖塘桥社区红豆工业城红豆大道61号

法定代表人：倪清

注册资本：500万元整



成立日期：2025 年 03 月 07 日

经营范围：许可项目：医用口罩生产；第二类医疗器械生产；医护人员防护用品生产（Ⅱ类医疗器械）。（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：服装制造；服装服饰批发；服饰制造；家用纺织制成品制造；针纺织品及原料销售；针纺织品销售；鞋制造；鞋帽批发；针织或钩针编织物及其制品制造；工艺美术品及礼仪用品销售（象牙及其制品除外）；非居住房地产租赁；住房租赁；货物进出口；进出口代理；专业设计服务；劳动保护用品生产；特种劳动防护用品生产；第一类医疗器械生产；医护人员防护用品生产（Ⅰ类医疗器械）；日用口罩（非医用）生产；医用口罩零售；日用口罩（非医用）销售；医护人员防护用品零售；第一类医疗器械销售；第二类医疗器械销售；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；信息技术咨询服务。（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）

## 2) 线上业务

公司分别在京东、唯品会、抖音、快手等电商平台设立了旗舰店或专卖店，主要销售居家服、内衣、短裤、文胸、袜子等商品。

### （15）无锡红豆匠心服饰有限公司

#### 1) 注册情况

名称：无锡红豆匠心服饰有限公司

类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

住所：无锡市锡山区东港镇港下社区锡港东路 2 号

法定代表人：倪清

注册资本：500 万元整

成立日期：2025 年 03 月 06 日

经营范围：一般项目：服装制造；服装服饰批发；服装服饰零售；服饰制造；家用纺织制成品制造；针纺织品及原料销售；面料纺织加工；母婴用品销售；化妆品批发；化妆品零售；日用百货销售；日用品销售；日用口罩（非医用）销售；劳动保护用品销售；可穿戴智能设备制造。（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）



## 2) 线上业务

公司分别在京东、抖音、唯品会、拼多多、东方甄选、得物、快手、视频号等电商平台设立了旗舰店或专卖店，主要销售居家服、内衣、短裤、文胸、袜子等商品。

## (16) 无锡红玥服饰有限公司

## 1) 注册情况

名称：无锡红玥服饰有限公司

类型：有限责任公司（自然人投资或控股）

住所：无锡市锡山区东港镇港下社区锡港东路2号18号楼

法定代表人：任郎宁

注册资本：300万元整

成立日期：2025年05月14日

经营范围：一般项目：服装制造；服饰制造；服装服饰批发；服装辅料制造；服装辅料销售；服装服饰零售；家用纺织制成品制造；针纺织品及原料销售；鞋帽批发；鞋帽零售；专业设计服务；信息技术咨询服务；可穿戴智能设备销售；互联网销售（除销售需要许可的商品）；货物进出口。（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）

## 2) 线上业务

为新电商经营主体采购居家服、内衣、短裤、文胸、袜子等商品。

## 2. 红豆居家线上业务近年资产、负债及经营状况表

## 近年模拟资产、负债及经营情况表（合并口径）

单位：万元

| 项目      | 2022年12月31日 | 2023年12月31日 | 2024年12月31日 | 2025年6月30日 |
|---------|-------------|-------------|-------------|------------|
| 总资产     | 1,488.12    | 1,191.18    | 1,271.99    | 7,234.65   |
| 负债合计    | 0.00        | 0.00        | 0.00        | 7,597.48   |
| 资产组价值合计 | 1,488.12    | 1,191.18    | 1,271.99    | -362.83    |
| 项目      | 2022年度      | 2023年度      | 2024年度      | 2025年1-6月  |
| 营业收入    | 90,561.78   | 93,176.69   | 83,933.09   | 28,489.10  |
| 利润总额    | 8,474.38    | 4,925.83    | 5,182.03    | 2,046.26   |
| 净利润     | 6,378.14    | 3,378.76    | 3,494.55    | 1,211.62   |

注：2022-2023年财务数据未经审计；2024年及评估基准日的利润表采用公证天业会计师事务所（特殊普通合伙）出具的苏公W[2025]A1260号无保留意见的模



拟审计报告，资产负债表在审计数据的基础上进行了剥离调整。

### 3. 执行的主要会计政策

线上业务资产组财务报表以持续经营假设为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部发布的《企业会计准则--基本准则》、于2006年2月15日及其后颁布和修订的 42 项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”），以及中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第15号--财务报告的一般规定》（2014年修订）的披露规定编制；会计年度自公历1月1日起至12月31日。公司以权责发生制为记账原则，以人民币为记账本位币；在对会计要素进行计量时，一般采用历史成本，在保证所确定的会计要素金额能够取得并可靠计量的情况下，采用重置成本、可变现净值、现值或公允价值计量。期末对于单项金额重大的应收款项单独进行减值测试，如有客观证据表明其发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备；对单项金额非重大的应收款项，与经单独测试未减值的应收款项一起，按账龄划分为若干组合，再按这些应收款项组合的期末余额的一定比例计算确定减值损失，计提坏账准备。存货按照成本进行初始计量，期末存货按照成本与可变现净值孰低计量。公司将生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用寿命超过一个会计年度的有形资产确定为固定资产，固定资产折旧采用直线法平均计算，残值率为3%，公司以各类固定资产扣除残值后的使用年限确定年折旧率，每年年度终了对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核。在租赁开始日，公司对除短期租赁和低价值资产租赁以外的租赁确认使用权资产，使用权资产按照成本进行初始计量，后续采用直线法对使用权资产计提折旧。长期待摊费用按其受益期平均摊销；如果长期待摊的费用项目不能使以后会计期间受益的，将尚未摊销的该项目的摊余价值全部转入当期损益。

### 4. 线上业务现行税率

| 税种      | 计税依据    | 税率  |
|---------|---------|-----|
| 增值税     | 应税销售收入  | 13% |
| 城市维护建设税 | 应缴流转税税额 | 7%  |
| 教育费附加   | 应缴流转税税额 | 5%  |
| 企业所得税   | 应纳税所得额  | 25% |



### （三）委托人与产权持有人的关系

委托人红豆股份与产权持有人均为红豆集团有限公司的子公司，委托人与产权持有人存在关联关系。

### （四）资产评估委托合同约定的其他资产评估报告使用人

其他评估报告使用人包括：经济行为相关方、产权持有人的上级主管部门以及法律法规规定的其他评估报告使用人。

## 二、关于经济行为的说明

本次评估目的是确定红豆居家线上业务资产组在评估基准日的市场价值，为红豆股份拟收购该资产组的经济行为提供价值参考。

## 三、关于评估对象和评估范围的说明

### （一）评估对象

本项目评估对象为红豆居家线上业务资产组于评估基准日的市场价值。

红豆居家线上业务资产组介绍如下：

红豆股份根据业务发展规划，为丰富服装产品矩阵和增强线上营销能力，促进服装主业高质量发展，拟向红豆居家及其子公司、红贝服饰购买剥离后的红豆居家线上业务资产组，具体包括：红豆居家线上业务的研发设计、销售、采购、仓储、运营等生产经营相关的资产与负债、专利、合同权利与义务、员工劳动关系、以及在天猫、京东、唯品会、抖音、拼多多等第三方电商平台注册运营的红豆居家系列产品线上店铺等；以及上述业务当前经营主体无锡红朔服饰有限公司（以下简称“红朔服饰”）、无锡红聿服饰有限公司（以下简称“红聿服饰”）、无锡红玥服饰有限公司（以下简称“红玥服饰”）、无锡红豆东新服饰有限公司（以下简称“东新服饰”）和无锡红豆匠心服饰有限公司（以下简称“匠心服饰”）100%股权。

红豆居家线上业务原经营主体包括红豆居家及其 8 家子公司无锡红豆居家服饰销售有限公司（以下简称“居家销售”）、红豆集团（无锡）太湖服饰有限公司（以下简称“太湖服饰”）、无锡红豆纺织服装有限公司、红豆杉科技开发有限公司、无锡红闳服饰有限公司（以下简称“红闳服饰”）、无锡红城服饰有限公司（以下简称“红城服饰”）、无锡红瑄服饰有限公司（以下简称“红瑄服饰”）、无锡红瑾服饰有限公司（以下简称“红瑾服饰”），以及 2 家采购平台红贝服饰和无锡红豆家纺销售有限公司。根据内部业务资源整合及调整需要，2025 年 3 月以来，红豆居家线上



业务已逐步由红朔服饰、红聿服饰、红玥服饰、东新服饰和匠心服饰 5 家新设公司承接。

鉴于红朔服饰、红聿服饰、红玥服饰、东新服饰和匠心服饰的成立及经营时间较短，且尚未实缴出资，并均由红豆居家全资子公司无锡红豆居家商贸有限公司（以下简称“居家商贸”）100%持股。红豆股份拟向居家商贸收购上述 5 家新设公司 100% 股权，拟向红豆居家及其子公司居家销售、太湖服饰、红琇服饰、红瑾服饰收购剩余 7 家红豆居家线上店铺运营权及相关存货和固定资产，向红豆居家及无锡红豆纺织服装有限公司（以下简称“红豆纺织”）、红贝服饰收购红豆居家线上业务相关专利。上述未转移至 5 家新设公司的红豆居家线上店铺将在本次交易获得股东会审议批准后向第三方电商平台申请办理运营主体变更手续。

## （二）评估范围

评估范围为评估对象所对应的全部资产及相关负债。公证天业会计师事务所（特殊普通合伙）以 2025 年 6 月 30 日为审计截止日对线上业务资产组进行了审计，并出具了苏公 W[2025]A1260 号无保留意见的模拟审计报告。公司在审计报表的基础上，剥离了原线上业务经营主体发生的货币资金、往来款项、应付职工薪酬、应交税费等债权债务，出具了评估基准日 2025 年 6 月 30 日的模拟资产负债表。公司是以审计结果并经剥离后作为本次资产评估的申报数据，资产组的账面情况详见下表：

2025 年 6 月 30 日模拟资产负债表

单位：万元

| 项 目       | 账面价值     |
|-----------|----------|
| 流动资产      | 5,930.47 |
| 非流动资产     | 1,304.18 |
| 其中：长期股权投资 | 0.00     |
| 投资性房地产    | 0.00     |
| 固定资产      | 134.25   |
| 在建工程      | 0.00     |
| 油气资产      | 0.00     |
| 无形资产      | 0.00     |
| 其中：土地使用权  | 0.00     |
| 其他非流动资产   | 1,169.93 |
| 资产合计      | 7,234.65 |
| 流动负债      | 6,844.05 |



|       |          |
|-------|----------|
| 非流动负债 | 753.43   |
| 负债合计  | 7,597.48 |
| 净资产   | -362.83  |

委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象与评估范围一致。

#### 四、关于评估基准日的说明

根据项目实施方案及工作计划,确定本项目评估基准日为 2025 年 6 月 30 日。

#### 五、可能影响评估工作的重大事项说明

1. 发出商品为公司按发货确认收入、而电商平台按客户确认收货后确认收入形成的时间差异,审计对该事项进行了调整。

2. 红豆居家线上业务向红豆集团有限公司及相关关联公司租赁房产共 19 处,建筑面积合计为 32,871.46 m<sup>2</sup>,作为办公和仓库用途。

3. 截止评估基准日,红豆居家线上业务有偿许可使用的“红豆”、“H0do”、“红豆居家”等 33 项主商标及防御商标,注册商标的产权持有人为红豆集团有限公司。红豆集团有限公司承诺:自 2025 年 7 月 1 日起,上述商标以及新增商标的专用权期限内,均由红豆居家线上业务永久免费许可使用。

4. 截止评估报告日,红豆居家线上业务尚有部分原经营主体向第三方电商平台申请办理运营主体变更手续。公司管理层承诺原经营主体线上业务能够如期变更到新经营主体、能够持续经营,并在可预见的经营期内,其经营状况不发生重大变化。

5. 本次红豆居家线上业务未来盈利预测是建立在红豆居家管理层制定的盈利预测基础上的,我们对其进行了必要的审核、分析、判断和调整。红豆居家管理层承诺:红豆居家线上业务 2025 年至 2027 年实现的净利润分别为 3,600.00 万元、3,900.00 万元、4,100.00 万元,三年合计不低于 11,600.00 万元;如实际净利润未能达到上述承诺净利润时,将进行业绩补偿。

6. 本次评估涉及的红豆居家线上业务资产组 2022-2023 年度模拟会计报表未经审计;2024 年度及评估基准日 2025 年 6 月 30 日的模拟会计报表经公证天业会计师事务所(特殊普通合伙)进行了审计,并出具了苏公 W[2025]A1260 号无保留意见的模拟审计报告,评估基准日经审计的资产包括流动资产、固定资产、使用权资产、长期待摊费用和递延所得税资产,资产总额为 83,929.00 万元;负债包括流



动负债和非流动负债，负债总额为 31,624.01 万元，净资产为 52,304.99 万元。红豆居家在模拟审计报表和未审报表的基础上，剥离了原线上业务经营主体发生的货币资金、往来款项、应付职工薪酬、应交税费等债权债务，出具了 2022 年 12 月 31 日、2023 年 12 月 31 日、2024 年 12 月 31 日和评估基准日 2025 年 6 月 30 日的模拟资产负债表；评估基准日模拟剥离后资产总额为 7,234.65 万元，负债总额为 7,597.48 万元，净资产为-362.83 万元。

除此之外，现有资产不存在抵押、质押、担保等事项，也不存在可能影响评估工作的其他重大事项。

## 六、资产及负债清查情况说明

### （一）列入清查评估范围的资产和负债

本次资产清查评估的范围是：红豆居家线上业务资产组于评估基准日所对应的全部资产及相关负债，具体包括：流动资产、非流动资产（固定资产、其他无形资产、其他非流动资产）、流动负债和非流动负债。本次评估的具体范围以公司申报的资产评估明细表为准，凡列入表内并经核实的资产和负债均在本次评估范围之内。

### （二）清查工作的组织

2025 年 6 月 1 日，公司收到评估机构提供的资料清单和资产评估申报明细表，随即向各有关人员布置，开始填写资产评估明细表。

在清点资产基础上，公司派专人负责填报资产评估申报明细表，并成立了以财务部为主的项目清查小组，制定了现场清查实施计划，分别就公司的资产及负债情况进行清查核实。

公司资产清查工作于 7 月 31 日结束。

## 七、未来经营和收益状况预测数据

根据上述分析，红豆居家线上业务资产组未来年度的经营性自由现金流量详见下表：

毛现金流量预测表

单位：万元

| 项目名称 | 2025年7-12月 | 2026年     | 2027年     | 2028年     | 2029年     | 2030年     | 终值        |
|------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 营业收入 | 56,825.58  | 85,965.84 | 86,623.81 | 87,350.07 | 87,927.09 | 88,320.98 | 88,320.98 |
| 营业成本 | 32,782.41  | 49,566.60 | 49,777.15 | 50,033.52 | 50,209.20 | 50,146.50 | 50,146.50 |
| 营业毛利 | 24,043.17  | 36,399.24 | 36,846.66 | 37,316.55 | 37,717.89 | 38,174.48 | 38,174.48 |



企业关于进行资产评估有关事项的说明

| 项目名称            | 2025年7-12月 | 2026年     | 2027年     | 2028年     | 2029年     | 2030年     | 终值        |
|-----------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 税金及附加           | 214.35     | 323.84    | 326.10    | 328.67    | 330.71    | 332.09    | 332.09    |
| 销售费用            | 18,925.35  | 27,924.88 | 27,966.00 | 28,089.33 | 28,287.78 | 28,568.13 | 28,591.14 |
| 管理费用            | 1,685.58   | 2,965.14  | 3,097.74  | 3,231.83  | 3,375.50  | 3,517.06  | 3,531.42  |
| 研发费用            |            |           |           |           |           |           |           |
| 财务费用            |            |           |           |           |           |           |           |
| 其他收益            |            |           |           |           |           |           |           |
| 营业利润            | 3,217.89   | 5,185.38  | 5,456.82  | 5,666.71  | 5,723.90  | 5,757.20  | 5,716.83  |
| 利润总额            | 3,217.89   | 5,185.38  | 5,456.82  | 5,666.71  | 5,723.90  | 5,757.20  | 5,716.83  |
| 所得税             | 807.31     | 1,300.64  | 1,368.53  | 1,421.04  | 1,435.37  | 1,443.71  | 1,433.62  |
| 所得税率            | 25.00%     | 25.00%    | 25.00%    | 25.00%    | 25.00%    | 25.00%    | 25.00%    |
| 净利润             | 2,410.58   | 3,884.74  | 4,088.29  | 4,245.67  | 4,288.53  | 4,313.49  | 4,283.21  |
| 加:税后利息支出        |            |           |           |           |           |           |           |
| 加:除使用权资产外的折旧/摊销 | 24.42      | 42.48     | 45.75     | 48.28     | 50.40     | 51.29     | 91.66     |
| 毛现金流            | 2,435.00   | 3,927.22  | 4,134.04  | 4,293.95  | 4,338.93  | 4,364.78  | 4,374.87  |

## 八、资料清单

委托人和产权持有人向资产评估机构提供了下列资料：

1. 委托人及产权持有人的营业执照；
2. 产权持有人的公司章程；
3. 产权持有人的银行对账单、余额调节表；
4. 产权持有人的商标注册证、专利证书；
5. 产权持有人 2022-2023 年度未审报表、2024 年度及评估基准日的模拟审计报告、2022 至评估基准日剥离后资产负债表；
6. 产权持有人申报的资产评估申报明细表及收益法申报表；
7. 产权持有人部分资产的采购、销售合同，采购、销售发票及其他财务资料；
8. 产权持有人前几年经营收益分析及相关行业调查分析资料；
9. 产权持有人未来收益预测资料 and 经营计划、措施等；
10. 委托人及产权持有人承诺函；
11. 经济行为文件；
12. 产权持有人管理层访谈；
13. 企业简介及其他相关资料。

(本页为签字页，无正文)

委托人（盖章）：江苏红豆实业股份有限公司



委托人法定代表人或授权人（签字）：



日期：2025年8月28日



(本页为签字页，无正文)

产权持有人（盖章）：无锡红豆居家服饰有限公司



委托人法定代表人或授权人（签字）：



日期：2025 年 8 月 28 日

## 第三部分 资产评估说明

### 第一章 评估对象及评估范围说明

#### 一、评估对象及评估范围

##### 1. 评估对象

本项目评估对象为红豆居家线上业务资产组于评估基准日的市场价值。

红豆居家线上业务资产组介绍如下：

红豆股份根据业务发展规划，为丰富服装产品矩阵和增强线上营销能力，促进服装主业高质量发展，拟向红豆居家及其子公司、红贝服饰购买剥离后的红豆居家线上业务资产组，具体包括：红豆居家线上业务的研发设计、销售、采购、仓储、运营等生产经营相关的资产与负债、专利、合同权利与义务、员工劳动关系、以及在天猫、京东、唯品会、抖音、拼多多等第三方电商平台注册运营的红豆居家系列产品线上店铺等；以及上述业务当前经营主体红朔服饰、红聿服饰、红玥服饰、东新服饰、匠心服饰 100%股权。

红豆居家线上业务原经营主体包括红豆居家及其 8 家子公司居家销售、太湖服饰、无锡红豆纺织服装有限公司、红豆杉科技开发有限公司、红闾服饰、红城服饰、红琨服饰、红瑾服饰，以及 2 家采购平台红贝服饰和无锡红豆家纺销售有限公司。根据内部业务资源整合及调整需要，2025 年 3 月以来，红豆居家线上业务已逐步由红朔服饰、红聿服饰、红玥服饰、东新服饰和匠心服饰 5 家新设公司承接。

鉴于红朔服饰、红聿服饰、红玥服饰、东新服饰和匠心服饰的成立及经营时间较短，且尚未实缴出资，并均由红豆居家全资公司居家商贸 100%持股。红豆股份拟向居家商贸收购上述 5 家新设公司 100%股权，拟向红豆居家及其子公司居家销售、太湖服饰、红琨服饰、红瑾服饰收购剩余 7 家红豆居家线上店铺运营权及相关存货和固定资产，向红豆居家及红豆纺织、红贝服饰收购红豆居家线上业务



相关专利。上述未转移至 5 家新设公司的红豆居家线上店铺将在本次交易获得股东会审议批准后向第三方电商平台申请办理运营主体变更手续。

## 2. 评估范围

评估范围为评估对象所对应的全部资产及相关负债。公证天业会计师事务所（特殊普通合伙）以 2025 年 6 月 30 日为审计截止日对线上业务资产组进行了审计，并出具了苏公 W[2025]A1260 号无保留意见的模拟审计报告。公司在审计报表的基础上，剥离了原线上业务经营主体发生的货币资金、往来款项、应付职工薪酬、应交税费等债权债务，出具了评估基准日 2025 年 6 月 30 日的模拟资产负债表。公司是以审计结果并经剥离后作为本次资产评估的申报数据，资产组的账面情况详见下表：

2025 年 6 月 30 日模拟资产负债表

单位：万元

| 项目        | 账面价值     |
|-----------|----------|
| 流动资产      | 5,930.47 |
| 非流动资产     | 1,304.18 |
| 其中：长期股权投资 | 0.00     |
| 投资性房地产    | 0.00     |
| 固定资产      | 134.25   |
| 在建工程      | 0.00     |
| 油气资产      | 0.00     |
| 无形资产      | 0.00     |
| 其中：土地使用权  | 0.00     |
| 其他非流动资产   | 1,169.93 |
| 资产合计      | 7,234.65 |
| 流动负债      | 6,844.05 |
| 非流动负债     | 753.43   |
| 负债合计      | 7,597.48 |
| 净资产       | -362.83  |

纳入评估范围的资产与委托评估时确定的资产范围一致。

## 二、实物资产分布情况及特点

纳入评估范围的实物资产为线上业务涉及的存货和固定资产。申报的实物资产主要分布在公司的区域内。实物资产的分布情况及特点简要描述如下：

### 1. 存货

公司申报的存货包括原材料、委托加工物资、库存商品和发出商品。

#### (1) 原材料

共 29 项，主要为因销售打包而购入的各种规格的印刷平口袋、礼盒、气泡袋、拉链袋、快递袋等辅助材料，主要存放于公司的原材料仓库。未发现存在毁损、残次的情况。

#### (2) 委托加工物资

共 261 项，主要为委托外协单位加工的各种规格的热转移标、贴纸、织带印标、吊牌合格证等，主要存放在受托加工单位内。

#### (3) 库存商品

共 143 项，为各种规格的居家服、内衣等，主要存放在库存商品仓库内。未发现存在毁损、残次的情况。

#### (4) 发出商品

共 25561 项，主要为已发出尚未实现销售的各种规格的居家服、内衣、袜子等，形成原因为公司按发货确认收入、而电商平台按客户确认收货后确认收入形成的时间差异，主要存放在消费者个人手中。未发现存在毁损、残次的情况。

### 2. 固定资产

公司申报的固定资产为设备类资产，仅为电子设备。

共 377 项，主要为电脑、显示器、空调、照相机和交换机等办公设备，购置于 2006 年至 2025 年。存放在公司的办公场所，处于正常使用状态，维护保养情况良好。

现有资产不存在其他抵押、质押、担保等事项，也不存在可能影响评估工作的其他重大事项。

### 三、企业申报的无形资产情况

企业没有申报账面未记录的无形资产。

### 四、企业申报表外资产的类型和数量

资产组申报表外资产为其他无形资产，包括已授权发明 8 项、实用新型 51 项，外观设计 340 项，合计 399 项专利，均为原始取得。具体情况如下：

#### (1) 无锡红贝服饰有限责任公司持有的 63 项外观设计专利明细如下：



| 序号 | 专利名称                 | 专利类型 | 专利号或申请号          | 申请日       | 授权公告日      | 专利所有权人 |
|----|----------------------|------|------------------|-----------|------------|--------|
| 1  | 女士无痕文胸 (FD150)       | 外观设计 | ZL202330057131.3 | 2023/2/17 | 2023/5/12  | 红贝服饰   |
| 2  | 女士纯色吊带裙 (FJ464)      | 外观设计 | ZL202330057183.0 | 2023/2/17 | 2023/5/12  | 红贝服饰   |
| 3  | 女士套装 (针织开襟长袖 FJ132)  | 外观设计 | ZL202330053010.1 | 2023/2/16 | 2023/5/12  | 红贝服饰   |
| 4  | 女士吊带睡裙 (FJ462)       | 外观设计 | ZL202330054638.3 | 2023/2/16 | 2023/7/25  | 红贝服饰   |
| 5  | 女士收腹安全裤 (DK990)      | 外观设计 | ZL202330212526.6 | 2023/4/18 | 2023/10/31 | 红贝服饰   |
| 6  | 睡衣套装 (FJ574)         | 外观设计 | ZL20233579450.0  | 2023/9/7  | 2024/3/15  | 红贝服饰   |
| 7  | 睡衣套装 (FJ540)         | 外观设计 | ZL202330579451.5 | 2023/9/7  | 2024/3/15  | 红贝服饰   |
| 8  | 女士内裤 (NK422)         | 外观设计 | ZL202330579446.4 | 2023/9/7  | 2024/3/15  | 红贝服饰   |
| 9  | 女式套装 (印花开襟长袖 GJ140)  | 外观设计 | ZL202430046329.6 | 2024/1/24 | 2024/9/20  | 红贝服饰   |
| 10 | 女士短袖 (GJ416)         | 外观设计 | ZL202430044746.7 | 2024/1/23 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 11 | 女士印花短袖 (GJ280)       | 外观设计 | ZL202430046334.7 | 2024/1/24 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 12 | 女士条纹背心 (GJ270)       | 外观设计 | ZL202430044560.1 | 2024/1/23 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 13 | 女士休闲短袖 (GJ202)       | 外观设计 | ZL202430047282.5 | 2024/1/24 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 14 | 女士印花长袖 (GJ130)       | 外观设计 | ZL202430044538.7 | 2024/1/23 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 15 | 女士短袖印花裙 (GJ409)      | 外观设计 | ZL202430044563.5 | 2024/1/23 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 16 | 女士印花背心裙 (GJ463)      | 外观设计 | ZL202430044532.X | 2024/1/23 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 17 | 女士印花套头短袖 T 恤 (GJ306) | 外观设计 | ZL202430047307.1 | 2024/1/24 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 18 | 女士印花套头短袖套装 (GJ208)   | 外观设计 | ZL202430046333.2 | 2024/1/24 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 19 | 女士短袖开襟套装 (GJ312)     | 外观设计 | ZL202430062239.6 | 2024/1/30 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 20 | 女士印花短袖套装 (GJ032)     | 外观设计 | ZL202430047299.0 | 2024/1/24 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 21 | 女士短袖条纹睡裙 (GJ413)     | 外观设计 | ZL202430044534.9 | 2024/1/23 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 22 | 女士纯色长袖晨袍 (GJ492)     | 外观设计 | ZL202430044533.4 | 2024/1/23 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 23 | 女士长袖开襟套装 (GJ710)     | 外观设计 | ZL202430044762.6 | 2024/1/23 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 24 | 女式套装 (印花开襟长袖 GJ144)  | 外观设计 | ZL202430046331.3 | 2024/1/24 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 25 | 女士印花短袖休闲套装 (GJ034)   | 外观设计 | ZL202430047294.8 | 2024/1/24 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 26 | 女士长袖开襟套装 (GJ102)     | 外观设计 | ZL202430044728.9 | 2024/1/23 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 27 | 女士印花开襟长袖套装 (GJ150)   | 外观设计 | ZL202430046332.8 | 2024/1/24 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 28 | 男士长袖开襟套装 (GJ111)     | 外观设计 | ZL202430044537.2 | 2024/1/23 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 29 | 女士提花开襟短袖套装 (GJ322)   | 外观设计 | ZL202430047304.8 | 2024/1/24 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 30 | 女士长袖开襟套装 (GJ156)     | 外观设计 | ZL202430044565.4 | 2024/1/23 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 31 | 女士短袖开襟套装 (GJ392)     | 外观设计 | ZL202430044737.8 | 2024/1/23 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 32 | 女式套装 (印花开襟长袖 GJ142)  | 外观设计 | ZL202430046327.7 | 2024/1/24 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 33 | 女士纯色长袖开襟套装 (GJ138)   | 外观设计 | ZL202430047287.8 | 2024/1/24 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 34 | 女士短袖圆领套装 (GJ206)     | 外观设计 | ZL202430044753.7 | 2024/1/23 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 35 | 女士印花短袖开襟套装 (GJ212)   | 外观设计 | ZL202430044572.4 | 2024/1/23 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 36 | 女士短袖开襟套装 (GJ314)     | 外观设计 | ZL202430062238.1 | 2024/1/30 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 37 | 女士撞色短袖开襟套装 (GJ210)   | 外观设计 | ZL202430047278.9 | 2024/1/24 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 38 | 女士长袖开襟套装 (GJ104)     | 外观设计 | ZL202430044570.5 | 2024/1/23 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 39 | 女士印花长袖开襟套装 (GJ610)   | 外观设计 | ZL202430494028.X | 2024/8/6  | 2025/3/18  | 红贝服饰   |
| 40 | 女式套装 (提花开襟长袖 GJ618)  | 外观设计 | ZL202430494532.X | 2024/8/6  | 2025/3/18  | 红贝服饰   |
| 41 | 女士长袖开襟衫 (GJ608)      | 外观设计 | ZL202430495127.X | 2024/8/6  | 2025/3/18  | 红贝服饰   |
| 42 | 女士印花长袖开襟上衣 (GJ540)   | 外观设计 | ZL202430494021.8 | 2024/8/6  | 2025/3/18  | 红贝服饰   |
| 43 | 女士撞色长袖开襟上衣 (GJ708)   | 外观设计 | ZL202430494024.1 | 2024/8/6  | 2025/3/18  | 红贝服饰   |



|    |                     |      |                  |          |           |      |
|----|---------------------|------|------------------|----------|-----------|------|
| 44 | 女士纯色长袖开襟上衣 (GJ704)  | 外观设计 | ZL202430494026.0 | 2024/8/6 | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 45 | 印花套头上衣 (GJ622)      | 外观设计 | ZL202430494027.5 | 2024/8/6 | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 46 | 女士印花长袖开襟套装 (GJ574)  | 外观设计 | ZL202430494029.4 | 2024/8/6 | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 47 | 女士长袖连帽睡袍 (GJ660)    | 外观设计 | ZL202430494104.7 | 2024/8/6 | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 48 | 男士长袖开襟套装 (GJ741)    | 外观设计 | ZL202430494105.1 | 2024/8/6 | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 49 | 女士长袖开襟套装 (GJ720)    | 外观设计 | ZL202430494107.0 | 2024/8/6 | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 50 | 女士长袖开襟套装 (GJ552)    | 外观设计 | ZL202430494108.5 | 2024/8/6 | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 51 | 女士长袖开襟套装 (FJ806)    | 外观设计 | ZL202430494111.7 | 2024/8/6 | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 52 | 女式上衣 (纯色开襟长袖 GJ706) | 外观设计 | ZL202430494530.0 | 2024/8/6 | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 53 | 女式套装 (印花开襟长袖 GJ550) | 外观设计 | ZL202430494533.4 | 2024/8/6 | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 54 | 女式套装 (撞色开襟长袖 GJ542) | 外观设计 | ZL202430494534.9 | 2024/8/6 | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 55 | 女式套装 (印花开襟长袖 GJ710) | 外观设计 | ZL202430494535.3 | 2024/8/6 | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 56 | 女式印花开襟长袖套装 (GJ808)  | 外观设计 | ZL202430494546.1 | 2024/8/6 | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 57 | 女式提花开襟长袖套装 (GJ750)  | 外观设计 | ZL202430494547.6 | 2024/8/6 | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 58 | 女式开襟长袖上衣 (GJ716)    | 外观设计 | ZL202430494549.5 | 2024/8/6 | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 59 | 男式长袖开襟上衣 (GJ637)    | 外观设计 | ZL202430494551.2 | 2024/8/6 | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 60 | 女式绣花开襟套装 (GJ726)    | 外观设计 | ZL202430494556.5 | 2024/8/6 | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 61 | 女士长袖开襟上衣 (GJ722)    | 外观设计 | ZL202430495123.1 | 2024/8/6 | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 62 | 女士长袖开襟套装 (GJ702)    | 外观设计 | ZL202430495124.6 | 2024/8/6 | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 63 | 女士长袖开襟套装 (GJ546)    | 外观设计 | ZL202430495126.5 | 2024/8/6 | 2025/3/18 | 红贝服饰 |

(2) 无锡红豆居家服饰有限公司、无锡红豆纺织服装有限公司持有的发明 8 项、实用新型 51 项，外观设计 277 项，合计 336 项专利明细如下：

| 序号 | 专利名称              | 专利类型 | 专利号或申请号          | 申请日        | 授权公告日      | 专利所有权人 |
|----|-------------------|------|------------------|------------|------------|--------|
| 1  | 儿童圆领休闲居家服套装       | 发明   | CN201910477679.6 | 2019/6/3   | 2024/3/29  | 红豆纺织   |
| 2  | 滑爽型色纺女士居家服套装      | 发明   | CN201910477023.4 | 2019/6/3   | 2024/3/29  | 红豆纺织   |
| 3  | 一种女士新雪丽棉保暖居家袍裙    | 发明   | CN201910567637.1 | 2019/6/27  | 2024/3/29  | 红豆纺织   |
| 4  | 一种弹性柔软针织面料以及内衣    | 发明   | CN201811636237.3 | 2018/12/29 | 2024/2/23  | 红豆纺织   |
| 5  | 色纺无痕亲肤内衣面料的制作方法   | 发明   | CN201811338289.2 | 2018/11/12 | 2020/10/27 | 红豆纺织   |
| 6  | 一种柔软舒适型红豆绒儿童居家服套装 | 实用新型 | CN201922315751.3 | 2019/12/21 | 2020/9/29  | 红豆纺织   |
| 7  | 女士圆点印花短袖裙         | 实用新型 | CN201921161212.2 | 2019/7/23  | 2020/6/19  | 红豆纺织   |
| 8  | 一种冰凉型蕾丝居家服        | 实用新型 | CN201920983273.0 | 2019/6/27  | 2020/5/8   | 红豆纺织   |
| 9  | 双面抓毛色纺无痕红豆绒内衣套装   | 实用新型 | CN201920983266.0 | 2019/6/27  | 2020/6/19  | 红豆纺织   |
| 10 | 舒适无痕实用背心          | 实用新型 | CN201920829192.5 | 2019/6/4   | 2020/5/8   | 红豆纺织   |
| 11 | 一种贝贝绒棒球家居服套装      | 实用新型 | CN201920468474.7 | 2019/4/9   | 2020/4/17  | 红豆纺织   |
| 12 | 一种轻薄夏季家居服套装       | 实用新型 | CN201920468201.2 | 2019/4/9   | 2019/12/24 | 红豆纺织   |
| 13 | 一种弹性柔软针织面料以及内衣    | 实用新型 | CN201822254919.X | 2018/12/29 | 2020/7/3   | 红豆纺织   |
| 14 | 一种抗菌弹性贴身面料和衣物     | 实用新型 | CN201822254869.5 | 2018/12/29 | 2019/11/5  | 红豆纺织   |
| 15 | 一种色纺保暖加厚红豆绒内衣     | 实用新型 | CN201822251066.4 | 2018/12/29 | 2019/12/10 | 红豆纺织   |
| 16 | 一种柔暖色纺无痕红豆绒中厚内衣   | 实用新型 | CN201822250968.6 | 2018/12/29 | 2019/12/6  | 红豆纺织   |
| 17 | 超薄绒保暖内衣           | 实用新型 | CN201822250959.7 | 2018/12/29 | 2020/5/8   | 红豆纺织   |
| 18 | 一种发热红豆绒面料         | 实用新型 | CN201821551784.7 | 2018/9/21  | 2019/12/10 | 红豆纺织   |



|    |                     |      |                  |            |            |      |
|----|---------------------|------|------------------|------------|------------|------|
| 19 | 柔软舒适型婴儿绵文胸          | 实用新型 | CN201821551339.0 | 2018/9/21  | 2019/12/24 | 红豆纺织 |
| 20 | 一种舒适保暖美体背心          | 实用新型 | CN201821320785.0 | 2018/8/16  | 2019/8/16  | 红豆纺织 |
| 21 | 一种红豆棉家居服套装          | 实用新型 | CN201821320353.X | 2018/8/16  | 2019/8/16  | 红豆纺织 |
| 22 | 女士红豆棉印花短袖家居服        | 实用新型 | CN201820933225.6 | 2018/6/15  | 2019/8/16  | 红豆纺织 |
| 23 | 梭织人棉印花中袖裙           | 实用新型 | CN201820933199.7 | 2018/6/15  | 2019/8/20  | 红豆纺织 |
| 24 | 红豆绒健康型保暖内衣          | 实用新型 | CN201720722335.3 | 2017/6/21  | 2018/5/29  | 红豆纺织 |
| 25 | 随心裁无痕内衣套装           | 实用新型 | CN201720706950.5 | 2017/6/16  | 2018/3/9   | 红豆纺织 |
| 26 | 随心裁无痕内裤             | 实用新型 | CN201720700425.2 | 2017/6/16  | 2018/3/9   | 红豆纺织 |
| 27 | 红豆绒透气保暖内衣           | 实用新型 | CN201521115969.X | 2015/12/29 | 2016/8/10  | 红豆纺织 |
| 28 | 一种吸湿发热面料            | 发明   | CN201610080946.2 | 2016/2/4   | 2018/9/4   | 红豆居家 |
| 29 | 色纺彩条磨绒针织内衣面料的制造方法   | 发明   | CN201310537371.9 | 2013/11/4  | 2015/6/17  | 红豆居家 |
| 30 | 起绒网眼提花针织面料          | 发明   | CN201310117831.2 | 2013/4/7   | 2014/7/2   | 红豆居家 |
| 31 | 一种棉花糖青春版肌底衣面料及套装    | 实用新型 | CN202421651571.7 | 2024/7/12  | 2025/4/25  | 红豆居家 |
| 32 | 一种聚乳酸抑菌舒适型内裤        | 实用新型 | CN202322705121.3 | 2023/10/10 | 2024/11/5  | 红豆居家 |
| 33 | 一种温暖蓬松柔软的保暖裤        | 实用新型 | CN202323561532.6 | 2023/12/26 | 2024/9/3   | 红豆居家 |
| 34 | 一种防止服装下摆前门襟起吊的挂面及上衣 | 实用新型 | CN202322462614.9 | 2023/9/11  | 2024/4/23  | 红豆居家 |
| 35 | 一种柔软的宝宝绒睡衣          | 实用新型 | CN202322174557.4 | 2023/8/14  | 2024/3/15  | 红豆居家 |
| 36 | 一种吸湿速干的运动型家居服       | 实用新型 | CN202322192142.X | 2023/8/15  | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 37 | 一种正反两穿的家居服          | 实用新型 | CN202321445431.X | 2023/6/8   | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 38 | 一种夹棉家居服上衣           | 实用新型 | CN202322230308.2 | 2023/8/18  | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 39 | 一种超柔且高弹的内衣套装        | 实用新型 | CN202222190605.4 | 2022/8/19  | 2023/3/3   | 红豆居家 |
| 40 | 家居服                 | 实用新型 | CN202220306482.3 | 2022/2/16  | 2022/7/26  | 红豆居家 |
| 41 | 一种暖感泡泡绒休闲睡衣         | 实用新型 | CN202220320329.6 | 2022/2/17  | 2022/6/28  | 红豆居家 |
| 42 | 一种含提托片的能动模杯         | 实用新型 | CN202220285699.0 | 2022/2/14  | 2022/6/17  | 红豆居家 |
| 43 | 家居服套装               | 实用新型 | CN202122050590.7 | 2021/8/26  | 2022/3/22  | 红豆居家 |
| 44 | 一种休闲家居服套装           | 实用新型 | CN202122014010.9 | 2021/8/25  | 2022/3/11  | 红豆居家 |
| 45 | 一种亲肤滑爽真丝家居服         | 实用新型 | CN202122015673.2 | 2021/8/25  | 2022/3/11  | 红豆居家 |
| 46 | 一种舒弹分割棉质内衣          | 实用新型 | CN202121621903.3 | 2021/7/16  | 2022/1/7   | 红豆居家 |
| 47 | 一种内设丝绵层的文胸          | 实用新型 | CN202021873620.3 | 2020/9/1   | 2021/10/1  | 红豆居家 |
| 48 | 一种亲肤柔软羊绒加厚保暖裤       | 实用新型 | CN202021157242.9 | 2020/6/22  | 2021/10/1  | 红豆居家 |
| 49 | 一种弹力双层纱布睡衣          | 实用新型 | CN202021873601.0 | 2020/9/1   | 2021/6/29  | 红豆居家 |
| 50 | 一种弹力梭织格纹家居服         | 实用新型 | CN202021656172.1 | 2020/8/11  | 2021/6/29  | 红豆居家 |
| 51 | 一种不易变型的莫代尔家居服       | 实用新型 | CN202021873606.3 | 2020/9/1   | 2021/6/1   | 红豆居家 |
| 52 | 一种羊绒超薄发热保暖内衣套装      | 实用新型 | CN202020813481.9 | 2020/5/15  | 2021/4/20  | 红豆居家 |
| 53 | 一种具有承托功能的哺乳罩杯及哺乳文胸  | 实用新型 | CN202020267626.X | 2020/3/6   | 2021/3/2   | 红豆居家 |
| 54 | 一种超柔柔风发热红豆绒内衣套装     | 实用新型 | CN202020811796.X | 2020/5/15  | 2021/2/19  | 红豆居家 |
| 55 | 一种心形纺织物弯曲环高度测试仪     | 实用新型 | CN202020312542.3 | 2020/3/13  | 2020/9/29  | 红豆居家 |
| 56 | 插片式裙子               | 实用新型 | CN201720617038.2 | 2017/5/27  | 2018/2/9   | 红豆居家 |
| 57 | 家居服套装               | 实用新型 | CN201720336107.2 | 2017/4/1   | 2018/2/2   | 红豆居家 |
| 58 | 外穿型家居服              | 实用新型 | CN201720337267.9 | 2017/4/1   | 2017/12/26 | 红豆居家 |
| 59 | 服装领子缝制宽度控制器         | 实用新型 | CN201521129267.7 | 2015/12/30 | 2016/8/10  | 红豆居家 |
| 60 | 红豆绒内衣(ss+++棉花糖旗舰系列) | 外观设计 | CN202430387086.2 | 2024/6/24  | 2025/3/18  | 红豆居家 |
| 61 | 袜子包装盒(2)            | 外观设计 | CN202430386426.X | 2024/6/24  | 2025/2/28  | 红豆居家 |



|     |                    |      |                  |           |           |      |
|-----|--------------------|------|------------------|-----------|-----------|------|
| 62  | 袜子包装盒（1）           | 外观设计 | CN202430386428.9 | 2024/6/24 | 2025/2/28 | 红豆居家 |
| 63  | 男士抓绒居家服（4J615）     | 外观设计 | CN202430435059.8 | 2024/7/12 | 2025/2/28 | 红豆居家 |
| 64  | 内衣（红豆绒薄款 ss+肌底衣系列） | 外观设计 | CN202430387084.3 | 2024/6/24 | 2025/2/28 | 红豆居家 |
| 65  | 袜子包装盒（3）           | 外观设计 | CN202430386424.0 | 2024/6/24 | 2025/2/28 | 红豆居家 |
| 66  | 男童袜（4W501-1）       | 外观设计 | CN202430386239.1 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 67  | 女袜（3W116-11）       | 外观设计 | CN202430386387.3 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 68  | 女袜（4W008-1）        | 外观设计 | CN202430386244.2 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 69  | 女袜（3W012）          | 外观设计 | CN202430386663.6 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 70  | 女童袜（3W502）         | 外观设计 | CN202430386278.1 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 71  | 女袜（3W116-22）       | 外观设计 | CN202430386350.0 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 72  | 女袜（4W038-2）        | 外观设计 | CN202430386297.4 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 73  | 女士泳裤（4B802-B）      | 外观设计 | CN202430341265.2 | 2024/6/5  | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 74  | 女童袜（4W502-3）       | 外观设计 | CN202430386231.5 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 75  | 女袜（3W116-21）       | 外观设计 | CN202430386351.5 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 76  | 女士短袜（4W036-3）      | 外观设计 | CN202430386299.3 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 77  | 女袜（3W116-73）       | 外观设计 | CN202430386321.4 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 78  | 女童袜（4W502-1）       | 外观设计 | CN202430386233.4 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 79  | 女袜（3W116-43）       | 外观设计 | CN202430386346.4 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 80  | 女袜（4W008-3）        | 外观设计 | CN202430386242.3 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 81  | 女士内裤（4K208-3）      | 外观设计 | CN202430341337.3 | 2024/6/5  | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 82  | 居家服套装（4J362）       | 外观设计 | CN202430341263.3 | 2024/6/5  | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 83  | 女士内裤（4K208-5）      | 外观设计 | CN202430341340.5 | 2024/6/5  | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 84  | 男童袜（4W501-5）       | 外观设计 | CN202430386235.3 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 85  | 女袜（3W510-1）        | 外观设计 | CN202430386265.4 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 86  | 女袜（3W108-2）        | 外观设计 | CN202430386662.1 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 87  | 居家服裙（4J330）        | 外观设计 | CN202430342120.4 | 2024/6/5  | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 88  | 文胸（婴儿绵 4B367）      | 外观设计 | CN202430341339.2 | 2024/6/5  | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 89  | 女士沙滩装（4B802-C）     | 外观设计 | CN202430341267.1 | 2024/6/5  | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 90  | 女童袜（4W502-4）       | 外观设计 | CN202430386230.0 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 91  | 女士内裤（4K208-6）      | 外观设计 | CN202430341348.1 | 2024/6/5  | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 92  | 女士短袜（3W006-2）      | 外观设计 | CN202430386664.0 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 93  | 女袜（3W116-72）       | 外观设计 | CN202430386328.6 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 94  | 女童袜（4W502-6）       | 外观设计 | CN202430386228.3 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 95  | 女士短袜（4W036-1）      | 外观设计 | CN202430386309.3 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 96  | 女士短袜（3W006-1）      | 外观设计 | CN202430386665.5 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 97  | 女袜（4W152-21）       | 外观设计 | CN202430386431.0 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 98  | 文胸（婴儿绵 4B132）      | 外观设计 | CN202430341270.3 | 2024/6/5  | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 99  | 女士内裤（4K208-9）      | 外观设计 | CN202430341346.2 | 2024/6/5  | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 100 | 女袜（4W152-22）       | 外观设计 | CN202430386429.3 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 101 | 女士内裤（4K208-1）      | 外观设计 | CN202430341344.3 | 2024/6/5  | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 102 | 女袜（3W116-52）       | 外观设计 | CN202430386344.5 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 103 | 女袜（3W116-82）       | 外观设计 | CN202430386318.2 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 104 | 女士短袜（3W006-4）      | 外观设计 | CN202430386660.2 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 105 | 吊带裙（4B355）         | 外观设计 | CN202430341269.0 | 2024/6/5  | 2025/2/11 | 红豆居家 |





江苏红豆实业股份有限公司拟收购  
无锡红豆居家服饰有限公司线上业务涉及的资产组市场价值资产评估说明

|     |                  |      |                  |           |           |      |
|-----|------------------|------|------------------|-----------|-----------|------|
| 106 | 女袜 (3W116-42)    | 外观设计 | CN202430386348.3 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 107 | 女士短袜 (4W036-2)   | 外观设计 | CN202430386307.4 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 108 | 女袜 (3W116-62)    | 外观设计 | CN202430386330.3 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 109 | 女袜 (3W116-71)    | 外观设计 | CN202430386329.0 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 110 | 童袜 (3W510-2)     | 外观设计 | CN202430386310.6 | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 111 | 女袜 (4W038-1)     | 外观设计 | CN202430386298.9 | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 112 | 女袜 (3W116-41)    | 外观设计 | CN202430386349.8 | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 113 | 女士泳装上衣 (4B806-A) | 外观设计 | CN202430341264.8 | 2024/6/5  | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 114 | 女袜 (4W152-1)     | 外观设计 | CN202430386273.9 | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 115 | 女袜 (4W040-1)     | 外观设计 | CN202430386432.5 | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 116 | 女童袜 (4W502-5)    | 外观设计 | CN202430386229.8 | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 117 | 女袜 (3W108-1)     | 外观设计 | CN202430386672.5 | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 118 | 女袜 (3W116-81)    | 外观设计 | CN202430386319.7 | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 119 | 女袜 (3W116-12)    | 外观设计 | CN202430386354.9 | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 120 | 文胸 (婴儿绵 4B102)   | 外观设计 | CN202430341271.8 | 2024/6/5  | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 121 | 女袜 (3W120-2)     | 外观设计 | CN202430386268.8 | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 122 | 女袜 (4W040-3)     | 外观设计 | CN202430386435.9 | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 123 | 女袜 (4W038-3)     | 外观设计 | CN202430386296.X | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 124 | 女士内裤 (4K208-2)   | 外观设计 | CN202430341338.8 | 2024/6/5  | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 125 | 女袜 (3W116-13)    | 外观设计 | CN202430386352.X | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 126 | 女士内裤 (4K208-7)   | 外观设计 | CN202430341347.7 | 2024/6/5  | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 127 | 男童袜 (4W501-4)    | 外观设计 | CN202430386241.9 | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 128 | 女袜 (4W152-2)     | 外观设计 | CN202430386271.X | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 129 | 女袜 (3W116-51)    | 外观设计 | CN202430386345.X | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 130 | 男袜 (3W109-1)     | 外观设计 | CN202430386282.8 | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 131 | 男童袜 (4W501-2)    | 外观设计 | CN202430386238.7 | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 132 | 男童袜 (4W501-3)    | 外观设计 | CN202430386236.8 | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 133 | 女袜 (3W109-3)     | 外观设计 | CN202430386264.X | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 134 | 女袜 (3W506)       | 外观设计 | CN202430386263.5 | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 135 | 女士内裤 (4K208-4)   | 外观设计 | CN202430341336.9 | 2024/6/5  | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 136 | 女袜 (3W116-83)    | 外观设计 | CN202430386317.8 | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 137 | 女袜 (3W116-23)    | 外观设计 | CN202430386386.9 | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 138 | 女士连体泳装 (4B808)   | 外观设计 | CN202430341268.6 | 2024/6/5  | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 139 | 女袜 (4W040-2)     | 外观设计 | CN202430386433.X | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 140 | 女士泳装背心 (4B802-A) | 外观设计 | CN202430341266.7 | 2024/6/5  | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 141 | 女袜 (3W116-61)    | 外观设计 | CN202430386331.8 | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 142 | 男童袜 (4W501-6)    | 外观设计 | CN202430386234.9 | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 143 | 女童袜 (4W502-2)    | 外观设计 | CN202430386232.X | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 144 | 童袜 (3W510-1)     | 外观设计 | CN202430386312.5 | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 145 | 女士短袜 (3W006-3)   | 外观设计 | CN202430386661.7 | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 146 | 女童内裤 (4K266-9)   | 外观设计 | CN202430340639.9 | 2024/6/5  | 2025/1/10 | 红豆居家 |
| 147 | 居家服套装 (4J312)    | 外观设计 | CN202430340644.X | 2024/6/5  | 2025/1/10 | 红豆居家 |
| 148 | 文胸 (婴儿绵 4B358)   | 外观设计 | CN202430341345.8 | 2024/6/5  | 2025/1/10 | 红豆居家 |
| 149 | 居家服上衣 (4J316)    | 外观设计 | CN202430340643.5 | 2024/6/5  | 2025/1/10 | 红豆居家 |





|     |                  |      |                  |           |            |      |
|-----|------------------|------|------------------|-----------|------------|------|
| 150 | 女童内裤 (4K622-6)   | 外观设计 | CN202430340646.9 | 2024/6/5  | 2025/1/10  | 红豆居家 |
| 151 | 居家服裙 (4J372)     | 外观设计 | CN202430341262.9 | 2024/6/5  | 2025/1/10  | 红豆居家 |
| 152 | 文胸 (婴儿绵 4B352)   | 外观设计 | CN202430340633.1 | 2024/6/5  | 2025/1/10  | 红豆居家 |
| 153 | 居家服套装 (4J212)    | 外观设计 | CN202430214278.3 | 2024/4/17 | 2025/1/10  | 红豆居家 |
| 154 | 居家服套装 (3J115)    | 外观设计 | CN202430341156.0 | 2024/6/5  | 2025/1/10  | 红豆居家 |
| 155 | 居家服裙 (4J314)     | 外观设计 | CN202430340645.4 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 156 | 女童内裤 (4K622-5)   | 外观设计 | CN202430340642.0 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 157 | 女童内裤 (4K266-7)   | 外观设计 | CN202430340635.0 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 158 | 男童内裤 (4K265-4)   | 外观设计 | CN202430342132.7 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 159 | 女童内裤 (4K266-10)  | 外观设计 | CN202430340640.1 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 160 | 男童内裤 (4K265-3)   | 外观设计 | CN202430342133.1 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 161 | 居家服裙 (3J228)     | 外观设计 | CN202430341152.2 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 162 | 文胸 (婴儿绵 4B350)   | 外观设计 | CN202430342142.0 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 163 | 文胸 (婴儿绵 4B112)   | 外观设计 | CN202430353496.5 | 2024/6/11 | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 164 | 居家服 (4J104)      | 外观设计 | CN202430215404.7 | 2024/4/17 | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 165 | 女士内裤 (婴儿绵 4K334) | 外观设计 | CN202430341161.1 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 166 | 女士内裤 (婴儿绵 4K354) | 外观设计 | CN202430341158.X | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 167 | 居家服套装 (3J222)    | 外观设计 | CN202430341154.1 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 168 | 男童内裤 (4K265-8)   | 外观设计 | CN202430342127.6 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 169 | 居家服套装 (3J226)    | 外观设计 | CN202430341153.7 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 170 | 文胸 (婴儿绵 4B334)   | 外观设计 | CN202430341168.3 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 171 | 女士内裤 (婴儿绵 4K350) | 外观设计 | CN202430341164.5 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 172 | 女童内裤 (4K266-11)  | 外观设计 | CN202430340641.6 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 173 | 男童内裤 (4K265-6)   | 外观设计 | CN202430342130.8 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 174 | 居家服裙 (4J358)     | 外观设计 | CN202430342122.3 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 175 | 女士内裤 (婴儿绵 4K352) | 外观设计 | CN202430341159.4 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 176 | 男童内裤 (4K265-7)   | 外观设计 | CN202430342128.0 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 177 | 居家服套装 (4J120)    | 外观设计 | CN202430340647.3 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 178 | 女士内裤 (婴儿绵 4K132) | 外观设计 | CN202430341165.X | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 179 | 文胸 (婴儿绵 4B354)   | 外观设计 | CN202430340632.7 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 180 | 男童内裤 (4K265-5)   | 外观设计 | CN202430342131.2 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 181 | 男童内裤 (4K265-9)   | 外观设计 | CN202430342143.5 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 182 | 女童内裤 (4K266-8)   | 外观设计 | CN202430340637.X | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 183 | 男童内裤 (4K265-10)  | 外观设计 | CN202430342125.7 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 184 | 女士内裤 (婴儿绵 4K102) | 外观设计 | CN202430341166.4 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 185 | 文胸 (婴儿绵 4B198)   | 外观设计 | CN202430341170.0 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 186 | 居家服裙 (4J334)     | 外观设计 | CN202430342121.9 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 187 | 居家服 (4J219)      | 外观设计 | CN202430218347.8 | 2024/4/18 | 2024/11/29 | 红豆居家 |
| 188 | 居家服 (4J224)      | 外观设计 | CN202430218345.9 | 2024/4/18 | 2024/11/29 | 红豆居家 |
| 189 | 居家服 (4J346)      | 外观设计 | CN202430218343.X | 2024/4/18 | 2024/11/29 | 红豆居家 |
| 190 | 居家服 (4J222)      | 外观设计 | CN202430218346.3 | 2024/4/18 | 2024/11/29 | 红豆居家 |
| 191 | 居家服 (4J227)      | 外观设计 | CN202430218344.4 | 2024/4/18 | 2024/11/29 | 红豆居家 |
| 192 | 居家上衣 (4J206)     | 外观设计 | CN202430214282.X | 2024/4/17 | 2024/11/15 | 红豆居家 |
| 193 | 居家服套装 (4J113)    | 外观设计 | CN202430214535.3 | 2024/4/17 | 2024/11/5  | 红豆居家 |



|     |                   |      |                  |            |           |      |
|-----|-------------------|------|------------------|------------|-----------|------|
| 194 | 家居服套装 (4J180)     | 外观设计 | CN202430214534.9 | 2024/4/17  | 2024/11/5 | 红豆居家 |
| 195 | 家居服套装 (4J207)     | 外观设计 | CN202430214280.0 | 2024/4/17  | 2024/11/5 | 红豆居家 |
| 196 | 女童内裤 (3K206-2)    | 外观设计 | CN202430111829.3 | 2024/3/6   | 2024/9/24 | 红豆居家 |
| 197 | 家居服套装 (4J127)     | 外观设计 | CN202430121104.2 | 2024/3/11  | 2024/9/24 | 红豆居家 |
| 198 | 男童内裤 (4K623-2)    | 外观设计 | CN202430111831.0 | 2024/3/6   | 2024/9/24 | 红豆居家 |
| 199 | 女童内裤 (4K266-6)    | 外观设计 | CN202430112167.1 | 2024/3/6   | 2024/9/24 | 红豆居家 |
| 200 | 女童内裤 (4K266-2)    | 外观设计 | CN202430112154.4 | 2024/3/6   | 2024/9/24 | 红豆居家 |
| 201 | 家居服套装 (4J128)     | 外观设计 | CN202430121102.3 | 2024/3/11  | 2024/9/24 | 红豆居家 |
| 202 | 男童内裤 (4K265-2)    | 外观设计 | CN202430111824.0 | 2024/3/6   | 2024/9/24 | 红豆居家 |
| 203 | 家居服套装 (4J109)     | 外观设计 | CN202430120837.4 | 2024/3/11  | 2024/9/24 | 红豆居家 |
| 204 | 女童内裤 (3K622-3)    | 外观设计 | CN202430112043.3 | 2024/3/6   | 2024/9/24 | 红豆居家 |
| 205 | 女童内裤 (4K266-1)    | 外观设计 | CN202430112041.4 | 2024/3/6   | 2024/9/24 | 红豆居家 |
| 206 | 家居服套装 (4J107)     | 外观设计 | CN202430120842.5 | 2024/3/11  | 2024/9/24 | 红豆居家 |
| 207 | 女童内裤 (4K266-4)    | 外观设计 | CN202430112133.2 | 2024/3/6   | 2024/9/24 | 红豆居家 |
| 208 | 家居服套装 (4J338)     | 外观设计 | CN202430121147.0 | 2024/3/11  | 2024/9/24 | 红豆居家 |
| 209 | 女童内裤 (4K624-2)    | 外观设计 | CN202430112188.3 | 2024/3/6   | 2024/9/24 | 红豆居家 |
| 210 | 女童内裤 (3K622-4)    | 外观设计 | CN202430112045.2 | 2024/3/6   | 2024/9/24 | 红豆居家 |
| 211 | 家居服套装 (4J340)     | 外观设计 | CN202430121145.1 | 2024/3/11  | 2024/9/24 | 红豆居家 |
| 212 | 男童内裤 (4K265-1)    | 外观设计 | CN202430111827.4 | 2024/3/6   | 2024/9/24 | 红豆居家 |
| 213 | 女童内裤 (4K266-3)    | 外观设计 | CN202430112153.X | 2024/3/6   | 2024/9/20 | 红豆居家 |
| 214 | 睡裙 (4J342)        | 外观设计 | CN202430121153.6 | 2024/3/11  | 2024/9/20 | 红豆居家 |
| 215 | 家居服套装 (4J110)     | 外观设计 | CN202430120833.6 | 2024/3/11  | 2024/9/20 | 红豆居家 |
| 216 | 家居服套装 (4J125)     | 外观设计 | CN202430121101.9 | 2024/3/11  | 2024/9/20 | 红豆居家 |
| 217 | 女童内裤 (3K206-1)    | 外观设计 | CN202430111830.6 | 2024/3/6   | 2024/9/20 | 红豆居家 |
| 218 | 家居服套装 (4J303)     | 外观设计 | CN202430118208.8 | 2024/3/8   | 2024/9/20 | 红豆居家 |
| 219 | 男童内裤 (4K623-1)    | 外观设计 | CN202430111823.6 | 2024/3/6   | 2024/9/20 | 红豆居家 |
| 220 | 女童内裤 (4K266-5)    | 外观设计 | CN202430112168.6 | 2024/3/6   | 2024/9/20 | 红豆居家 |
| 221 | 男童内裤 (3K621-4)    | 外观设计 | CN202430111826.X | 2024/3/6   | 2024/9/20 | 红豆居家 |
| 222 | 女童内裤 (4K624-1)    | 外观设计 | CN202430112166.7 | 2024/3/6   | 2024/9/20 | 红豆居家 |
| 223 | 男童内裤 (3K621-3)    | 外观设计 | CN202430111828.9 | 2024/3/6   | 2024/9/20 | 红豆居家 |
| 224 | 家居服套装 (4J126)     | 外观设计 | CN202430121107.6 | 2024/3/11  | 2024/9/20 | 红豆居家 |
| 225 | 文胸 (婴儿绵 4B156)    | 外观设计 | CN202430049666.0 | 2024/1/25  | 2024/9/3  | 红豆居家 |
| 226 | 女士内裤 (婴儿绵 4K358)  | 外观设计 | CN202430050391.2 | 2024/1/25  | 2024/9/3  | 红豆居家 |
| 227 | 男士长袖家居服 (3J521)   | 外观设计 | CN202330527810.2 | 2023/8/17  | 2024/6/21 | 红豆居家 |
| 228 | 男士长袖家居服 (3J615)   | 外观设计 | CN202330530259.7 | 2023/8/18  | 2024/6/21 | 红豆居家 |
| 229 | 家居服上衣 (3J515)     | 外观设计 | CN202330530243.6 | 2023/8/18  | 2024/6/21 | 红豆居家 |
| 230 | 女士家居服 (3J628)     | 外观设计 | CN202330530253.X | 2023/8/18  | 2024/6/21 | 红豆居家 |
| 231 | 男士家居服 (3J601)     | 外观设计 | CN202330530263.3 | 2023/8/18  | 2024/6/21 | 红豆居家 |
| 232 | 女童家居服上衣 (3J604)   | 外观设计 | CN202330530262.9 | 2023/8/18  | 2024/6/21 | 红豆居家 |
| 233 | 女士长袖套装 (3J616)    | 外观设计 | CN202330530257.8 | 2023/8/18  | 2024/6/21 | 红豆居家 |
| 234 | 女士双层纱短袖睡衣 (3J112) | 外观设计 | CN202330735567.3 | 2023/11/10 | 2024/4/26 | 红豆居家 |
| 235 | 女士内裤 (4K128)      | 外观设计 | CN202330735563.5 | 2023/11/10 | 2024/4/26 | 红豆居家 |
| 236 | 文胸 (4B108 婴儿绵)    | 外观设计 | CN202330734777.0 | 2023/11/10 | 2024/4/26 | 红豆居家 |
| 237 | 袜子 (3W108)        | 外观设计 | CN202330524631.3 | 2023/8/16  | 2024/4/26 | 红豆居家 |



|     |                     |      |                  |            |           |      |
|-----|---------------------|------|------------------|------------|-----------|------|
| 238 | 文胸（婴儿绵 4B126）       | 外观设计 | CN202330734522.4 | 2023/11/10 | 2024/4/26 | 红豆居家 |
| 239 | 文胸（4B106 婴儿绵）       | 外观设计 | CN202330734780.2 | 2023/11/10 | 2024/4/26 | 红豆居家 |
| 240 | 婴儿绵文胸（4B118）        | 外观设计 | CN202330734595.3 | 2023/11/10 | 2024/4/26 | 红豆居家 |
| 241 | 女士印花短袖睡裙（3J224）     | 外观设计 | CN202330734510.1 | 2023/11/10 | 2024/4/26 | 红豆居家 |
| 242 | 女式内裤（4K116）         | 外观设计 | CN202330734473.4 | 2023/11/10 | 2024/4/26 | 红豆居家 |
| 243 | 婴儿绵文胸（4B110）        | 外观设计 | CN202330734593.4 | 2023/11/10 | 2024/4/26 | 红豆居家 |
| 244 | 女士内裤（4K126）         | 外观设计 | CN202330735561.6 | 2023/11/10 | 2024/4/26 | 红豆居家 |
| 245 | 女士内裤（4K356）         | 外观设计 | CN202330734588.3 | 2023/11/10 | 2024/4/26 | 红豆居家 |
| 246 | 文胸（婴儿绵 4B328）       | 外观设计 | CN202330734520.5 | 2023/11/10 | 2024/4/26 | 红豆居家 |
| 247 | 文胸（婴儿绵 4B330）       | 外观设计 | CN202330734517.3 | 2023/11/10 | 2024/4/26 | 红豆居家 |
| 248 | 男童双层纱短袖睡衣（3J109）    | 外观设计 | CN202330734586.4 | 2023/11/10 | 2024/4/26 | 红豆居家 |
| 249 | 女士内裤（4K328）         | 外观设计 | CN202330734513.5 | 2023/11/10 | 2024/4/23 | 红豆居家 |
| 250 | 文胸（婴儿绵 4B335-4B336） | 外观设计 | CN202330734478.7 | 2023/11/10 | 2024/4/23 | 红豆居家 |
| 251 | 女童双层纱短袖睡衣（3J110）    | 外观设计 | CN202330735566.9 | 2023/11/10 | 2024/4/23 | 红豆居家 |
| 252 | 婴儿绵文胸（3B354）        | 外观设计 | CN202330735573.9 | 2023/11/10 | 2024/4/23 | 红豆居家 |
| 253 | 婴儿绵文胸（3B184）        | 外观设计 | CN202330734591.5 | 2023/11/10 | 2024/4/23 | 红豆居家 |
| 254 | 女士内裤（4K336）         | 外观设计 | CN202330734587.9 | 2023/11/10 | 2024/4/23 | 红豆居家 |
| 255 | 女士短袖睡衣（双层纱 3J108）   | 外观设计 | CN202330734783.6 | 2023/11/10 | 2024/4/23 | 红豆居家 |
| 256 | 居家服上衣（3J156）        | 外观设计 | CN202330527832.9 | 2023/8/17  | 2024/4/23 | 红豆居家 |
| 257 | 文胸（婴儿绵 3B122）       | 外观设计 | CN202330735577.7 | 2023/11/10 | 2024/4/23 | 红豆居家 |
| 258 | 女式内裤（4K110）         | 外观设计 | CN202330734474.9 | 2023/11/10 | 2024/4/23 | 红豆居家 |
| 259 | 女士内裤（4K330）         | 外观设计 | CN202330734511.6 | 2023/11/10 | 2024/4/23 | 红豆居家 |
| 260 | 文胸（婴儿绵 3B158）       | 外观设计 | CN202330735568.8 | 2023/11/10 | 2024/4/23 | 红豆居家 |
| 261 | 男士圆领休闲睡衣套装（3J231）   | 外观设计 | CN202330629324.1 | 2023/9/26  | 2024/3/29 | 红豆居家 |
| 262 | 女士圆领休闲睡衣套装（3J232）   | 外观设计 | CN202330629318.6 | 2023/9/26  | 2024/3/29 | 红豆居家 |
| 263 | 女士短袖睡裙（3J234）       | 外观设计 | CN202330628951.3 | 2023/9/26  | 2024/3/29 | 红豆居家 |
| 264 | 男士沙滩裤（3J353）        | 外观设计 | CN202330629508.8 | 2023/9/26  | 2024/3/29 | 红豆居家 |
| 265 | 女士内裤（3K048）         | 外观设计 | CN202330596251.0 | 2023/9/13  | 2024/3/15 | 红豆居家 |
| 266 | 女士内裤（3K608）         | 外观设计 | CN202330596262.9 | 2023/9/13  | 2024/3/15 | 红豆居家 |
| 267 | 女士内裤（3K050）         | 外观设计 | CN202330596261.4 | 2023/9/13  | 2024/3/15 | 红豆居家 |
| 268 | 女士内裤（3K208-6）       | 外观设计 | CN202330596254.4 | 2023/9/13  | 2024/3/15 | 红豆居家 |
| 269 | 男大童内裤（3K207）        | 外观设计 | CN202330596257.8 | 2023/9/13  | 2024/3/15 | 红豆居家 |
| 270 | 女士内裤（3K212）         | 外观设计 | CN202330596253.X | 2023/9/13  | 2024/3/15 | 红豆居家 |
| 271 | 女士内裤（3K208-5）       | 外观设计 | CN202330596256.3 | 2023/9/13  | 2024/3/15 | 红豆居家 |
| 272 | 女士内裤（3K366）         | 外观设计 | CN202330596229.6 | 2023/9/13  | 2024/3/15 | 红豆居家 |
| 273 | 居家服套装（3J541）        | 外观设计 | CN202330522850.8 | 2023/8/16  | 2024/2/23 | 红豆居家 |
| 274 | 居家服套装（3J512）        | 外观设计 | CN202330522846.1 | 2023/8/16  | 2024/2/23 | 红豆居家 |
| 275 | 居家服套装（3J702）        | 外观设计 | CN202330522881.3 | 2023/8/16  | 2024/2/23 | 红豆居家 |
| 276 | 婴儿绵文胸（4B358）        | 外观设计 | CN202330537087.6 | 2023/8/22  | 2024/2/23 | 红豆居家 |
| 277 | 居家服套装（3J614）        | 外观设计 | CN202330522851.2 | 2023/8/16  | 2024/2/23 | 红豆居家 |
| 278 | 婴儿绵文胸（4B356）        | 外观设计 | CN202330537088.0 | 2023/8/22  | 2024/2/23 | 红豆居家 |
| 279 | 婴儿绵文胸（4B366）        | 外观设计 | CN202330537082.3 | 2023/8/22  | 2024/2/23 | 红豆居家 |
| 280 | 婴儿绵文胸（4B362）        | 外观设计 | CN202330537083.8 | 2023/8/22  | 2024/2/23 | 红豆居家 |
| 281 | 婴儿绵文胸（4B128）        | 外观设计 | CN202330537086.1 | 2023/8/22  | 2024/2/23 | 红豆居家 |



|     |                |      |                  |            |            |      |
|-----|----------------|------|------------------|------------|------------|------|
| 282 | 背心 (3J621)     | 外观设计 | CN202330522849.5 | 2023/8/16  | 2024/2/23  | 红豆居家 |
| 283 | 居家服上衣 (3J236)  | 外观设计 | CN202330482583.6 | 2023/7/31  | 2024/2/23  | 红豆居家 |
| 284 | 羊羔绒儿童包 (3J625) | 外观设计 | CN202330522852.7 | 2023/8/16  | 2024/2/23  | 红豆居家 |
| 285 | 婴儿绵文胸 (4B116)  | 外观设计 | CN202330537085.7 | 2023/8/22  | 2024/2/23  | 红豆居家 |
| 286 | 居家服套装 (3J542)  | 外观设计 | CN202330482877.9 | 2023/7/31  | 2024/2/2   | 红豆居家 |
| 287 | 女士连体衣 (3B528)  | 外观设计 | CN202330389075.3 | 2023/6/25  | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 288 | 女童内裤 (3K204-1) | 外观设计 | CN202330427664.6 | 2023/7/10  | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 289 | 内裤 (婴儿绵 3K126) | 外观设计 | CN202330391024.4 | 2023/6/26  | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 290 | 女士内裤 (3K208-2) | 外观设计 | CN202330424546.X | 2023/7/7   | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 291 | 女士内裤 (3K222)   | 外观设计 | CN202330427668.4 | 2023/7/10  | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 292 | 男士内裤 (3K003)   | 外观设计 | CN202330421845.8 | 2023/7/6   | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 293 | 女士内裤 (3K046)   | 外观设计 | CN202330424547.4 | 2023/7/7   | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 294 | 女童内裤 (3K204-2) | 外观设计 | CN202330427663.1 | 2023/7/10  | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 295 | 男士内裤 (3K213)   | 外观设计 | CN202330421854.7 | 2023/7/6   | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 296 | 文胸 (婴儿绵 3B138) | 外观设计 | CN202330389362.4 | 2023/6/25  | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 297 | 男士内裤 (3K029)   | 外观设计 | CN202330421860.2 | 2023/7/6   | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 298 | 女士内裤 (3K216-2) | 外观设计 | CN202330425328.8 | 2023/7/7   | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 299 | 内裤 (婴儿绵 3K120) | 外观设计 | CN202330391027.8 | 2023/6/26  | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 300 | 男童内裤 (3K203-1) | 外观设计 | CN202330424552.5 | 2023/7/7   | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 301 | 女士内裤 (3K208-3) | 外观设计 | CN202330424543.6 | 2023/7/7   | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 302 | 文胸 (婴儿绵 3B370) | 外观设计 | CN202330389355.4 | 2023/6/25  | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 303 | 女士内裤 (3K042)   | 外观设计 | CN202330424548.9 | 2023/7/7   | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 304 | 女士内裤 (3K208-1) | 外观设计 | CN202330424545.5 | 2023/7/7   | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 305 | 内裤 (婴儿绵 3K122) | 外观设计 | CN202330391026.3 | 2023/6/26  | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 306 | 女士背心 (EN208)   | 外观设计 | CN202330389085.7 | 2023/6/25  | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 307 | 文胸 (婴儿绵 3B102) | 外观设计 | CN202330389392.5 | 2023/6/25  | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 308 | 文胸 (婴儿绵 3B136) | 外观设计 | CN202330389374.7 | 2023/6/25  | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 309 | 女童内裤 (3K622-1) | 外观设计 | CN202330427662.7 | 2023/7/10  | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 310 | 内裤 (婴儿绵 3K334) | 外观设计 | CN202330391018.9 | 2023/6/26  | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 311 | 女士内裤 (3K208-4) | 外观设计 | CN202330424541.7 | 2023/7/7   | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 312 | 文胸 (婴儿绵 3B120) | 外观设计 | CN202330389366.2 | 2023/6/25  | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 313 | 女士内裤 (3K200)   | 外观设计 | CN202330424540.2 | 2023/7/7   | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 314 | 女士背心 (EN210)   | 外观设计 | CN202330389087.6 | 2023/6/25  | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 315 | 内裤 (婴儿绵 3K354) | 外观设计 | CN202330391016.X | 2023/6/26  | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 316 | 女童内裤 (3K622-2) | 外观设计 | CN202330427661.2 | 2023/7/10  | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 317 | 文胸 (婴儿绵 3B334) | 外观设计 | CN202330389361.X | 2023/6/25  | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 318 | 女士塑裤 (3K526)   | 外观设计 | CN202330389163.3 | 2023/6/25  | 2023/11/10 | 红豆居家 |
| 319 | 内裤 (3K356)     | 外观设计 | CN202230794771.8 | 2022/11/28 | 2023/2/28  | 红豆居家 |
| 320 | 文胸 (婴儿绵 3B356) | 外观设计 | CN202230797536.6 | 2022/11/29 | 2023/2/28  | 红豆居家 |
| 321 | 内裤 (3K332)     | 外观设计 | CN202230790592.7 | 2022/11/25 | 2023/2/28  | 红豆居家 |
| 322 | 内裤 (3K128)     | 外观设计 | CN202230790310.3 | 2022/11/25 | 2023/2/28  | 红豆居家 |
| 323 | 文胸 (婴儿绵 3B358) | 外观设计 | CN202230797649.6 | 2022/11/29 | 2023/2/28  | 红豆居家 |
| 324 | 文胸 (婴儿绵 3B156) | 外观设计 | CN202230797253.1 | 2022/11/29 | 2023/2/28  | 红豆居家 |
| 325 | 文胸 (婴儿绵 3B522) | 外观设计 | CN202230797752.0 | 2022/11/29 | 2023/2/28  | 红豆居家 |



|     |               |      |                  |            |           |      |
|-----|---------------|------|------------------|------------|-----------|------|
| 326 | 文胸（婴儿绵 3B332） | 外观设计 | CN202230797537.0 | 2022/11/29 | 2023/2/28 | 红豆居家 |
| 327 | 文胸（婴儿绵 3B128） | 外观设计 | CN202230794777.5 | 2022/11/28 | 2023/2/28 | 红豆居家 |
| 328 | 内裤（3K130）     | 外观设计 | CN202230790001.6 | 2022/11/25 | 2023/2/28 | 红豆居家 |
| 329 | 内裤（3K166）     | 外观设计 | CN202230790027.0 | 2022/11/25 | 2023/2/28 | 红豆居家 |
| 330 | 文胸（婴儿绵 3B130） | 外观设计 | CN202230795267.X | 2022/11/28 | 2023/2/28 | 红豆居家 |
| 331 | 文胸（婴儿绵 3B166） | 外观设计 | CN202230797257.X | 2022/11/29 | 2023/2/28 | 红豆居家 |
| 332 | 内裤（3K358）     | 外观设计 | CN202230795217.1 | 2022/11/28 | 2023/2/28 | 红豆居家 |
| 333 | 文胸（婴儿绵 3B366） | 外观设计 | CN202230797647.7 | 2022/11/29 | 2023/2/28 | 红豆居家 |
| 334 | 文胸（婴儿绵 3B152） | 外观设计 | CN202230797258.4 | 2022/11/29 | 2023/2/28 | 红豆居家 |
| 335 | 文胸（婴儿绵 3B126） | 外观设计 | CN202230794779.4 | 2022/11/28 | 2023/2/28 | 红豆居家 |
| 336 | 文胸（婴儿绵 3B330） | 外观设计 | CN202230797328.6 | 2022/11/29 | 2023/2/28 | 红豆居家 |

## 五、本次评估前是否进行过财务重组和账务调整事项的说明

经核实，公司在本次评估前没有进行过财务重组和账务调整事项。

## 六、引用其他机构结论情况

本次评估中除引用公证天业会计师事务所（特殊普通合伙）出具的苏公W[2025]A1260号无保留意见的模拟审计报告的审定数作为申报评估数外，未引用其他机构出具的报告结论。



## 第二章 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

#### （一）资产核实组织工作

在进入现场核实前，成立了以现场项目负责人为主的资产核实小组，制定了现场核实实施计划，分别就企业的资产、负债及经营情况进行清查核实。

自 2025 年 8 月 1 日至 2025 年 9 月 3 日，评估组对申报委估的资产进行了核实、现场勘察和与企业沟通。

#### （二）资产核实主要步骤

##### 1. 指导企业相关人员清查资产、申报数据并收集准备资料

先期评估人员指导产权持有人相关的财务与资产管理人员按照评估机构提供的“资产评估申报明细表”、“收益法预测表”填写要求、资料清单，细致准确地登记填报，对被评估资产的产权归属证明文件和反映性能、状态指标等情况的文件资料进行收集。

##### 2. 初步审查产权持有人提供的资产评估申报明细表

评估人员通过翻阅有关资料，了解各自评估具体范围及对象。然后仔细核对资产评估申报明细表，初步检查有无填项不全、错填、资产项目不明确，并根据经验及掌握的有关资料，检查资产评估明细表有无漏项等。

##### 3. 现场实地核查

依据资产评估明细表，针对不同的资产性质及特点，采取不同的核查方法对申报资产进行现场核查。对历史数据主要根据企业的会计报表及相关管理报表进行核对。

##### 4. 修改和完善申报数据并与相关部门人员进行访谈交流

根据现场实地核查情况结合企业的相关管理报表，进一步完善资产评估申报明细表，并向企业相关人员了解企业发展历史及资产使用管理情况等。

##### 5. 核实产权证明文件

对评估范围内设备、专利等资产的产权情况进行调查核实，做到评估范围内

资产的产权清晰。对重大资产，评估人员通过核实资产的购置合同或协议、相应的购置发票和产权证明文件等来核实其产权情况。

#### 6. 对未来预期收益的反复交流、复核工作

对企业做出的未来收益预测，提请企业提供相关合同、模拟审计报告、客户明细等依据并进行复核后与企业沟通，达成一致后对经营预测做出合理调整。

### （三）资产核实的主要方法

在核实工作中，我们针对不同的资产性质、特点及实际情况，采取了不同的核实方法。

#### 1. 对实物性资产的核实

评估人员根据提供的资产评估明细表，对所列各项实物资产进行现场核实、鉴定及记录，对电子设备的清查核实主要通过核查实物、查看目前使用状况及了解设备更新情况进行勘察核实；设备勘察核实中，根据资料收集情况，填写设备现场勘察记录。

#### 2. 对无形资产的核实

无形资产为表外其他无形资产，评估人员收集了专利证书、技术说明书等有关资料，向企业技术人员了解技术的研发背景、功能特点、用途、特性等因素，并调查了解目前使用情况以及对企业现有业务价值的贡献情况。

#### 3. 实物性流动资产的核实

评估人员主要通过核对企业财务总账、各科目明细账、会计凭证、银行对账单、余额调节表、相关业务合同、发询证函以及向企业业务人员进行访谈等资料和程序对非实物性流动资产进行核实。

#### 4 对负债的核实

主要调查负债的业务内容、形成过程、发生时间、相关业务合同、相关税金的纳税申报材料、相关费用的计提依据及标准、查阅红豆居家与债务人的余额对账单、款项的支付结算情况以及向企业业务人员进行访谈等资料和程序。并重点向财务或相关当事人了解申报评估的应付款项是否为基准日实际存在的债务，是否有确定的债权人等。

#### 5 对损益类项目的核实和了解



### (1) 营业收入的核实和了解

首先评估人员根据红豆居家线上业务所属行业的情况要求企业填报收益法评估申报表。评估人员根据企业提供的收益法评估申报表中的历史数据及预测表与各年损益表、销售明细表进行核对，以了解各申报数据的准确性、总收入变化趋势、收入构成的变化情况、询问门诊的市场以及价格的变化趋势和引起价格变化的主要因素等情况进行了解。

### (2) 税金及附加的核实和了解

评估人员通过企业申报的税金及附加历史数据及预测表、历年损益表核实和了解了以下主要内容：企业是否是纳税主体，生产经营的产品适用的税种和税率，是否享受国家相关的税收优惠政策以及企业历年实际缴纳的税金及附加与营业收入或产量、企业历年毛利率的相关性。

### (3) 期间费用的核实和了解

本次评估过程中主要通过销售费用历史数据及预测表、管理费用历史数据及预测表、财务费用历史数据及预测表及企业提供的历年的利润表进行核实了解。主要了解企业各项期间费用划分的原则、固定性费用发生的规律、依据和文件、变动性费用发生的依存基础和发生规律。

### (4) 其他损益类项目的核实和了解

评估人员主要核实和了解了其他收益、营业外收入、营业外支出等项目。

对于其他收益、营业外收入、营业外支出等项目，评估人员主要了解和核实企业历年上述两项目所核算的内容及具体发生的业务情况，重点关注了所发生的业务或内容是否在企业未来经营中会经常发生以及发生的规律和依据。

### (5) 现场尽职调查

评估人员通过收集分析企业历史经营情况和未来经营规划以及与管理层访谈对企业的经营业务进行调查，主要内容如下：

收集了解企业各项经营指标、财务指标，分析各项指标变动原因；

了解线上业务未来年度的经营计划、投资计划等；

了解线上业务的税收及其他优惠政策；

收集线上业务所在行业的有关资料，了解行业现状、区域市场状况及未来发

展趋势；

了解线上业务的溢余资产和非经营性资产的内容及其资产状况。

## 二、影响资产核实的事项及处理方法

1. 发出商品为公司按发货确认收入、而电商平台按客户确认收货后确认收入形成的时间差异，审计对该事项进行了调整。考虑到电商客户均为个人消费者，结合线上业务的实际情况，无法进行函证确认，仅对线上平台交易流水进行核查验证等替代程序确认其真实性。

2. 红豆居家线上业务向红豆集团有限公司及相关关联公司租赁房产共 19 处，建筑面积合计为 32,871.46 m<sup>2</sup>，作为办公和仓库用途。

本次评估假设红豆居家线上业务能够按照评估基准日现有的经营能力在未来经营期内以合理的价格持续租赁。

3. 截止评估基准日，红豆居家线上业务有偿许可使用的“红豆”、“Hodo”、“红豆居家”等 33 项主商标及防御商标，注册商标的产权持有人为红豆集团有限公司。红豆集团有限公司承诺：自 2025 年 7 月 1 日起，上述商标以及新增商标的专用权期限内，均由红豆居家线上业务永久免费许可使用。

4. 截止评估报告日，红豆居家线上业务尚有部分原经营主体向第三方电商平台申请办理运营主体变更手续，本次评估假设原经营主体线上业务能够如期变更到新经营主体、能够持续经营，并在可预见的经营期内，其经营状况不发生重大变化。

5. 本次红豆居家线上业务未来盈利预测是建立在红豆居家管理层制定的盈利预测基础上的，我们对其进行了必要的审核、分析、判断和调整。红豆居家管理层承诺：红豆居家线上业务 2025 年至 2027 年实现的净利润分别为 3,600.00 万元、3,900.00 万元、4,100.00 万元，三年合计不低于 11,600.00 万元；如实际净利润未能达到上述承诺净利润时，将进行业绩补偿，则收益法的评估结果也将相应调整。

6. 本次评估涉及的红豆居家线上业务资产组 2022-2023 年度模拟会计报表未经审计；2024 年度及评估基准日 2025 年 6 月 30 日的模拟会计报表经公证天业会计师事务所（特殊普通合伙）进行了审计，并出具了苏公 W[2025]A1260 号无保留



意见的模拟审计报告，评估基准日经审计的资产包括流动资产、固定资产、使用权资产、长期待摊费用和递延所得税资产，资产总额为 83,929.00 万元；负债包括流动负债和非流动负债，负债总额为 31,624.01 万元，净资产为 52,304.99 万元。红豆居家在模拟审计报表和未审报表的基础上，剥离了原线上业务经营主体发生的货币资金、往来款项、应付职工薪酬、应交税费等债权债务，出具了 2022 年 12 月 31 日、2023 年 12 月 31 日、2024 年 12 月 31 日和评估基准日 2025 年 6 月 30 日的模拟资产负债表；评估基准日模拟剥离后资产总额为 7,234.65 万元，负债总额为 7,597.48 万元，净资产为-362.83 万元。

本次评估利用了上述模拟审计报告和模拟剥离后资产负债表的财务数据，评估人员根据评估准则的规定，对纳入评估范围的资产和负债进行了清查、核实、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评估人员的责任。

除此之外，现有资产不存在抵押、质押、担保等事项，也不存在可能影响评估工作的其他重大事项。

### 三、核实结论

评估人员对列入评估范围资产的清查工作是产权持有人共同进行的。通过资产清查，经修改完善后，资产清查数量与产权持有人提供的申报表相符。

清查核实结论是：

(1) 经核实，评估范围内的资产情况与产权持有人申报的评估明细表及有关资料基本一致。

(2) 纳入本次评估范围的各项资产的产权清晰，不存在产权纠纷。

### 第三章 成本法评估技术说明

成本法，是指以产权持有人评估基准日的资产负债表为基础，评估表内及可识别的表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。

资产组评估价值=资产评估值-负债评估值

纳入本次评估范围的是红豆居家线上业务于评估基准日的全部资产及负债，具体包括：流动资产、固定资产、使用权资产、其他无形资产、递延所得税资产、流动负债和非流动负债。现按主要类别分述如下：

#### 一、流动资产评估说明

公司申报的流动资产包括货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款和存货，评估说明如下：

##### （一）货币资金

货币资金包括现金、银行存款和其他货币资金，账面价值为 4,626,039.68 元。

##### 1. 现金

###### （1）基本情况

评估基准日账面值为 38,819.33 元，存放于公司的财务保险柜内。

###### （2）评估值的确认原则

现金按照存放地点进行核实，由公司出纳员全额盘点，财务负责人与评估人员同时在现场监盘。并核对由出纳员提供的现金日记账，由出纳员填写从基准日到清查盘点日之间账目记录的借贷方数据。评估人员进行复核，确认与评估基准日申报数额是否一致，按核实推算后的评估基准日公司实际现存的现金额作为评估值。

###### （3）评估结果

现金的评估值为 38,819.33 元。

##### 2. 银行存款

###### （1）基本情况

评估基准日账面值为 45,746.93 元，共 5 个人民币账户。



## （2）评估值的确认原则

评估人员根据公司提供的清查评估明细表，对会计报表、会计账簿和记账凭证进行了核查；并按照公司提供的银行账号进行了函证，根据回函和提供的银行对账单对银行存款情况进行了核实，核实结果与申报资料相符。在确定了公司财务账户与开户银行账户两者金额调整一致的情况下，以账面值作为评估价值。

## （3）评估结果

银行存款的评估值为 45,746.93 元。

## 3. 其他货币资金

### （1）基本情况

评估基准日账面值为 4,541,473.42 元，共 8 项，为各大电商平台交易余额和支付宝余额。

### （2）评估值的确认原则

评估人员根据公司提供的评估明细表，对财务报表、会计账簿和记账凭证进行了核查；并按照公司提供的支付宝对账单对其他货币资金情况进行了核实，核实结果与申报资料相符。在确定了公司财务账户与支付宝账户两者金额调整一致的情况下，以账面值作为评估值。

### （3）评估结果

其他货币资金评估值为 4,541,473.42 元。

货币资金的评估值为 4,626,039.68 元。

## （二）应收账款

### 1. 基本情况

应收账款账面余额为 22,170,288.82，计提坏账准备 354,498.57 元，账面值为 21,815,890.25 元，共 21 项，主要为销售款。

### 2. 评估值的确认原则

评估人员根据公司提供的清查评估明细表，对会计报表、会计账簿和记账凭证进行了核查；并履行了必要的函证和替代程序，对其真实性进行了核实，核实结果与申报资料一致。在分析了款项的账龄、金额、业务内容后，对于期后已收回和有充分理由相信能全额收回的，按账面余额确认评估值；对于欠款时间较长，

欠款企业信誉差，根据评估人员调查、了解预计不能全额收回但又没有确凿证据证明不能收回或不能全额收回的款项，在逐笔分析业务内容的基础上，对不同年限的应收账款根据发生时间的不同，按一定比例计提评估风险损失，以账面余额扣减预计评估风险损失额确定评估值。对于企业计提的坏账准备评估为零。

### 3. 评估结果

应收账款评估值为 21,815,890.25 元。

### （三）预付款项

#### 1. 基本情况

预付款项账面价值为 96,008.50 元，共 4 项，主要为预付的服务费和广告费。

#### 2. 评估值的确认原则

评估人员根据公司提供的清查评估明细表，对财务报表、会计账簿和记账凭证进行了核查；并履行了必要的函证和替代程序，对其真实性进行了核实，核实结果与申报资料一致。在分析了款项的账龄、金额、业务内容后，按账面值确认评估值。

### 3. 评估结果

预付款评估值为 96,008.50 元。

### （四）其他应收款

#### 1. 基本情况

评估基准日其他应收款账面余额为 27,870,529.08 元，计提坏账准备 67,010.94 元，账面值为 27,803,518.14 元，共 77 项，主要为保证金、资金往来、平台往来款等。

#### 2. 评估值的确认原则

评估人员根据公司提供的清查评估明细表，对会计报表、会计账簿和记账凭证进行了核查；并履行了必要的函证和替代程序，对其真实性进行了核实，核实结果与申报资料一致。在分析了款项的账龄、金额、业务内容后，对于期后已收回和有充分理由相信能全额收回的，按账面余额确认评估值；对于欠款时间较长，欠款企业信誉差，根据评估人员调查、了解预计不能全额收回但又没有确凿证据证明不能收回或不能全额收回的款项，在逐笔分析业务内容的基础上，对不同年



限的其他应收款根据发生时间的不同，按一定比例计提评估风险损失，以账面余额扣减预计评估风险损失额确定评估值。对于企业计提的坏账准备评估为零。

### 3. 评估结果

其他应收款的评估值为 27,803,518.14 元。

### （五）存货

评估基准日账面值为 4,963,272.29 元，包括原材料、委托加工物资、库存商品和发出商品，明细详见下表：

存货明细表

单位：元

| 科目名称      | 账面价值         |
|-----------|--------------|
| 1. 原材料    | 1,191,040.87 |
| 2. 委托加工物资 | 1,190,248.14 |
| 3. 库存商品   | 694,316.98   |
| 4. 发出商品   | 1,887,666.30 |
| 存货合计      | 4,963,272.29 |

### 1. 原材料

#### （1）基本情况

评估基准日账面值为 1,191,040.87 元，共 29 项，主要为因销售打包而购入的各种规格的印刷平口袋、礼盒、气泡袋、拉链袋、快递袋等材料，主要存放于公司的原材料仓库。未发现存在毁损、残次的情况。

#### （2）评估值的确认原则

对原材料的核查主要采用 A、B、C 法进行盘点，即对价值量大的原材料进行重点核查、逐项进行盘点；对价值量小的原材料进行抽查盘点；抽查盘点数量与金额分别占该类存货的 40% 和 60% 以上。在盘点过程中，评估人员对其品质予以关注，未发现存在残次、毁损的情况。

经履行盘点、核实等评估程序，考虑到原材料周转较快，原材料账面价格与市场价格比较接近，以核实后的实际数量乘以账面购置单价确定评估值。

#### （3）评估结果

原材料的评估值为 1,191,040.87 元。

## 2. 委托加工物资

### (1) 基本情况

评估基准日账面值为1,190,248.14元，共261项，主要为委托外协单位加工的各种规格的热转移标、贴纸、织带印标、吊牌合格证等，主要存放在受托加工单位内。

### (2) 评估值的确认原则

评估人员对委托加工合同和委托加工物资的出库单和入库单进行重点核查，对其真实性进行了核实，核实结果与申报资料基本一致。

经履行函证核实等必要的评估程序，评估人员认为委托加工物资的账面成本基本反映了其市场价格，以核实后委托加工物资的数量乘以账面单价确定评估值。

### (3) 评估结果

委托加工物资的评估值为1,190,248.14元。

## 3. 库存商品

### (1) 基本情况

评估基准日账面价值为694,316.98元，共143项，为各种规格的居家服、内衣等，主要存放在库存商品仓库内。未发现存在毁损、残次的情况。

### (2) 评估值的确认原则

评估人员经实地了解产品成本核算方法，现场勘察产品的生产工艺过程，收集相关资料。对在库的库存商品的核查采用A、B、C法进行盘点，即对价值量大的库存商品进行重点核查、逐项进行盘点；对价值量小的库存商品进行抽查盘点；抽查盘点数量与金额分别占该类存货的40%和60%以上。在盘点过程中，评估人员对其品质予以关注，未发现存在残次、毁损的情况。

委估商品均为正常销售商品，由于不含税销售单价较难提供，根据其账面金额加上成本净利润率确定评估值。

### (3) 评估案例

#### 1) 概况

商品名称：居家服 6J608（库存商品评估明细表序号10）

计量单位：套



数量：26.00

账面单价：83.09 元

账面价值：2,160.25 元

## 2) 评估价值的确定

通过测算公司成本净利率确定评估单价，则：评估单价=账面金额×(1+成本净利率)。

其中：

成本净利率：参照公司 2025 年 1-6 月的主营业务成本与销售净利的比率确定，根据 2025 年 1-6 月已审计的损益表测算为：163,919,994.30 元/12,116,202.30 元=7.3915%。

评估单价=83.09×(1+7.3915%)

≈89.23 (元/套)

评估值=26.00×89.23=2,320.00 (元)

## (4) 评估结果

库存商品的评估值为 745,640.00 元。

## 4. 发出商品

### (1) 基本情况

评估基准日账面价值为 1,887,666.30 元，共 61,123.00 项，主要为已发出尚未实现销售的各种规格的居家服、内衣、袜子等，形成原因为公司按发货确认收入、而电商平台按客户确认收货后确认收入形成的时间差异，主要存放在消费者个人手中。未发现存在毁损、残次的情况。

### (2) 评估值的确认原则

对发出商品通过核查相关的销售合同、出库单等原始凭证，验证其数量和销售价格的真实性。发出商品均为正常销售商品，由于不含税销售单价较难提供，根据其账面金额加上成本净利润率确定评估值。

### (3) 评估案例

#### 1) 概况

商品名称：红豆居家情侣纯棉睡衣纱布长袖家居服春秋宽松版套装女（发出

商品评估明细表序号 2479)

计量单位：件

数量：1.00

账面单价：91.61 元

账面价值：91.61 元

2) 评估价值的确定

通过测算公司成本净利率确定评估单价，则：评估单价=账面金额×(1+成本净利率)。

其中：

成本净利率：参照公司 2025 年 1-6 月的主营业务成本与销售净利的比率确定，根据 2025 年 1-6 月已审计的损益表测算为：163,919,994.30 元/12,116,202.30 元=7.3915%。

评估单价=91.61×(1+7.3915%)

≈98.38 (元/套)

评估值=1.00×98.38=98.38 (元)

(4) 评估结果

发出商品的评估值为 2,027,192.11 元。

存货评估值合计为 5,154,121.12 元。

流动资产评估值合计为 59,495,577.69 元。

二、固定资产评估说明

固定资产仅为设备类资产。

1. 基本情况

(1) 评估范围

纳入评估范围的设备类资产为公司的电子设备，设备申报情况如下表：

设备资产汇总表

单位：元

| 序号 | 科目名称    | 账面原值         | 账面净值         |
|----|---------|--------------|--------------|
|    | 设备类资产合计 | 6,697,461.29 | 1,342,547.25 |
|    | 电子设备    | 6,697,461.29 | 1,342,547.25 |



## (2) 设备概况

公司的设备主要是经营需要购置的办公设备，共 377 项，主要为电脑、显示器、空调、照相机和交换机等办公设备，购置于 2006 年至 2025 年。设备分布在公司位于无锡市锡山区东港镇港下锡港东路 2 号的办公区域内，处于正常使用状态，维护保养情况良好。

评估人员根据资产分布对设备资产进行了全面的清查核实，核实的账面情况与申报账面情况一致。

## (3) 日常维修管理制度

公司已建立了一整套的设备管理制度，从设备的购置，到设备的日常维护保养、设备大修、调拨、借用、封存、启封、报废等，建立了严格的设备管理制度。对设备购置，调拨、封存、启封、报废、借用做了明确的规定，同时建立设备固定资产台账。

## (4) 账面值构成及折旧方法

设备原值均按取得时的成本作为入账的价值，根据财政部、国家税务总局《关于全国实施增值税转型改革若干问题的通知》（财税[2008]170 号）的有关规定，公司 2009 年 1 月 1 日前设备的入账价值中包含增值税，2009 年 1 月 1 日后，可以抵扣增值税的设备入账价值中不包含增值税。

公司的设备折旧方法为平均年限法。

## 2. 现场观察情况

评估人员对资产组评估范围内的委估设备进行了逐项清查、核实和现场观察工作。

(1) 对企业提供的评估申报表进行审核，与资产负债表和设备台账核对，账账相符。对申报表填写不完善的部分要求修改补充。

(2) 根据评估申报表的内容，评估人员到设备现场核对实物，对申报设备进行清查和重点勘查，清查结果与申报内容不符之处作了修正。对价值大和重点设备进行仔细观察，主要观察设备的在用状况、技术性能指标、工作环境和维护保养等情况。对一般设备，主要了解其在使用情况、故障率和维护保养情况，以此作为确定成新率的参照依据。

(3) 重要和数额较大的设备, 核对并复印了企业提供的设备合同等凭证文件。

### 3. 评估方法

由于目前市场上难以寻找可比案例, 且无法单独量化设备资产的收益和成本, 因此对设备的评估主要采用成本法。成本法是指评估资产时按被评估资产的现时重置成本扣除各项损耗价值后确定被评估资产价值的方法。成本法的具体计算公式为:

评估价值=重置成本×综合成新率

#### (1) 重置成本的确定

电子设备的重置成本为设备购置款, 即不包含增值税的市场销售价格, 主要依据网上询价、国家统计局公布的工业生产者购进价格指数调整予以确定。对于部分使用年期较长或市场上确实已无该型号产品的电子设备, 直接以二手设备市场价格进行评估。

#### (2) 成新率的确定

根据电子设备的特点, 采用年限成新率确定成新率, 公式为:

年限成新率=设备尚可使用年限/(设备尚可使用年限+设备已使用年限)

其中: 设备尚可使用年限=设备经济使用年限-设备已经使用的年限

对于评估中直接采用二手市场价格评估的电子设备, 无须计算成新率。

### 4. 计价依据

(1) 百度爱采购网、中关村在线网、常州电脑城等询价;

(2) 国家统计局网站公布的工业生产者购进价格指数;

(3) 《中华人民共和国增值税暂行条例》(1993年12月13日中华人民共和国国务院令 第134号公布, 2017年11月19日中华人民共和国国务院令 第691号第2次修订);

(4) 财政部、国家税务总局《关于全国实施增值税转型改革若干问题的通知》(财税[2008]170号); ;

(5) 《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》(财政部、国家税务总局令 第50号, 2016年2月6日中华人民共和国国务院令 第666号第3次修订);

(6) 《关于调整增值税税率的通知》(财政部、税务总局财税〔2018〕32号,



自 2018 年 5 月 1 日起施行)；

(7) 《关于深化增值税改革有关政策的公告》(财政部、税务总局、海关总署公告 2019 年第 39 号，自 2019 年 4 月 1 日起施行)；

(8) 《资产评估常用数据与参数手册》(第二版)；

(9) 商务部、发改委、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号《机动车强制报废标准规定》；

(10) 评估人员实地勘查、市场调查所获得的资料。

## 5. 评估案例

案例 1：佳能照相机(固定资产—电子设备评估明细表序号 133)

### (1) 资产概况

设备名称：佳能照相机

型号规格：佳能 5DMarkIV 套机

生产厂家：佳能(中国)有限公司

数量：1 台

购置日期：2022 年 01 月

启用日期：2022 年 01 月

账面原值：30,423.66 元

账面净值：1,521.18 元

委估设备具体规格参数详见下表：

| 项目    | 参数                   |
|-------|----------------------|
| 传感器类型 | CMOS(支持全像素双核 CMOSAF) |
| 有效像素  | 4500 万               |
| 最高分辨率 | 8192×5464            |
| 高清摄像  | 8K                   |
| 镜头说明  | 佳能镜头，实际焦距：f=24-105mm |
| 对焦区域  | 最大 1053 区            |
| 对焦点数  | 5940                 |

### (2) 评估过程

经现场核实，委估设备购置于 2022 年 1 月，由佳能(中国)有限公司生产，存放在公司的办公室内，用于线上商品的拍摄。

本次评估中，评估人员在设备管理人员的陪同下，对委估设备进行了全程的勘察和分析。经现场核查，设备自使用以来，没有过大的维修、损坏情况发生，平时有专门人员管理和维护。现场观察设备使用正常，外观状况较好。

### (3) 重置成本的确定

评估人员通过中关村在线询价，该设备含税单价为 3,3199.00 元，由供应商负责运输和安装，则委估设备重置成本为  $3,3199.00/1.13 \approx 29,400.00$  元（百位取整）。

### (4) 成新率的确定

委估设备 2022 年 01 月开始投入使用，已使用 3.41 年，设备的经济寿命年限按 6 年考虑，设备的尚可使用经济寿命年限为 2.59 年，则：

$$\begin{aligned} \text{年限成新率} &= \text{尚可使用年限} / (\text{已使用年限} + \text{尚可使用年限}) \times 100\% \\ &= 2.59 / (3.41 + 2.59) \times 100\% \approx 43\% \end{aligned}$$

### (5) 评估价值的计算

$$\begin{aligned} \text{评估价值} &= \text{重置成本} \times \text{成新率} \\ &= 29,400.00 \times 43\% \\ &\approx 12,700.00 \text{（元）（百位取整）} \end{aligned}$$

## 6. 评估结果

纳入评估范围的设备类资产为公司的电子设备，评估结果详见下表：

设备资产评估结果汇总表

单位：元

| 科目名称    | 账面净值         | 评估净值         | 增减值          | 增值率%  |
|---------|--------------|--------------|--------------|-------|
| 设备类资产合计 | 1,342,547.25 | 2,404,100.00 | 1,061,552.75 | 79.07 |
| 电子设备    | 1,342,547.25 | 2,404,100.00 | 1,061,552.75 | 79.07 |

## 三、使用权资产评估说明

### 1. 基本情况

评估基准日使用权资产账面价值为 11,581,075.22 元，共 1 项，为房屋租赁费。

### 2. 评估值的确认原则



评估人员根据公司提供的清查评估明细表，对财务报表、会计账簿和记账凭证进行了核查；并履行了必要的评估程序，查阅相关合同对其真实性进行了核实，，核实结果与申报资料一致。按账面价值确认评估值。

### 3. 评估结果

使用权资产的评估值为 11,581,075.22 元。

## 四、其他无形资产

### 1. 基本情况

资产组申报表外资产为其他无形资产，包括已授权发明 8 项、实用新型 51 项，外观设计 340 项，合计 399 项专利，均为原始取得。具体情况如下：

(1) 无锡红贝服饰有限责任公司持有的 63 项外观设计专利明细如下：

| 序号 | 专利名称                 | 专利类型 | 专利号或申请号          | 申请日       | 授权公告日      | 专利所有权人 |
|----|----------------------|------|------------------|-----------|------------|--------|
| 1  | 女士无痕文胸 (FD150)       | 外观设计 | ZL202330057131.3 | 2023/2/17 | 2023/5/12  | 红贝服饰   |
| 2  | 女士纯色吊带裙 (FJ464)      | 外观设计 | ZL202330057183.0 | 2023/2/17 | 2023/5/12  | 红贝服饰   |
| 3  | 女士套装 (针织开襟长袖 FJ132)  | 外观设计 | ZL202330053010.1 | 2023/2/16 | 2023/5/12  | 红贝服饰   |
| 4  | 女士吊带睡裙 (FJ462)       | 外观设计 | ZL202330054638.3 | 2023/2/16 | 2023/7/25  | 红贝服饰   |
| 5  | 女士收腹安全裤 (DK990)      | 外观设计 | ZL202330212526.6 | 2023/4/18 | 2023/10/31 | 红贝服饰   |
| 6  | 睡衣套装 (FJ574)         | 外观设计 | ZL20233579450.0  | 2023/9/7  | 2024/3/15  | 红贝服饰   |
| 7  | 睡衣套装 (FJ540)         | 外观设计 | ZL202330579451.5 | 2023/9/7  | 2024/3/15  | 红贝服饰   |
| 8  | 女士内裤 (NK422)         | 外观设计 | ZL202330579446.4 | 2023/9/7  | 2024/3/15  | 红贝服饰   |
| 9  | 女式套装 (印花开襟长袖 GJ140)  | 外观设计 | ZL202430046329.6 | 2024/1/24 | 2024/9/20  | 红贝服饰   |
| 10 | 女士短袖 (GJ416)         | 外观设计 | ZL202430044746.7 | 2024/1/23 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 11 | 女士印花短袖 (GJ280)       | 外观设计 | ZL202430046334.7 | 2024/1/24 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 12 | 女士条纹背心 (GJ270)       | 外观设计 | ZL202430044560.1 | 2024/1/23 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 13 | 女士休闲短袖 (GJ202)       | 外观设计 | ZL202430047282.5 | 2024/1/24 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 14 | 女士印花长袖 (GJ130)       | 外观设计 | ZL202430044538.7 | 2024/1/23 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 15 | 女士短袖印花裙 (GJ409)      | 外观设计 | ZL202430044563.5 | 2024/1/23 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 16 | 女士印花背心裙 (GJ463)      | 外观设计 | ZL202430044532.X | 2024/1/23 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 17 | 女士印花套头短袖 T 恤 (GJ306) | 外观设计 | ZL202430047307.1 | 2024/1/24 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 18 | 女士印花套头短袖套装 (GJ208)   | 外观设计 | ZL202430046333.2 | 2024/1/24 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 19 | 女士短袖开襟套装 (GJ312)     | 外观设计 | ZL202430062239.6 | 2024/1/30 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 20 | 女士印花短袖套装 (GJ032)     | 外观设计 | ZL202430047299.0 | 2024/1/24 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 21 | 女士短袖条纹睡裙 (GJ413)     | 外观设计 | ZL202430044534.9 | 2024/1/23 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 22 | 女士纯色长袖晨袍 (GJ492)     | 外观设计 | ZL202430044533.4 | 2024/1/23 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 23 | 女士长袖开襟套装 (GJ710)     | 外观设计 | ZL202430044762.6 | 2024/1/23 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 24 | 女式套装 (印花开襟长袖 GJ144)  | 外观设计 | ZL202430046331.3 | 2024/1/24 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 25 | 女士印花短袖休闲套装 (GJ034)   | 外观设计 | ZL202430047294.8 | 2024/1/24 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 26 | 女士长袖开襟套装 (GJ102)     | 外观设计 | ZL202430044728.9 | 2024/1/23 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |
| 27 | 女士印花开襟长袖套装 (GJ150)   | 外观设计 | ZL202430046332.8 | 2024/1/24 | 2024/9/3   | 红贝服饰   |



|    |                     |      |                  |           |           |      |
|----|---------------------|------|------------------|-----------|-----------|------|
| 28 | 男士长袖开襟套装 (GJ111)    | 外观设计 | ZL202430044537.2 | 2024/1/23 | 2024/9/3  | 红贝服饰 |
| 29 | 女士提花开襟短袖套装 (GJ322)  | 外观设计 | ZL202430047304.8 | 2024/1/24 | 2024/9/3  | 红贝服饰 |
| 30 | 女士长袖开襟套装 (GJ156)    | 外观设计 | ZL202430044565.4 | 2024/1/23 | 2024/9/3  | 红贝服饰 |
| 31 | 女士短袖开襟套装 (GJ392)    | 外观设计 | ZL202430044737.8 | 2024/1/23 | 2024/9/3  | 红贝服饰 |
| 32 | 女式套装 (印花开襟长袖 GJ142) | 外观设计 | ZL202430046327.7 | 2024/1/24 | 2024/9/3  | 红贝服饰 |
| 33 | 女士纯色长袖开襟套装 (GJ138)  | 外观设计 | ZL202430047287.8 | 2024/1/24 | 2024/9/3  | 红贝服饰 |
| 34 | 女士短袖圆领套装 (GJ206)    | 外观设计 | ZL202430044753.7 | 2024/1/23 | 2024/9/3  | 红贝服饰 |
| 35 | 女士印花短袖开襟套装 (GJ212)  | 外观设计 | ZL202430044572.4 | 2024/1/23 | 2024/9/3  | 红贝服饰 |
| 36 | 女士短袖开襟套装 (GJ314)    | 外观设计 | ZL202430062238.1 | 2024/1/30 | 2024/9/3  | 红贝服饰 |
| 37 | 女士撞色短袖开襟套装 (GJ210)  | 外观设计 | ZL202430047278.9 | 2024/1/24 | 2024/9/3  | 红贝服饰 |
| 38 | 女士长袖开襟套装 (GJ104)    | 外观设计 | ZL202430044570.5 | 2024/1/23 | 2024/9/3  | 红贝服饰 |
| 39 | 女士印花长袖开襟套装 (GJ610)  | 外观设计 | ZL202430494028.X | 2024/8/6  | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 40 | 女式套装 (提花开襟长袖 GJ618) | 外观设计 | ZL202430494532.X | 2024/8/6  | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 41 | 女士长袖开襟衫 (GJ608)     | 外观设计 | ZL202430495127.X | 2024/8/6  | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 42 | 女士印花长袖开襟上衣 (GJ540)  | 外观设计 | ZL202430494021.8 | 2024/8/6  | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 43 | 女士撞色长袖开襟上衣 (GJ708)  | 外观设计 | ZL202430494024.1 | 2024/8/6  | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 44 | 女士纯色长袖开襟上衣 (GJ704)  | 外观设计 | ZL202430494026.0 | 2024/8/6  | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 45 | 印花套头上衣 (GJ622)      | 外观设计 | ZL202430494027.5 | 2024/8/6  | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 46 | 女士印花长袖开襟套装 (GJ574)  | 外观设计 | ZL202430494029.4 | 2024/8/6  | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 47 | 女士长袖连帽睡袍 (GJ660)    | 外观设计 | ZL202430494104.7 | 2024/8/6  | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 48 | 男士长袖开襟套装 (GJ741)    | 外观设计 | ZL202430494105.1 | 2024/8/6  | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 49 | 女士长袖开襟套装 (GJ720)    | 外观设计 | ZL202430494107.0 | 2024/8/6  | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 50 | 女士长袖开襟套装 (GJ552)    | 外观设计 | ZL202430494108.5 | 2024/8/6  | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 51 | 女士长袖开襟套装 (FJ806)    | 外观设计 | ZL202430494111.7 | 2024/8/6  | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 52 | 女式上衣 (纯色开襟长袖 GJ706) | 外观设计 | ZL202430494530.0 | 2024/8/6  | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 53 | 女式套装 (印花开襟长袖 GJ550) | 外观设计 | ZL202430494533.4 | 2024/8/6  | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 54 | 女式套装 (撞色开襟长袖 GJ542) | 外观设计 | ZL202430494534.9 | 2024/8/6  | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 55 | 女式套装 (印花开襟长袖 GJ710) | 外观设计 | ZL202430494535.3 | 2024/8/6  | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 56 | 女式印花开襟长袖套装 (GJ808)  | 外观设计 | ZL202430494546.1 | 2024/8/6  | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 57 | 女式提花开襟长袖套装 (GJ750)  | 外观设计 | ZL202430494547.6 | 2024/8/6  | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 58 | 女式开襟长袖上衣 (GJ716)    | 外观设计 | ZL202430494549.5 | 2024/8/6  | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 59 | 男式长袖开襟上衣 (GJ637)    | 外观设计 | ZL202430494551.2 | 2024/8/6  | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 60 | 女式绣花开襟套装 (GJ726)    | 外观设计 | ZL202430494556.5 | 2024/8/6  | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 61 | 女士长袖开襟上衣 (GJ722)    | 外观设计 | ZL202430495123.1 | 2024/8/6  | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 62 | 女士长袖开襟套装 (GJ702)    | 外观设计 | ZL202430495124.6 | 2024/8/6  | 2025/3/18 | 红贝服饰 |
| 63 | 女士长袖开襟套装 (GJ546)    | 外观设计 | ZL202430495126.5 | 2024/8/6  | 2025/3/18 | 红贝服饰 |

(2) 无锡红豆居家服饰有限公司、无锡红豆纺织服装有限公司持有的发明 8 项、实用新型 51 项，外观设计 277 项，合计 336 项专利明细如下：

| 序号 | 专利名称         | 专利类型 | 专利号或申请号          | 申请日      | 授权公告日     | 专利所有权人 |
|----|--------------|------|------------------|----------|-----------|--------|
| 1  | 儿童圆领休闲居家服套装  | 发明   | CN201910477679.6 | 2019/6/3 | 2024/3/29 | 红豆纺织   |
| 2  | 滑爽型色纺女士居家服套装 | 发明   | CN201910477023.4 | 2019/6/3 | 2024/3/29 | 红豆纺织   |



|    |                     |      |                  |            |            |      |
|----|---------------------|------|------------------|------------|------------|------|
| 3  | 一种女士新雪丽棉保暖居家袍裙      | 发明   | CN201910567637.1 | 2019/6/27  | 2024/3/29  | 红豆纺织 |
| 4  | 一种弹性柔软针织面料以及内衣      | 发明   | CN201811636237.3 | 2018/12/29 | 2024/2/23  | 红豆纺织 |
| 5  | 色纺无痕亲肤内衣面料的制作方法     | 发明   | CN201811338289.2 | 2018/11/12 | 2020/10/27 | 红豆纺织 |
| 6  | 一种柔软舒适型红豆绒儿童家居服套装   | 实用新型 | CN201922315751.3 | 2019/12/21 | 2020/9/29  | 红豆纺织 |
| 7  | 女士圆点印花短袖裙           | 实用新型 | CN201921161212.2 | 2019/7/23  | 2020/6/19  | 红豆纺织 |
| 8  | 一种冰凉型蕾丝居家服          | 实用新型 | CN201920983273.0 | 2019/6/27  | 2020/5/8   | 红豆纺织 |
| 9  | 双面抓毛色纺无痕红豆绒内衣套装     | 实用新型 | CN201920983266.0 | 2019/6/27  | 2020/6/19  | 红豆纺织 |
| 10 | 舒适无痕实用背心            | 实用新型 | CN201920829192.5 | 2019/6/4   | 2020/5/8   | 红豆纺织 |
| 11 | 一种贝贝绒棒球家居服套装        | 实用新型 | CN201920468474.7 | 2019/4/9   | 2020/4/17  | 红豆纺织 |
| 12 | 一种轻薄夏季家居服套装         | 实用新型 | CN201920468201.2 | 2019/4/9   | 2019/12/24 | 红豆纺织 |
| 13 | 一种弹性柔软针织面料以及内衣      | 实用新型 | CN201822254919.X | 2018/12/29 | 2020/7/3   | 红豆纺织 |
| 14 | 一种抗菌弹性贴身面料和衣物       | 实用新型 | CN201822254869.5 | 2018/12/29 | 2019/11/5  | 红豆纺织 |
| 15 | 一种色纺保暖加厚红豆绒内衣       | 实用新型 | CN201822251066.4 | 2018/12/29 | 2019/12/10 | 红豆纺织 |
| 16 | 一种柔暖色纺无痕红豆绒中厚内衣     | 实用新型 | CN201822250968.6 | 2018/12/29 | 2019/12/6  | 红豆纺织 |
| 17 | 超薄绒保暖内衣             | 实用新型 | CN201822250959.7 | 2018/12/29 | 2020/5/8   | 红豆纺织 |
| 18 | 一种发热红豆绒面料           | 实用新型 | CN201821551784.7 | 2018/9/21  | 2019/12/10 | 红豆纺织 |
| 19 | 柔软舒适型婴儿绵文胸          | 实用新型 | CN201821551339.0 | 2018/9/21  | 2019/12/24 | 红豆纺织 |
| 20 | 一种舒适保暖美体背心          | 实用新型 | CN201821320785.0 | 2018/8/16  | 2019/8/16  | 红豆纺织 |
| 21 | 一种红豆棉家居服套装          | 实用新型 | CN201821320353.X | 2018/8/16  | 2019/8/16  | 红豆纺织 |
| 22 | 女士红豆棉印花短袖居家服        | 实用新型 | CN201820933225.6 | 2018/6/15  | 2019/8/16  | 红豆纺织 |
| 23 | 梭织人棉印花中袖裙           | 实用新型 | CN201820933199.7 | 2018/6/15  | 2019/8/20  | 红豆纺织 |
| 24 | 红豆绒健康型保暖内衣          | 实用新型 | CN201720722335.3 | 2017/6/21  | 2018/5/29  | 红豆纺织 |
| 25 | 随心裁无痕内衣套装           | 实用新型 | CN201720706950.5 | 2017/6/16  | 2018/3/9   | 红豆纺织 |
| 26 | 随心裁无痕内裤             | 实用新型 | CN201720700425.2 | 2017/6/16  | 2018/3/9   | 红豆纺织 |
| 27 | 红豆绒透气保暖内衣           | 实用新型 | CN201521115969.X | 2015/12/29 | 2016/8/10  | 红豆纺织 |
| 28 | 一种吸湿发热面料            | 发明   | CN201610080946.2 | 2016/2/4   | 2018/9/4   | 红豆居家 |
| 29 | 色纺彩条磨绒针织内衣面料的制造方法   | 发明   | CN201310537371.9 | 2013/11/4  | 2015/6/17  | 红豆居家 |
| 30 | 起绒网眼提花针织面料          | 发明   | CN201310117831.2 | 2013/4/7   | 2014/7/2   | 红豆居家 |
| 31 | 一种棉花糖青春版肌底衣面料及套装    | 实用新型 | CN202421651571.7 | 2024/7/12  | 2025/4/25  | 红豆居家 |
| 32 | 一种聚乳酸抑菌舒适型内裤        | 实用新型 | CN202322705121.3 | 2023/10/10 | 2024/11/5  | 红豆居家 |
| 33 | 一种温暖蓬松柔软的保暖裤        | 实用新型 | CN202323561532.6 | 2023/12/26 | 2024/9/3   | 红豆居家 |
| 34 | 一种防止服装下摆前门襟起吊的挂面及上衣 | 实用新型 | CN202322462614.9 | 2023/9/11  | 2024/4/23  | 红豆居家 |
| 35 | 一种柔软的宝宝绒睡衣          | 实用新型 | CN202322174557.4 | 2023/8/14  | 2024/3/15  | 红豆居家 |
| 36 | 一种吸湿速干的运动型家居服       | 实用新型 | CN202322192142.X | 2023/8/15  | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 37 | 一种正反两穿的家居服          | 实用新型 | CN202321445431.X | 2023/6/8   | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 38 | 一种夹棉家居服上衣           | 实用新型 | CN202322230308.2 | 2023/8/18  | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 39 | 一种超柔且高弹的内衣套装        | 实用新型 | CN202222190605.4 | 2022/8/19  | 2023/3/3   | 红豆居家 |
| 40 | 家居服                 | 实用新型 | CN202220306482.3 | 2022/2/16  | 2022/7/26  | 红豆居家 |
| 41 | 一种暖感泡泡绒休闲睡衣         | 实用新型 | CN202220320329.6 | 2022/2/17  | 2022/6/28  | 红豆居家 |
| 42 | 一种含提托片的能动模杯         | 实用新型 | CN202220285699.0 | 2022/2/14  | 2022/6/17  | 红豆居家 |
| 43 | 家居服套装               | 实用新型 | CN202122050590.7 | 2021/8/26  | 2022/3/22  | 红豆居家 |
| 44 | 一种休闲家居服套装           | 实用新型 | CN202122014010.9 | 2021/8/25  | 2022/3/11  | 红豆居家 |
| 45 | 一种亲肤凉爽真丝家居服         | 实用新型 | CN202122015673.2 | 2021/8/25  | 2022/3/11  | 红豆居家 |
| 46 | 一种舒弹分割棉质内衣          | 实用新型 | CN202121621903.3 | 2021/7/16  | 2022/1/7   | 红豆居家 |



|    |                     |      |                  |            |            |      |
|----|---------------------|------|------------------|------------|------------|------|
| 47 | 一种内设丝绵层的文胸          | 实用新型 | CN202021873620.3 | 2020/9/1   | 2021/10/1  | 红豆居家 |
| 48 | 一种亲肤柔软羊绒加厚保暖裤       | 实用新型 | CN202021157242.9 | 2020/6/22  | 2021/10/1  | 红豆居家 |
| 49 | 一种弹力双层纱布睡衣          | 实用新型 | CN202021873601.0 | 2020/9/1   | 2021/6/29  | 红豆居家 |
| 50 | 一种弹力梭织格纹居家服         | 实用新型 | CN202021656172.1 | 2020/8/11  | 2021/6/29  | 红豆居家 |
| 51 | 一种不易变型的莫代尔居家服       | 实用新型 | CN202021873606.3 | 2020/9/1   | 2021/6/1   | 红豆居家 |
| 52 | 一种羊绒超薄发热保暖内衣套装      | 实用新型 | CN202020813481.9 | 2020/5/15  | 2021/4/20  | 红豆居家 |
| 53 | 一种具有承托功能的哺乳罩杯及哺乳文胸  | 实用新型 | CN202020267626.X | 2020/3/6   | 2021/3/2   | 红豆居家 |
| 54 | 一种超柔柔风发热红豆绒内衣套装     | 实用新型 | CN202020811796.X | 2020/5/15  | 2021/2/19  | 红豆居家 |
| 55 | 一种心形法织物弯曲环高度测试仪     | 实用新型 | CN202020312542.3 | 2020/3/13  | 2020/9/29  | 红豆居家 |
| 56 | 插片式裙子               | 实用新型 | CN201720617038.2 | 2017/5/27  | 2018/2/9   | 红豆居家 |
| 57 | 居家服套装               | 实用新型 | CN201720336107.2 | 2017/4/1   | 2018/2/2   | 红豆居家 |
| 58 | 外穿型居家服              | 实用新型 | CN201720337267.9 | 2017/4/1   | 2017/12/26 | 红豆居家 |
| 59 | 服装领子缝制宽度控制器         | 实用新型 | CN201521129267.7 | 2015/12/30 | 2016/8/10  | 红豆居家 |
| 60 | 红豆绒内衣(ss+++棉花糖旗舰系列) | 外观设计 | CN202430387086.2 | 2024/6/24  | 2025/3/18  | 红豆居家 |
| 61 | 袜子包装盒(2)            | 外观设计 | CN202430386426.X | 2024/6/24  | 2025/2/28  | 红豆居家 |
| 62 | 袜子包装盒(1)            | 外观设计 | CN202430386428.9 | 2024/6/24  | 2025/2/28  | 红豆居家 |
| 63 | 男士抓绒居家服(4J615)      | 外观设计 | CN202430435059.8 | 2024/7/12  | 2025/2/28  | 红豆居家 |
| 64 | 内衣(红豆绒薄款ss+肌底衣系列)   | 外观设计 | CN202430387084.3 | 2024/6/24  | 2025/2/28  | 红豆居家 |
| 65 | 袜子包装盒(3)            | 外观设计 | CN202430386424.0 | 2024/6/24  | 2025/2/28  | 红豆居家 |
| 66 | 男童袜(4W501-1)        | 外观设计 | CN202430386239.1 | 2024/6/24  | 2025/2/11  | 红豆居家 |
| 67 | 女袜(3W116-11)        | 外观设计 | CN202430386387.3 | 2024/6/24  | 2025/2/11  | 红豆居家 |
| 68 | 女袜(4W008-1)         | 外观设计 | CN202430386244.2 | 2024/6/24  | 2025/2/11  | 红豆居家 |
| 69 | 女袜(3W012)           | 外观设计 | CN202430386663.6 | 2024/6/24  | 2025/2/11  | 红豆居家 |
| 70 | 女童袜(3W502)          | 外观设计 | CN202430386278.1 | 2024/6/24  | 2025/2/11  | 红豆居家 |
| 71 | 女袜(3W116-22)        | 外观设计 | CN202430386350.0 | 2024/6/24  | 2025/2/11  | 红豆居家 |
| 72 | 女袜(4W038-2)         | 外观设计 | CN202430386297.4 | 2024/6/24  | 2025/2/11  | 红豆居家 |
| 73 | 女士泳裤(4B802-B)       | 外观设计 | CN202430341265.2 | 2024/6/5   | 2025/2/11  | 红豆居家 |
| 74 | 女童袜(4W502-3)        | 外观设计 | CN202430386231.5 | 2024/6/24  | 2025/2/11  | 红豆居家 |
| 75 | 女袜(3W116-21)        | 外观设计 | CN202430386351.5 | 2024/6/24  | 2025/2/11  | 红豆居家 |
| 76 | 女士短袜(4W036-3)       | 外观设计 | CN202430386299.3 | 2024/6/24  | 2025/2/11  | 红豆居家 |
| 77 | 女袜(3W116-73)        | 外观设计 | CN202430386321.4 | 2024/6/24  | 2025/2/11  | 红豆居家 |
| 78 | 女童袜(4W502-1)        | 外观设计 | CN202430386233.4 | 2024/6/24  | 2025/2/11  | 红豆居家 |
| 79 | 女袜(3W116-43)        | 外观设计 | CN202430386346.4 | 2024/6/24  | 2025/2/11  | 红豆居家 |
| 80 | 女袜(4W008-3)         | 外观设计 | CN202430386242.3 | 2024/6/24  | 2025/2/11  | 红豆居家 |
| 81 | 女士内裤(4K208-3)       | 外观设计 | CN202430341337.3 | 2024/6/5   | 2025/2/11  | 红豆居家 |
| 82 | 居家服套装(4J362)        | 外观设计 | CN202430341263.3 | 2024/6/5   | 2025/2/11  | 红豆居家 |
| 83 | 女士内裤(4K208-5)       | 外观设计 | CN202430341340.5 | 2024/6/5   | 2025/2/11  | 红豆居家 |
| 84 | 男童袜(4W501-5)        | 外观设计 | CN202430386235.3 | 2024/6/24  | 2025/2/11  | 红豆居家 |
| 85 | 女袜(3W510-1)         | 外观设计 | CN202430386265.4 | 2024/6/24  | 2025/2/11  | 红豆居家 |
| 86 | 女袜(3W108-2)         | 外观设计 | CN202430386662.1 | 2024/6/24  | 2025/2/11  | 红豆居家 |
| 87 | 居家服裙(4J330)         | 外观设计 | CN202430342120.4 | 2024/6/5   | 2025/2/11  | 红豆居家 |
| 88 | 文胸(婴儿绵4B367)        | 外观设计 | CN202430341339.2 | 2024/6/5   | 2025/2/11  | 红豆居家 |
| 89 | 女士沙滩装(4B802-C)      | 外观设计 | CN202430341267.1 | 2024/6/5   | 2025/2/11  | 红豆居家 |
| 90 | 女童袜(4W502-4)        | 外观设计 | CN202430386230.0 | 2024/6/24  | 2025/2/11  | 红豆居家 |



|     |                  |      |                  |           |           |      |
|-----|------------------|------|------------------|-----------|-----------|------|
| 91  | 女士内裤 (4K208-6)   | 外观设计 | CN202430341348.1 | 2024/6/5  | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 92  | 女士短袜 (3W006-2)   | 外观设计 | CN202430386664.0 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 93  | 女袜 (3W116-72)    | 外观设计 | CN202430386328.6 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 94  | 女童袜 (4W502-6)    | 外观设计 | CN202430386228.3 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 95  | 女士短袜 (4W036-1)   | 外观设计 | CN202430386309.3 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 96  | 女士短袜 (3W006-1)   | 外观设计 | CN202430386665.5 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 97  | 女袜 (4W152-21)    | 外观设计 | CN202430386431.0 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 98  | 文胸 (婴儿绵 4B132)   | 外观设计 | CN202430341270.3 | 2024/6/5  | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 99  | 女士内裤 (4K208-9)   | 外观设计 | CN202430341346.2 | 2024/6/5  | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 100 | 女袜 (4W152-22)    | 外观设计 | CN202430386429.3 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 101 | 女士内裤 (4K208-1)   | 外观设计 | CN202430341344.3 | 2024/6/5  | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 102 | 女袜 (3W116-52)    | 外观设计 | CN202430386344.5 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 103 | 女袜 (3W116-82)    | 外观设计 | CN202430386318.2 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 104 | 女士短袜 (3W006-4)   | 外观设计 | CN202430386660.2 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 105 | 吊带裙 (4B355)      | 外观设计 | CN202430341269.0 | 2024/6/5  | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 106 | 女袜 (3W116-42)    | 外观设计 | CN202430386348.3 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 107 | 女士短袜 (4W036-2)   | 外观设计 | CN202430386307.4 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 108 | 女袜 (3W116-62)    | 外观设计 | CN202430386330.3 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 109 | 女袜 (3W116-71)    | 外观设计 | CN202430386329.0 | 2024/6/24 | 2025/2/11 | 红豆居家 |
| 110 | 童袜 (3W510-2)     | 外观设计 | CN202430386310.6 | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 111 | 女袜 (4W038-1)     | 外观设计 | CN202430386298.9 | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 112 | 女袜 (3W116-41)    | 外观设计 | CN202430386349.8 | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 113 | 女士泳装上衣 (4B806-A) | 外观设计 | CN202430341264.8 | 2024/6/5  | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 114 | 女袜 (4W152-1)     | 外观设计 | CN202430386273.9 | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 115 | 女袜 (4W040-1)     | 外观设计 | CN202430386432.5 | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 116 | 女童袜 (4W502-5)    | 外观设计 | CN202430386229.8 | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 117 | 女袜 (3W108-1)     | 外观设计 | CN202430386672.5 | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 118 | 女袜 (3W116-81)    | 外观设计 | CN202430386319.7 | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 119 | 女袜 (3W116-12)    | 外观设计 | CN202430386354.9 | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 120 | 文胸 (婴儿绵 4B102)   | 外观设计 | CN202430341271.8 | 2024/6/5  | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 121 | 女袜 (3W120-2)     | 外观设计 | CN202430386268.8 | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 122 | 女袜 (4W040-3)     | 外观设计 | CN202430386435.9 | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 123 | 女袜 (4W038-3)     | 外观设计 | CN202430386296.X | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 124 | 女士内裤 (4K208-2)   | 外观设计 | CN202430341338.8 | 2024/6/5  | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 125 | 女袜 (3W116-13)    | 外观设计 | CN202430386352.X | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 126 | 女士内裤 (4K208-7)   | 外观设计 | CN202430341347.7 | 2024/6/5  | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 127 | 男童袜 (4W501-4)    | 外观设计 | CN202430386241.9 | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 128 | 女袜 (4W152-2)     | 外观设计 | CN202430386271.X | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 129 | 女袜 (3W116-51)    | 外观设计 | CN202430386345.X | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 130 | 男袜 (3W109-1)     | 外观设计 | CN202430386282.8 | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 131 | 男童袜 (4W501-2)    | 外观设计 | CN202430386238.7 | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 132 | 男童袜 (4W501-3)    | 外观设计 | CN202430386236.8 | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 133 | 女袜 (3W109-3)     | 外观设计 | CN202430386264.X | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |
| 134 | 女袜 (3W506)       | 外观设计 | CN202430386263.5 | 2024/6/24 | 2025/2/7  | 红豆居家 |



|     |                  |      |                  |           |            |      |
|-----|------------------|------|------------------|-----------|------------|------|
| 135 | 女士内裤 (4K208-4)   | 外观设计 | CN202430341336.9 | 2024/6/5  | 2025/2/7   | 红豆居家 |
| 136 | 女袜 (3W116-83)    | 外观设计 | CN202430386317.8 | 2024/6/24 | 2025/2/7   | 红豆居家 |
| 137 | 女袜 (3W116-23)    | 外观设计 | CN202430386386.9 | 2024/6/24 | 2025/2/7   | 红豆居家 |
| 138 | 女士连体泳装 (4B808)   | 外观设计 | CN202430341268.6 | 2024/6/5  | 2025/2/7   | 红豆居家 |
| 139 | 女袜 (4W040-2)     | 外观设计 | CN202430386433.X | 2024/6/24 | 2025/2/7   | 红豆居家 |
| 140 | 女士泳装背心 (4B802-A) | 外观设计 | CN202430341266.7 | 2024/6/5  | 2025/2/7   | 红豆居家 |
| 141 | 女袜 (3W116-61)    | 外观设计 | CN202430386331.8 | 2024/6/24 | 2025/2/7   | 红豆居家 |
| 142 | 男童袜 (4W501-6)    | 外观设计 | CN202430386234.9 | 2024/6/24 | 2025/2/7   | 红豆居家 |
| 143 | 女童袜 (4W502-2)    | 外观设计 | CN202430386232.X | 2024/6/24 | 2025/2/7   | 红豆居家 |
| 144 | 童袜 (3W510-1)     | 外观设计 | CN202430386312.5 | 2024/6/24 | 2025/2/7   | 红豆居家 |
| 145 | 女士短袜 (3W006-3)   | 外观设计 | CN202430386661.7 | 2024/6/24 | 2025/2/7   | 红豆居家 |
| 146 | 女童内裤 (4K266-9)   | 外观设计 | CN202430340639.9 | 2024/6/5  | 2025/1/10  | 红豆居家 |
| 147 | 居家服套装 (4J312)    | 外观设计 | CN202430340644.X | 2024/6/5  | 2025/1/10  | 红豆居家 |
| 148 | 文胸 (婴儿绵 4B358)   | 外观设计 | CN202430341345.8 | 2024/6/5  | 2025/1/10  | 红豆居家 |
| 149 | 居家服上衣 (4J316)    | 外观设计 | CN202430340643.5 | 2024/6/5  | 2025/1/10  | 红豆居家 |
| 150 | 女童内裤 (4K622-6)   | 外观设计 | CN202430340646.9 | 2024/6/5  | 2025/1/10  | 红豆居家 |
| 151 | 居家服裙 (4J372)     | 外观设计 | CN202430341262.9 | 2024/6/5  | 2025/1/10  | 红豆居家 |
| 152 | 文胸 (婴儿绵 4B352)   | 外观设计 | CN202430340633.1 | 2024/6/5  | 2025/1/10  | 红豆居家 |
| 153 | 居家服套装 (4J212)    | 外观设计 | CN202430214278.3 | 2024/4/17 | 2025/1/10  | 红豆居家 |
| 154 | 居家服套装 (3J115)    | 外观设计 | CN202430341156.0 | 2024/6/5  | 2025/1/10  | 红豆居家 |
| 155 | 居家服裙 (4J314)     | 外观设计 | CN202430340645.4 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 156 | 女童内裤 (4K622-5)   | 外观设计 | CN202430340642.0 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 157 | 女童内裤 (4K266-7)   | 外观设计 | CN202430340635.0 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 158 | 男童内裤 (4K265-4)   | 外观设计 | CN202430342132.7 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 159 | 女童内裤 (4K266-10)  | 外观设计 | CN202430340640.1 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 160 | 男童内裤 (4K265-3)   | 外观设计 | CN202430342133.1 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 161 | 居家服裙 (3J228)     | 外观设计 | CN202430341152.2 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 162 | 文胸 (婴儿绵 4B350)   | 外观设计 | CN202430342142.0 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 163 | 文胸 (婴儿绵 4B112)   | 外观设计 | CN202430353496.5 | 2024/6/11 | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 164 | 居家服 (4J104)      | 外观设计 | CN202430215404.7 | 2024/4/17 | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 165 | 女士内裤 (婴儿绵 4K334) | 外观设计 | CN202430341161.1 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 166 | 女士内裤 (婴儿绵 4K354) | 外观设计 | CN202430341158.X | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 167 | 居家服套装 (3J222)    | 外观设计 | CN202430341154.1 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 168 | 男童内裤 (4K265-8)   | 外观设计 | CN202430342127.6 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 169 | 居家服套装 (3J226)    | 外观设计 | CN202430341153.7 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 170 | 文胸 (婴儿绵 4B334)   | 外观设计 | CN202430341168.3 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 171 | 女士内裤 (婴儿绵 4K350) | 外观设计 | CN202430341164.5 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 172 | 女童内裤 (4K266-11)  | 外观设计 | CN202430340641.6 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 173 | 男童内裤 (4K265-6)   | 外观设计 | CN202430342130.8 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 174 | 居家服裙 (4J358)     | 外观设计 | CN202430342122.3 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 175 | 女士内裤 (婴儿绵 4K352) | 外观设计 | CN202430341159.4 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 176 | 男童内裤 (4K265-7)   | 外观设计 | CN202430342128.0 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 177 | 居家服套装 (4J120)    | 外观设计 | CN202430340647.3 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 178 | 女士内裤 (婴儿绵 4K132) | 外观设计 | CN202430341165.X | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |



|     |                 |      |                  |           |            |      |
|-----|-----------------|------|------------------|-----------|------------|------|
| 179 | 文胸（婴儿绵 4B354）   | 外观设计 | CN202430340632.7 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 180 | 男童内裤（4K265-5）   | 外观设计 | CN202430342131.2 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 181 | 男童内裤（4K265-9）   | 外观设计 | CN202430342143.5 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 182 | 女童内裤（4K266-8）   | 外观设计 | CN202430340637.X | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 183 | 男童内裤（4K265-10）  | 外观设计 | CN202430342125.7 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 184 | 女士内裤（婴儿绵 4K102） | 外观设计 | CN202430341166.4 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 185 | 文胸（婴儿绵 4B198）   | 外观设计 | CN202430341170.0 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 186 | 居家服裙（4J334）     | 外观设计 | CN202430342121.9 | 2024/6/5  | 2024/12/20 | 红豆居家 |
| 187 | 居家服（4J219）      | 外观设计 | CN202430218347.8 | 2024/4/18 | 2024/11/29 | 红豆居家 |
| 188 | 居家服（4J224）      | 外观设计 | CN202430218345.9 | 2024/4/18 | 2024/11/29 | 红豆居家 |
| 189 | 居家服（4J346）      | 外观设计 | CN202430218343.X | 2024/4/18 | 2024/11/29 | 红豆居家 |
| 190 | 居家服（4J222）      | 外观设计 | CN202430218346.3 | 2024/4/18 | 2024/11/29 | 红豆居家 |
| 191 | 居家服（4J227）      | 外观设计 | CN202430218344.4 | 2024/4/18 | 2024/11/29 | 红豆居家 |
| 192 | 居家上衣（4J206）     | 外观设计 | CN202430214282.X | 2024/4/17 | 2024/11/15 | 红豆居家 |
| 193 | 居家服套装（4J113）    | 外观设计 | CN202430214535.3 | 2024/4/17 | 2024/11/5  | 红豆居家 |
| 194 | 居家服套装（4J180）    | 外观设计 | CN202430214534.9 | 2024/4/17 | 2024/11/5  | 红豆居家 |
| 195 | 居家服套装（4J207）    | 外观设计 | CN202430214280.0 | 2024/4/17 | 2024/11/5  | 红豆居家 |
| 196 | 女童内裤（3K206-2）   | 外观设计 | CN202430111829.3 | 2024/3/6  | 2024/9/24  | 红豆居家 |
| 197 | 家居服套装（4J127）    | 外观设计 | CN202430121104.2 | 2024/3/11 | 2024/9/24  | 红豆居家 |
| 198 | 男童内裤（4K623-2）   | 外观设计 | CN202430111831.0 | 2024/3/6  | 2024/9/24  | 红豆居家 |
| 199 | 女童内裤（4K266-6）   | 外观设计 | CN202430112167.1 | 2024/3/6  | 2024/9/24  | 红豆居家 |
| 200 | 女童内裤（4K266-2）   | 外观设计 | CN202430112154.4 | 2024/3/6  | 2024/9/24  | 红豆居家 |
| 201 | 家居服套装（4J128）    | 外观设计 | CN202430121102.3 | 2024/3/11 | 2024/9/24  | 红豆居家 |
| 202 | 男童内裤（4K265-2）   | 外观设计 | CN202430111824.0 | 2024/3/6  | 2024/9/24  | 红豆居家 |
| 203 | 家居服套装（4J109）    | 外观设计 | CN202430120837.4 | 2024/3/11 | 2024/9/24  | 红豆居家 |
| 204 | 女童内裤（3K622-3）   | 外观设计 | CN202430112043.3 | 2024/3/6  | 2024/9/24  | 红豆居家 |
| 205 | 女童内裤（4K266-1）   | 外观设计 | CN202430112041.4 | 2024/3/6  | 2024/9/24  | 红豆居家 |
| 206 | 家居服套装（4J107）    | 外观设计 | CN202430120842.5 | 2024/3/11 | 2024/9/24  | 红豆居家 |
| 207 | 女童内裤（4K266-4）   | 外观设计 | CN202430112133.2 | 2024/3/6  | 2024/9/24  | 红豆居家 |
| 208 | 家居服套装（4J338）    | 外观设计 | CN202430121147.0 | 2024/3/11 | 2024/9/24  | 红豆居家 |
| 209 | 女童内裤（4K624-2）   | 外观设计 | CN202430112188.3 | 2024/3/6  | 2024/9/24  | 红豆居家 |
| 210 | 女童内裤（3K622-4）   | 外观设计 | CN202430112045.2 | 2024/3/6  | 2024/9/24  | 红豆居家 |
| 211 | 家居服套装（4J340）    | 外观设计 | CN202430121145.1 | 2024/3/11 | 2024/9/24  | 红豆居家 |
| 212 | 男童内裤（4K265-1）   | 外观设计 | CN202430111827.4 | 2024/3/6  | 2024/9/24  | 红豆居家 |
| 213 | 女童内裤（4K266-3）   | 外观设计 | CN202430112153.X | 2024/3/6  | 2024/9/20  | 红豆居家 |
| 214 | 睡裙（4J342）       | 外观设计 | CN202430121153.6 | 2024/3/11 | 2024/9/20  | 红豆居家 |
| 215 | 家居服套装（4J110）    | 外观设计 | CN202430120833.6 | 2024/3/11 | 2024/9/20  | 红豆居家 |
| 216 | 家居服套装（4J125）    | 外观设计 | CN202430121101.9 | 2024/3/11 | 2024/9/20  | 红豆居家 |
| 217 | 女童内裤（3K206-1）   | 外观设计 | CN202430111830.6 | 2024/3/6  | 2024/9/20  | 红豆居家 |
| 218 | 家居服套装（4J303）    | 外观设计 | CN202430118208.8 | 2024/3/8  | 2024/9/20  | 红豆居家 |
| 219 | 男童内裤（4K623-1）   | 外观设计 | CN202430111823.6 | 2024/3/6  | 2024/9/20  | 红豆居家 |
| 220 | 女童内裤（4K266-5）   | 外观设计 | CN202430112168.6 | 2024/3/6  | 2024/9/20  | 红豆居家 |
| 221 | 男童内裤（3K621-4）   | 外观设计 | CN202430111826.X | 2024/3/6  | 2024/9/20  | 红豆居家 |
| 222 | 女童内裤（4K624-1）   | 外观设计 | CN202430112166.7 | 2024/3/6  | 2024/9/20  | 红豆居家 |



|     |                      |      |                  |            |           |      |
|-----|----------------------|------|------------------|------------|-----------|------|
| 223 | 男童内裤 (3K621-3)       | 外观设计 | CN202430111828.9 | 2024/3/6   | 2024/9/20 | 红豆居家 |
| 224 | 家居服套装 (4J126)        | 外观设计 | CN202430121107.6 | 2024/3/11  | 2024/9/20 | 红豆居家 |
| 225 | 文胸 (婴儿绵 4B156)       | 外观设计 | CN202430049666.0 | 2024/1/25  | 2024/9/3  | 红豆居家 |
| 226 | 女士内裤 (婴儿绵 4K358)     | 外观设计 | CN202430050391.2 | 2024/1/25  | 2024/9/3  | 红豆居家 |
| 227 | 男士长袖家居服 (3J521)      | 外观设计 | CN202330527810.2 | 2023/8/17  | 2024/6/21 | 红豆居家 |
| 228 | 男士长袖家居服 (3J615)      | 外观设计 | CN202330530259.7 | 2023/8/18  | 2024/6/21 | 红豆居家 |
| 229 | 家居服上衣 (3J515)        | 外观设计 | CN202330530243.6 | 2023/8/18  | 2024/6/21 | 红豆居家 |
| 230 | 女士家居服 (3J628)        | 外观设计 | CN202330530253.X | 2023/8/18  | 2024/6/21 | 红豆居家 |
| 231 | 男士家居服 (3J601)        | 外观设计 | CN202330530263.3 | 2023/8/18  | 2024/6/21 | 红豆居家 |
| 232 | 女童家居服上衣 (3J604)      | 外观设计 | CN202330530262.9 | 2023/8/18  | 2024/6/21 | 红豆居家 |
| 233 | 女士长袖套装 (3J616)       | 外观设计 | CN202330530257.8 | 2023/8/18  | 2024/6/21 | 红豆居家 |
| 234 | 女士双层纱短袖睡衣 (3J112)    | 外观设计 | CN202330735567.3 | 2023/11/10 | 2024/4/26 | 红豆居家 |
| 235 | 女士内裤 (4K128)         | 外观设计 | CN202330735563.5 | 2023/11/10 | 2024/4/26 | 红豆居家 |
| 236 | 文胸 (4B108 婴儿绵)       | 外观设计 | CN202330734777.0 | 2023/11/10 | 2024/4/26 | 红豆居家 |
| 237 | 袜子 (3W108)           | 外观设计 | CN202330524631.3 | 2023/8/16  | 2024/4/26 | 红豆居家 |
| 238 | 文胸 (婴儿绵 4B126)       | 外观设计 | CN202330734522.4 | 2023/11/10 | 2024/4/26 | 红豆居家 |
| 239 | 文胸 (4B106 婴儿绵)       | 外观设计 | CN202330734780.2 | 2023/11/10 | 2024/4/26 | 红豆居家 |
| 240 | 婴儿绵文胸 (4B118)        | 外观设计 | CN202330734595.3 | 2023/11/10 | 2024/4/26 | 红豆居家 |
| 241 | 女士印花短袖睡裙 (3J224)     | 外观设计 | CN202330734510.1 | 2023/11/10 | 2024/4/26 | 红豆居家 |
| 242 | 女式内裤 (4K116)         | 外观设计 | CN202330734473.4 | 2023/11/10 | 2024/4/26 | 红豆居家 |
| 243 | 婴儿绵文胸 (4B110)        | 外观设计 | CN202330734593.4 | 2023/11/10 | 2024/4/26 | 红豆居家 |
| 244 | 女士内裤 (4K126)         | 外观设计 | CN202330735561.6 | 2023/11/10 | 2024/4/26 | 红豆居家 |
| 245 | 女士内裤 (4K356)         | 外观设计 | CN202330734588.3 | 2023/11/10 | 2024/4/26 | 红豆居家 |
| 246 | 文胸 (婴儿绵 4B328)       | 外观设计 | CN202330734520.5 | 2023/11/10 | 2024/4/26 | 红豆居家 |
| 247 | 文胸 (婴儿绵 4B330)       | 外观设计 | CN202330734517.3 | 2023/11/10 | 2024/4/26 | 红豆居家 |
| 248 | 男童双层纱短袖睡衣 (3J109)    | 外观设计 | CN202330734586.4 | 2023/11/10 | 2024/4/26 | 红豆居家 |
| 249 | 女士内裤 (4K328)         | 外观设计 | CN202330734513.5 | 2023/11/10 | 2024/4/23 | 红豆居家 |
| 250 | 文胸 (婴儿绵 4B335-4B336) | 外观设计 | CN202330734478.7 | 2023/11/10 | 2024/4/23 | 红豆居家 |
| 251 | 女童双层纱短袖睡衣 (3J110)    | 外观设计 | CN202330735566.9 | 2023/11/10 | 2024/4/23 | 红豆居家 |
| 252 | 婴儿绵文胸 (3B354)        | 外观设计 | CN202330735573.9 | 2023/11/10 | 2024/4/23 | 红豆居家 |
| 253 | 婴儿绵文胸 (3B184)        | 外观设计 | CN202330734591.5 | 2023/11/10 | 2024/4/23 | 红豆居家 |
| 254 | 女士内裤 (4K336)         | 外观设计 | CN202330734587.9 | 2023/11/10 | 2024/4/23 | 红豆居家 |
| 255 | 女士短袖睡衣 (双层纱 3J108)   | 外观设计 | CN202330734783.6 | 2023/11/10 | 2024/4/23 | 红豆居家 |
| 256 | 家居服上衣 (3J156)        | 外观设计 | CN202330527832.9 | 2023/8/17  | 2024/4/23 | 红豆居家 |
| 257 | 文胸 (婴儿绵 3B122)       | 外观设计 | CN202330735577.7 | 2023/11/10 | 2024/4/23 | 红豆居家 |
| 258 | 女式内裤 (4K110)         | 外观设计 | CN202330734474.9 | 2023/11/10 | 2024/4/23 | 红豆居家 |
| 259 | 女士内裤 (4K330)         | 外观设计 | CN202330734511.6 | 2023/11/10 | 2024/4/23 | 红豆居家 |
| 260 | 文胸 (婴儿绵 3B158)       | 外观设计 | CN202330735568.8 | 2023/11/10 | 2024/4/23 | 红豆居家 |
| 261 | 男士圆领休闲睡衣套装 (3J231)   | 外观设计 | CN202330629324.1 | 2023/9/26  | 2024/3/29 | 红豆居家 |
| 262 | 女士圆领休闲睡衣套装 (3J232)   | 外观设计 | CN202330629318.6 | 2023/9/26  | 2024/3/29 | 红豆居家 |
| 263 | 女士短袖睡裙 (3J234)       | 外观设计 | CN202330628951.3 | 2023/9/26  | 2024/3/29 | 红豆居家 |
| 264 | 男士沙滩裤 (3J353)        | 外观设计 | CN202330629508.8 | 2023/9/26  | 2024/3/29 | 红豆居家 |
| 265 | 女士内裤 (3K048)         | 外观设计 | CN202330596251.0 | 2023/9/13  | 2024/3/15 | 红豆居家 |
| 266 | 女士内裤 (3K608)         | 外观设计 | CN202330596262.9 | 2023/9/13  | 2024/3/15 | 红豆居家 |



|     |                |      |                  |           |            |      |
|-----|----------------|------|------------------|-----------|------------|------|
| 267 | 女士内裤 (3K050)   | 外观设计 | CN202330596261.4 | 2023/9/13 | 2024/3/15  | 红豆居家 |
| 268 | 女士内裤 (3K208-6) | 外观设计 | CN202330596254.4 | 2023/9/13 | 2024/3/15  | 红豆居家 |
| 269 | 男大童内裤 (3K207)  | 外观设计 | CN202330596257.8 | 2023/9/13 | 2024/3/15  | 红豆居家 |
| 270 | 女士内裤 (3K212)   | 外观设计 | CN202330596253.X | 2023/9/13 | 2024/3/15  | 红豆居家 |
| 271 | 女士内裤 (3K208-5) | 外观设计 | CN202330596256.3 | 2023/9/13 | 2024/3/15  | 红豆居家 |
| 272 | 女士内裤 (3K366)   | 外观设计 | CN202330596229.6 | 2023/9/13 | 2024/3/15  | 红豆居家 |
| 273 | 居家服套装 (3J541)  | 外观设计 | CN202330522850.8 | 2023/8/16 | 2024/2/23  | 红豆居家 |
| 274 | 居家服套装 (3J512)  | 外观设计 | CN202330522846.1 | 2023/8/16 | 2024/2/23  | 红豆居家 |
| 275 | 居家服套装 (3J702)  | 外观设计 | CN202330522881.3 | 2023/8/16 | 2024/2/23  | 红豆居家 |
| 276 | 婴儿绵文胸 (4B358)  | 外观设计 | CN202330537087.6 | 2023/8/22 | 2024/2/23  | 红豆居家 |
| 277 | 居家服套装 (3J614)  | 外观设计 | CN202330522851.2 | 2023/8/16 | 2024/2/23  | 红豆居家 |
| 278 | 婴儿绵文胸 (4B356)  | 外观设计 | CN202330537088.0 | 2023/8/22 | 2024/2/23  | 红豆居家 |
| 279 | 婴儿绵文胸 (4B366)  | 外观设计 | CN202330537082.3 | 2023/8/22 | 2024/2/23  | 红豆居家 |
| 280 | 婴儿绵文胸 (4B362)  | 外观设计 | CN202330537083.8 | 2023/8/22 | 2024/2/23  | 红豆居家 |
| 281 | 婴儿绵文胸 (4B128)  | 外观设计 | CN202330537086.1 | 2023/8/22 | 2024/2/23  | 红豆居家 |
| 282 | 背心 (3J621)     | 外观设计 | CN202330522849.5 | 2023/8/16 | 2024/2/23  | 红豆居家 |
| 283 | 居家服上衣 (3J236)  | 外观设计 | CN202330482583.6 | 2023/7/31 | 2024/2/23  | 红豆居家 |
| 284 | 羊羔绒儿童包 (3J625) | 外观设计 | CN202330522852.7 | 2023/8/16 | 2024/2/23  | 红豆居家 |
| 285 | 婴儿绵文胸 (4B116)  | 外观设计 | CN202330537085.7 | 2023/8/22 | 2024/2/23  | 红豆居家 |
| 286 | 居家服套装 (3J542)  | 外观设计 | CN202330482877.9 | 2023/7/31 | 2024/2/2   | 红豆居家 |
| 287 | 女士连体衣 (3B528)  | 外观设计 | CN202330389075.3 | 2023/6/25 | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 288 | 女童内裤 (3K204-1) | 外观设计 | CN202330427664.6 | 2023/7/10 | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 289 | 内裤 (婴儿绵 3K126) | 外观设计 | CN202330391024.4 | 2023/6/26 | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 290 | 女士内裤 (3K208-2) | 外观设计 | CN202330424546.X | 2023/7/7  | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 291 | 女士内裤 (3K222)   | 外观设计 | CN202330427668.4 | 2023/7/10 | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 292 | 男士内裤 (3K003)   | 外观设计 | CN202330421845.8 | 2023/7/6  | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 293 | 女士内裤 (3K046)   | 外观设计 | CN202330424547.4 | 2023/7/7  | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 294 | 女童内裤 (3K204-2) | 外观设计 | CN202330427663.1 | 2023/7/10 | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 295 | 男士内裤 (3K213)   | 外观设计 | CN202330421854.7 | 2023/7/6  | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 296 | 文胸 (婴儿绵 3B138) | 外观设计 | CN202330389362.4 | 2023/6/25 | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 297 | 男士内裤 (3K029)   | 外观设计 | CN202330421860.2 | 2023/7/6  | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 298 | 女士内裤 (3K216-2) | 外观设计 | CN202330425328.8 | 2023/7/7  | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 299 | 内裤 (婴儿绵 3K120) | 外观设计 | CN202330391027.8 | 2023/6/26 | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 300 | 男童内裤 (3K203-1) | 外观设计 | CN202330424552.5 | 2023/7/7  | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 301 | 女士内裤 (3K208-3) | 外观设计 | CN202330424543.6 | 2023/7/7  | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 302 | 文胸 (婴儿绵 3B370) | 外观设计 | CN202330389355.4 | 2023/6/25 | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 303 | 女士内裤 (3K042)   | 外观设计 | CN202330424548.9 | 2023/7/7  | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 304 | 女士内裤 (3K208-1) | 外观设计 | CN202330424545.5 | 2023/7/7  | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 305 | 内裤 (婴儿绵 3K122) | 外观设计 | CN202330391026.3 | 2023/6/26 | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 306 | 女士背心 (EN208)   | 外观设计 | CN202330389085.7 | 2023/6/25 | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 307 | 文胸 (婴儿绵 3B102) | 外观设计 | CN202330389392.5 | 2023/6/25 | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 308 | 文胸 (婴儿绵 3B136) | 外观设计 | CN202330389374.7 | 2023/6/25 | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 309 | 女童内裤 (3K622-1) | 外观设计 | CN202330427662.7 | 2023/7/10 | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 310 | 内裤 (婴儿绵 3K334) | 外观设计 | CN202330391018.9 | 2023/6/26 | 2023/12/26 | 红豆居家 |



|     |                |      |                  |            |            |      |
|-----|----------------|------|------------------|------------|------------|------|
| 311 | 女士内裤 (3K208-4) | 外观设计 | CN202330424541.7 | 2023/7/7   | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 312 | 文胸 (婴儿绵 3B120) | 外观设计 | CN202330389366.2 | 2023/6/25  | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 313 | 女士内裤 (3K200)   | 外观设计 | CN202330424540.2 | 2023/7/7   | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 314 | 女士背心 (EN210)   | 外观设计 | CN202330389087.6 | 2023/6/25  | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 315 | 内裤 (婴儿绵 3K354) | 外观设计 | CN202330391016.X | 2023/6/26  | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 316 | 女童内裤 (3K622-2) | 外观设计 | CN202330427661.2 | 2023/7/10  | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 317 | 文胸 (婴儿绵 3B334) | 外观设计 | CN202330389361.X | 2023/6/25  | 2023/12/26 | 红豆居家 |
| 318 | 女士塑裤 (3K526)   | 外观设计 | CN202330389163.3 | 2023/6/25  | 2023/11/10 | 红豆居家 |
| 319 | 内裤 (3K356)     | 外观设计 | CN202230794771.8 | 2022/11/28 | 2023/2/28  | 红豆居家 |
| 320 | 文胸 (婴儿绵 3B356) | 外观设计 | CN202230797536.6 | 2022/11/29 | 2023/2/28  | 红豆居家 |
| 321 | 内裤 (3K332)     | 外观设计 | CN202230790592.7 | 2022/11/25 | 2023/2/28  | 红豆居家 |
| 322 | 内裤 (3K128)     | 外观设计 | CN202230790310.3 | 2022/11/25 | 2023/2/28  | 红豆居家 |
| 323 | 文胸 (婴儿绵 3B358) | 外观设计 | CN202230797649.6 | 2022/11/29 | 2023/2/28  | 红豆居家 |
| 324 | 文胸 (婴儿绵 3B156) | 外观设计 | CN202230797253.1 | 2022/11/29 | 2023/2/28  | 红豆居家 |
| 325 | 文胸 (婴儿绵 3B522) | 外观设计 | CN202230797752.0 | 2022/11/29 | 2023/2/28  | 红豆居家 |
| 326 | 文胸 (婴儿绵 3B332) | 外观设计 | CN202230797537.0 | 2022/11/29 | 2023/2/28  | 红豆居家 |
| 327 | 文胸 (婴儿绵 3B128) | 外观设计 | CN202230794777.5 | 2022/11/28 | 2023/2/28  | 红豆居家 |
| 328 | 内裤 (3K130)     | 外观设计 | CN202230790001.6 | 2022/11/25 | 2023/2/28  | 红豆居家 |
| 329 | 内裤 (3K166)     | 外观设计 | CN202230790027.0 | 2022/11/25 | 2023/2/28  | 红豆居家 |
| 330 | 文胸 (婴儿绵 3B130) | 外观设计 | CN202230795267.X | 2022/11/28 | 2023/2/28  | 红豆居家 |
| 331 | 文胸 (婴儿绵 3B166) | 外观设计 | CN202230797257.X | 2022/11/29 | 2023/2/28  | 红豆居家 |
| 332 | 内裤 (3K358)     | 外观设计 | CN202230795217.1 | 2022/11/28 | 2023/2/28  | 红豆居家 |
| 333 | 文胸 (婴儿绵 3B366) | 外观设计 | CN202230797647.7 | 2022/11/29 | 2023/2/28  | 红豆居家 |
| 334 | 文胸 (婴儿绵 3B152) | 外观设计 | CN202230797258.4 | 2022/11/29 | 2023/2/28  | 红豆居家 |
| 335 | 文胸 (婴儿绵 3B126) | 外观设计 | CN202230794779.4 | 2022/11/28 | 2023/2/28  | 红豆居家 |
| 336 | 文胸 (婴儿绵 3B330) | 外观设计 | CN202230797328.6 | 2022/11/29 | 2023/2/28  | 红豆居家 |

## 2. 评估方法

### (1) 评估方法的选择

对专利类无形资产的评估，主要方法包括市场法、收益法、成本法。

成本法是把现行条件下重新形成或取得被评估资产在全新状况下所需承担的全部成本(包括机会成本)、费用等作为重置价值，然后估测被评估资产已存在的各种贬值因素，并将其从重置价值中予以扣除而得到被评估资产价值的评估方法。对无形资产而言，由于其投入与产出具有弱对应性，有时研发的成本费用较低而带来的收益却很大。相反，有时为设计研发某项软件的成本费用很高，但带来的收益却不高。因此成本法一般适用于开发时间较短尚未投入使用或后台支持性无形资产的评估。



市场法是指利用市场上同类或类似资产的近期交易价格，经直接比较或类比分析以估测资产价值的评估方法。其采用替代原则，要求充分利用类似资产成交的价格信息，并以此为基础判断和估测被评估资产的价值。从国内无形资产交易情况看，交易案例较少，因而很难获得可用以比照的数个近期类似的交易案例，市场法评估赖以使用的条件受到限制，故目前一般也很少采用市场法评估无形资产。

收益法是通过估算被评估资产未来预期收益的现值来判断资产价值的评估方法。对无形资产而言，其之所以有价值，是因为资产所有者能够通过有偿许可使用或附加于产品上带来收益。如果不能给持有者带来收益，则该无形资产没有太大价值。

评估人员收集了专利证书、技术说明书等有关资料，向企业技术人员了解技术的研发背景、功能特点、用途、特性、对企业现有业务价值的贡献等因素；通过企业技术和财务负责人的分析，评估范围内上述无形资产应用于其产品的生产，是通过产品的销售获取收益的。因此适合采用收益法进行评估。

根据本次评估可以收集到资料的情况，最终采用收益法对委估专利无形资产进行评估。即预测运用委估无形资产形成的业务未来可能实现的收益，通过一定的分成率（即委估资产在未来收益中应占的份额）确定评估对象能够为企业带来的利益，并通过折现求出评估对象在一定的经营规模下在评估基准日的市场价值。

## （2）基本公式

收益法应用的技术思路是把无形资产预计在未来年度获得的所占企业收益的一定份额折现后加和得出评估值。

计算公式为：

$$P = \sum_{t=1}^n \frac{R_t \times K}{(1+r)^t}$$

其中：P 为评估价值

r 为折现率

R<sub>t</sub> 为第 t 年的收入

K 为分成率

n 为经济寿命年限

t 为时序，未来第 t 年

### (3) 评估参数的确定

#### A. 收益期限

收益期限确定的原则主要考虑两方面的内容：被评估无形资产的法定保护年限和剩余经济寿命，依据本次评估对象的具体情况和资料分析，在各项无形资产剩余经济寿命的基础上综合确定评估收益期限。本次评估中发明专利法定保护期限为 20 年，最少剩余经济寿命为 2.77 年；实用新型法定保护期限为 10 年，最少剩余经济寿命为 5.5 年；外观设计法定保护期限为 15 年，最少剩余经济寿命为 12.41 年，专利的剩余经济寿命大多数为 8-13 年。评估人员听取了专利技术研发管理人员对技术的详细介绍，并查验相关技术成果资料，结合行业内有关资料分析，技术更新周期要小于剩余经济寿命，因此综合确定收益期限为 5 年 6 个月，即 2025 年 7 月 1 日—2030 年 12 月 31 日。

#### B. 营业收入

评估人员与管理层及技术研发人员沟通了解后，结合企业提供的预测资料、历史运营情况、行业发展趋势及无形资产的经济寿命期综合测算相关业务经营收益。具体详见“说明四、收益法评估技术说明”中资产组 2025 年 7-12 月-2030 年营业收入预测。营业收入预测如下表：

金额单位：万元

| 序号 | 项目名称 | 2025 年 7-12 月 | 2026 年    | 2027 年    |
|----|------|---------------|-----------|-----------|
| 1  | 营业收入 | 56,825.58     | 85,965.84 | 86,623.81 |
| 序号 | 项目名称 | 2028 年        | 2029 年    | 2030 年    |
| 1  | 营业收入 | 87,350.07     | 87,927.09 | 88,320.98 |

#### C. 营业收入分成率

营业收入分成率是将公司中技术类资产对营业收入的贡献分割出来。本次评估无形资产分成率通过综合评价法确定，主要是通过对分成率的取得有影响的各个因素，即技术水平、技术成熟度、经济效益、市场前景、投入产出比、社会效



益、产业政策吻合度、保密度等诸多因素进行评测，确定各因素对分成率取值的影响度，最终结合经验数据确定分成率。

#### a. 确定技术类无形资产营业收入分成率的取值范围

联合国贸易发展组织对各国技术贸易合同的分成率作了大量的调查统计，认为分成率一般在产品销价的 0.5%-10%之间，绝大多数是按 2%-7%分成，而且行业特征十分明显，日用消费品为 1%-2.5%，化学工业为 2%-3.5%，光学电子产品为 7%-10%。

资产组主要产品为居家服饰线上零售，属于日用消费品范畴，则技术分成率参照日用消费品为 1%-2.5%。

#### b. 确定技术分成率的调整系数

分成率打分表如下：

| 序号 | 项目    | 权重  | 现行状况得分             | 得分 |
|----|-------|-----|--------------------|----|
| 1  | 技术水平  | 15  | 处于国内同行较好水平         | 12 |
| 2  | 技术成熟度 | 10  | 技术成熟               | 8  |
| 3  | 经济效益  | 25  | 毛利率处于国内同行水平，经济效益较好 | 20 |
| 4  | 市场前景  | 20  | 市场前景看好，市场容量较大      | 16 |
| 5  | 社会效益  | 5   | 社会效益良好             | 5  |
| 6  | 政策吻合度 | 5   | 国家产业政策鼓励行业         | 5  |
| 7  | 投入产出比 | 10  | 投入产出比较好            | 8  |
| 8  | 保密程度  | 10  | 有一定的泄密风险           | 6  |
|    | 合计    | 100 |                    | 80 |

则确定技术分成率调整系数为 0.80。

#### c. 确定营业收入分成率

根据委估技术营业收入分成率的取值范围和调整系数，可最终得到分成率。

计算公式为：

营业收入分成率=分成率的取值下限+(分成率的取值上限-分成率的取值下限)  
×调整系数

$$=1\%+(2.5\%-1\%) \times 0.80$$

$$=2.20\% \text{ (保留二位小数)}$$

#### d. 确定技术衰减率

根据委估无形资产的成熟程度、技术先进性、更新周期以及市场上产品更新

周期的分析，综合确定委估技术在收益期限内的衰减率为 15%。

#### D. 折现率的确定

折现率由无风险报酬率和风险报酬率组成。累加法是一种将无形资产的无风险报酬率和风险报酬率量化并累加求取折现率的方法。无风险报酬率是指在正常条件下的获利水平，是所有的投资都应该得到的投资回报率。风险报酬率是指投资者承担投资风险所获得的超过无风险报酬率以上部分的投资回报率，根据风险的大小确定，随着投资风险的递增而加大。风险报酬率一般由评估人员对无形资产的政策风险、技术风险、市场风险、资金风险、管理风险等进行分析并通过经验判断来取得，其公式为：

风险报酬率=政策风险报酬率+技术风险报酬率+市场风险报酬率+资金风险报酬率+管理风险报酬率

##### a. 无风险报酬率

考虑折现率与收益口径的对应关系，本次技术类无形资产评估的折现率按无风险报酬率与风险报酬率加计求和的方式确定。

折现率=无风险报酬率+风险报酬率

国债是没有违约风险的资产，因为持有该债权到期不能兑付的风险很小，可以忽略不计。

无风险报酬率  $R_f$  反映的是在本金没有违约风险、期望收入得到保证时资金的基本价值。本次选取基准日中央国债登记结算有限责任公司公布的 10 年期国债到期收益率 1.65% 作为无风险收益率。

##### b. 风险报酬率

风险报酬率的确定运用综合评价法，即按照政策风险、技术风险、市场风险、资金风险、开发风险五个因素量化求和确定。根据目前评估惯例，5 个风险系数各取值范围在 0%~5% 之间（合计 25%），具体的数值根据测评表求得。计算过程如下表。

| 项目   | 权重  | 因素   | 打分说明                  | 分值 | 得分（权重 X 分值） | 风险取值 |
|------|-----|------|-----------------------|----|-------------|------|
| 技术风险 | 20% | 转化风险 | 已形成相关的产品，工业化生产达到规模效益。 | 40 | 8           | 1.70 |
|      | 40% | 替代风险 | 技术成熟，比肩国外先进企业。        | 30 | 12          |      |



|       |      |          |                                 |    |    |      |
|-------|------|----------|---------------------------------|----|----|------|
|       | 20%  | 权利风险     | 主要核心技术为专利技术，受保护程度较高。            | 40 | 8  |      |
|       | 20%  | 整合风险     | 在国内市场技术已经发挥优势，产品在国内市场占有率较高。     | 30 | 6  |      |
| 市场风险  | 30%  | 市场容量风险   | 市场容量较大。                         | 40 | 12 | 2.00 |
|       | 50%  | 市场现有竞争风险 | 现有竞争对手较多，相比竞争能力较好。              | 40 | 20 |      |
|       | 20%  | 市场潜在竞争风险 | 市场技术壁垒、资金壁垒、客户忠诚度壁垒较高，短期进入市场较难。 | 40 | 8  |      |
| 资金风险  | 50%  | 融资风险     | 企业资产负债率好于行业平均水平。                | 40 | 20 | 2.00 |
|       | 50%  | 流动资金风险   | 企业客户群体较稳定，应收账款回款率较好，现金流压力一般。    | 40 | 20 |      |
| 开发风险  | 100% | 开发风险     | 拥有经验较丰富的技术开发团队，能够对技术进行良好开发。     | 40 | 40 | 2.00 |
| 政策风险  | 50%  | 政策导向     | 国家产业政策鼓励行业。                     | 40 | 20 | 2.00 |
|       | 50%  | 政策限制     | 政策限制较少。                         | 40 | 20 |      |
| 风险报酬率 |      |          |                                 |    |    | 9.70 |

综合上述风险因素分析，确定风险报酬率为 9.70%。

则折现率=无风险报酬率+风险报酬率

$$=1.65\%+9.70\%$$

$$=11.35\%$$

#### (4) 评估值

通过上述分析，无形资产的评估值如下表：

金额单位：万元

| 项目\年份 | 2025 年 7-12 月 | 2026 年    | 2027 年    |
|-------|---------------|-----------|-----------|
| 营业收入  | 56,825.58     | 85,965.84 | 86,623.81 |
| 收入分成率 | 2.20%         | 1.87%     | 1.59%     |
| 收入分成额 | 1,250.16      | 1,607.56  | 1,377.32  |
| 折现率   | 11.35%        | 11.35%    | 11.35%    |
| 折现期   | 0.25          | 0.75      | 1.00      |
| 折现系数  | 0.9735        | 0.8981    | 0.8065    |
| 收益折现值 | 1,217.01      | 1,443.70  | 1,110.85  |

续表：

金额单位：万元

| 项目\年份 | 2028 年    | 2029 年    | 2030 年    |
|-------|-----------|-----------|-----------|
| 营业收入  | 87,350.07 | 87,927.09 | 88,320.98 |
| 收入分成率 | 1.35%     | 1.35%     | 1.15%     |
| 收入分成额 | 1,179.23  | 1,187.02  | 1,015.69  |
| 折现率   | 11.35%    | 11.35%    | 11.35%    |

|       |        |        |        |
|-------|--------|--------|--------|
| 折现期   | 1.00   | 1.00   | 1.00   |
| 折现系数  | 0.7243 | 0.7243 | 0.6505 |
| 收益折现值 | 854.13 | 859.78 | 660.69 |

则无形资产的评估值为 61,460,000.00 元。

### 3. 评估结果

其他无形资产的评估值为 61,460,000.00 元。

无形资产的评估值为 61,460,000.00 元。

## 五、递延所得税资产评估说明

### 1. 基本情况

评估基准日递延所得税资产账面价值为 118,153.21 元，共 4 项，主要为公司应收款项计提坏账准备、租赁负债及使用权资产形成的资产账面价值与其计税基础之间的差额。

### 2. 评估值的确认原则

评估人员根据公司提供的评估明细表，对会计报表、会计账簿和记账凭证进行了核查，履行了必要的评估程序，对其真实性进行了核实，核实结果与申报资料一致。

评估人员与审计人员一同就差异产生的原因、形成过程、计算坏账、租赁负债及使用权资产的依据和方法进行了调查和了解，特别就该部分差异在未来可预计的时间内是否可转回向公司管理层进行沟通 and 了解。经核实该科目核算的金额符合企业会计制度及税法相关规定，应收款项计提坏账准备、租赁负债及使用权资产形成的递延所得税资产全部为能够结转以后年度的可抵扣所得税税款抵减，根据评估风险损失、租赁负债及使用权资产和企业所得税率确定评估值。

### 3. 评估结果

递延所得税资产的评估值为 118,153.21 元。

非流动资产评估值合计为 75,563,328.43 元。

资产合计的评估值为 135,058,906.12 元。

## 六、负债评估说明

### (一) 评估范围



纳入评估范围的负债包括流动负债和非流动负债，其中流动负债包括应付账款、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债；非流动负债为租赁负债。上述负债评估基准日的账面值详见下表：

负债明细表

单位：元

| 编号 | 科目名称        | 账面价值          |
|----|-------------|---------------|
|    | 流动负债        |               |
| 1  | 应付账款        | 55,547,329.72 |
| 2  | 应付职工薪酬      | 3,540,364.60  |
| 3  | 应交税费        | 2,696,935.14  |
| 4  | 其他应付款       | 2,043,957.48  |
| 5  | 一年内到期的非流动负债 | 4,097,856.72  |
| 6  | 其他流动负债      | 514,054.38    |
|    | 流动负债小计      | 68,440,498.04 |
|    | 非流动负债       |               |
| 1  | 租赁负债        | 7,534,321.84  |
|    | 非流动负债合计     | 7,534,321.84  |
|    | 负债合计        | 75,974,819.88 |

## （二）评估过程

负债的评估过程主要划分为以下两个阶段：

### 第一阶段：准备阶段

1. 根据企业提供的负债评估申报资料，首先对财务台账和评估明细表进行互相核对，使之相符。对内容不符、重复申报、遗漏未报的项目进行改正，由企业重新填报，作到账表相符。

2. 由企业财务部门的有关人员介绍各项负债的形成原因、记账原则等情况。

3. 对负债原始凭证抽样核查，并对数额较大的债务款项进行了函证，确保债务情况属实。

### 第二阶段：评定估算阶段

1. 将核实调整后的负债评估明细表录入计算机，建立相应数据库。

2. 对各类负债采用以核实的方法确定评估值，编制评估汇总表。

3. 撰写负债的评估技术说明。

## （三）评估方法及说明

## 1. 应付账款

### (1) 基本情况

评估基准日账面值为 55,547,329.72 元，共 129 项，主要为采购款、拍摄费和服务费等。

### (2) 评估值的确认原则

评估人员根据公司提供的资产评估明细表，对会计报表、会计账簿和记账凭证进行了核查；并履行了必要的函证等评估程序，对其真实性进行了核实，核实结果与申报资料基本一致。以账面值确定评估值。

### (3) 评估结果

应付账款的评估值为 55,547,329.72 元。

## 2. 应付职工薪酬

### (1) 基本情况

评估基准日账面值为 3,540,364.60 元，共 1 项，为职工工资。

### (2) 评估值的确认原则

评估人员根据公司提供的资产评估明细表，对会计报表、会计账簿和记账凭证进行了核查；并履行了必要的评估程序，对其真实性进行了核实，核实结果与申报资料基本一致。在对公司职工工资计提标准和使用进行核实确认基础上，以核实后账面值确定评估值。

### (3) 评估结果

应付职工薪酬的评估值为 3,540,364.60 元。

## 3. 应交税费

### (1) 基本情况

评估基准日账面值为 2,696,935.14 元，共 5 项，主要为公司应交增值税、企业所得税和城建税等。

### (2) 评估值的确认原则

评估人员根据公司提供的资产评估明细表，对会计报表、会计账簿和记账凭证进行了核查；并履行了必要的评估程序，对其真实性进行了核实，核实结果与申报资料基本一致。在抽查了应交税费的计提和上缴凭证，确认应交税费的计提



和上缴基本符合有关规定后，以核实后账面值确定评估值。

### (3) 评估结果

应交税费的评估值为 2,696,935.14 元。

## 4. 其他应付款

### (1) 基本情况

评估基准日账面值为 2,043,957.48 元，共 9 项，主要为房租、个人承担费用和采购款等。

### (2) 评估值的确认原则

评估人员根据公司提供的资产评估明细表，对会计报表、会计账簿和记账凭证进行了核查；并履行必要的函证等评估程序，对其真实性进行了核实，核实结果与申报资料基本一致。评估人员在分析了款项的账龄、金额、经济内容后，以其实际需支付的金额即账面值确定评估值。

### (3) 评估结果

其他应付款的评估值为 2,043,957.48 元。

## 5. 一年内到期的非流动负债评估说明

### (1) 基本情况

评估基准日账面值为 4,097,856.72 元，共 1 项，为租赁负债。

### (2) 评估值的确认原则

评估人员根据公司提供的资产评估明细表，对会计报表、会计账簿和记账凭证进行了核查，并履行了必要的评估程序，查阅相关合同对其真实性进行了核实，核实结果与申报资料基本一致。以核实后的账面值确定评估值。

### (3) 评估结果

一年内到期的非流动负债的评估值为 4,097,856.72 元。

## 6. 其他流动负债评估说明

### (1) 基本情况

评估基准日账面值为 514,054.38 元，共 68 项，主要为运费、广告费和服务费等。

### (2) 评估值的确认原则

评估人员根据公司提供的资产评估明细表，对会计报表、会计账簿和记账凭证进行了核查，并履行必要的评估程序，对其真实性进行了核实，核实结果与申报资料基本一致。以核实后的账面值确定评估值。

### (3) 评估结果

其他流动负债的评估值为 514,054.38 元。

流动负债评估值合计为 68,440,498.04 元。

## 7. 租赁负债评估说明

### (1) 基本情况

评估基准日账面值为 7,534,321.84 元，共 1 项，为房屋租赁费。

### (2) 评估值的确认原则

评估人员根据公司提供的资产评估明细表，对会计报表、会计账簿和记账凭证进行了核查，并履行必要的函证等评估程序，对其真实性进行了核实，核实结果与申报资料基本一致。以核实后的账面值确定评估值。

### (3) 评估结果

租赁负债的评估值为 7,534,321.84 元。

非流动负债的评估结果为 7,534,321.84 元。

负债合计的评估值为 75,974,819.88 元。

成本法确定的红豆居家资产组的评估值为 59,084,086.24 元。

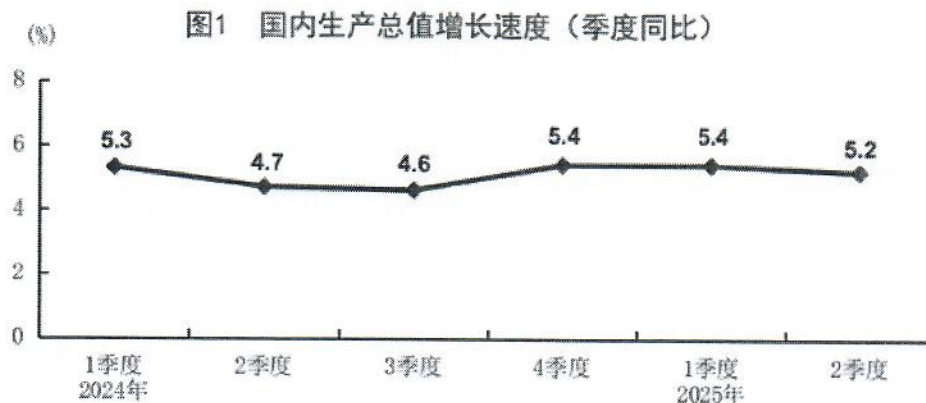


## 第四章 收益法评估技术说明

### 一、宏观经济因素分析

上半年，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，统筹国内经济工作和国际经贸斗争，有效实施更加积极有为的宏观政策，国民经济顶住压力、迎难而上，经济运行总体平稳、稳中向好，生产需求稳定增长，就业形势总体稳定，居民收入继续增加，新动能成长壮大，高质量发展取得新进展，社会大局保持稳定。

初步核算，上半年国内生产总值660536亿元，按不变价格计算，同比增长5.3%。分产业看，第一产业增加值31172亿元，同比增长3.7%；第二产业增加值239050亿元，增长5.3%；第三产业增加值390314亿元，增长5.5%。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%。从环比看，二季度国内生产总值增长1.1%。



### 一、夏粮稳产丰收，畜牧业平稳增长

上半年，农业（种植业）增加值同比增长3.7%。全国夏粮总产量14974万吨，比上年减少15万吨，下降0.1%。上半年，猪牛羊禽肉产量4843万吨，同比增长2.8%，其中，猪肉、牛肉、禽肉产量分别增长1.3%、4.5%、7.4%，羊肉产量下降

4.6%；牛奶产量增长0.5%，禽蛋产量增长1.5%。二季度末，生猪存栏42447万头，同比增长2.2%；上半年，生猪出栏36619万头，增长0.6%。

## 二、工业生产较快增长，装备制造业和高技术制造业增势良好

上半年，全国规模以上工业增加值同比增长6.4%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长6.0%，制造业增长7.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长1.9%。装备制造业增加值同比增长10.2%，高技术制造业增加值增长9.5%，增速分别快于全部规模以上工业3.8和3.1个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长4.2%；股份制企业增长6.9%，外商及港澳台投资企业增长4.3%；私营企业增长6.7%。分产品看，3D打印设备、新能源汽车、工业机器人产品产量同比分别增长43.1%、36.2%、35.6%。6月份，规模以上工业增加值同比增长6.8%，环比增长0.50%。6月份，制造业采购经理指数为49.7%，比上月上升0.2个百分点；企业生产经营活动预期指数为52.0%。1-5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额27204亿元，同比下降1.1%。

图2 规模以上工业增加值增速（月度同比）



## 三、服务业增长加快，现代服务业发展良好

上半年，服务业增加值同比增长5.5%，比一季度加快0.2个百分点。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，批发和零售业增加值分别增长11.1%、9.6%、6.4%、5.9%。6月份，全国服务业生产指数同比增长6.0%。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，批发和零售业生产指数分别增长11.6%、8.4%、7.3%、6.9%。



1-5 月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长 8.1%。6 月份，服务业商务活动指数为 50.1%，服务业业务活动预期指数为 56.0%。其中，邮政、电信广播电视及卫星传输服务、互联网软件及信息技术服务、货币金融服务、资本市场服务、保险等行业商务活动指数位于 55.0%以上较高景气区间。

图3 服务业生产指数增速（月度同比）



#### 四、市场销售增速回升，消费升级类商品销售形势较好

上半年，社会消费品零售总额 245458 亿元，同比增长 5.0%，比一季度加快 0.4 个百分点。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 213050 亿元，同比增长 5.0%；乡村消费品零售额 32409 亿元，增长 4.9%。按消费类型分，商品零售额 217978 亿元，增长 5.1%；餐饮收入 27480 亿元，增长 4.3%。基本生活类和部分升级类商品销售增势较好，限额以上单位粮油食品类、体育娱乐用品类、金银珠宝类商品零售额分别增长 12.3%、22.2%、11.3%。消费品以旧换新政策持续显效，限额以上单位家用电器和音像器材类、文化办公用品类、通讯器材类、家具类商品零售额分别增长 30.7%、25.4%、24.1%、22.9%。全国网上零售额 74295 亿元，同比增长 8.5%。其中，实物商品网上零售额 61191 亿元，增长 6.0%，占社会消费品零售总额的比重为 24.9%。6 月份，社会消费品零售总额同比增长 4.8%，环比下降 0.16%。上半年，服务零售额同比增长 5.3%，比一季度加快 0.3 个百分点。

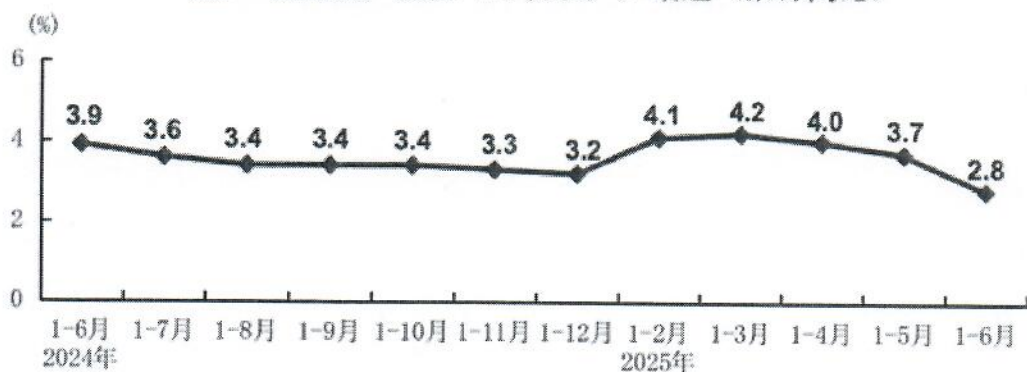
图4 社会消费品零售总额增速（月度同比）



#### 五、固定资产投资继续扩大，制造业投资增长较快

上半年，全国固定资产投资（不含农户）248654 亿元，同比增长 2.8%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 6.6%。分领域看，基础设施投资同比增长 4.6%，制造业投资增长 7.5%，房地产开发投资下降 11.2%。全国新建商品房销售面积 45851 万平方米，同比下降 3.5%；新建商品房销售额 44241 亿元，下降 5.5%。分产业看，第一产业投资同比增长 6.5%，第二产业投资增长 10.2%，第三产业投资下降 1.1%。民间投资同比下降 0.6%；扣除房地产开发投资，其他民间投资增长 5.1%。高技术产业中，信息服务业，航空、航天器及设备制造业，计算机及办公设备制造业投资同比分别增长 37.4%、26.3%、21.5%。6 月份，固定资产投资（不含农户）环比下降 0.12%。

图5 固定资产投资（不含农户）增速（累计同比）





## 六、货物进出口持续增长，贸易结构继续优化

上半年，货物进出口总额 217876 亿元，同比增长 2.9%。其中，出口 130000 亿元，增长 7.2%；进口 87875 亿元，下降 2.7%。民营企业进出口增长 7.3%，占进出口总额的比重为 57.3%，比上年同期提高 2.3 个百分点。对共建“一带一路”国家进出口增长 4.7%。机电产品出口增长 9.5%，占出口总额的比重为 60.0%。6 月份，进出口总额 38527 亿元，同比增长 5.2%。其中，出口 23394 亿元，增长 7.2%；进口 15134 亿元，增长 2.3%。

## 七、居民消费价格基本平稳，核心 CPI 温和回升

上半年，全国居民消费价格（CPI）同比下降 0.1%。分类别看，食品烟酒价格下降 0.3%，衣着价格上涨 1.3%，居住价格上涨 0.1%，生活用品及服务价格持平，交通通信价格下降 2.9%，教育文化娱乐价格上涨 0.8%，医疗保健价格上涨 0.3%，其他用品及服务价格上涨 6.7%。在食品烟酒价格中，鲜菜价格下降 5.3%，粮食价格下降 1.3%，鲜果价格上涨 2.7%，猪肉价格上涨 3.8%。6 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.1%，环比下降 0.1%。上半年，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.4%，比一季度扩大 0.1 个百分点。其中，6 月份核心 CPI 同比上涨 0.7%，比上月扩大 0.1 个百分点。

图6 居民消费价格涨跌情况（月度同比）



上半年，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.8%。其中，6 月份同比下降 3.6%，环比下降 0.4%。上半年，工业生产者购进价格同比下降 2.9%。其中，6 月份同比下降 4.3%，环比下降 0.7%。

图7 工业生产者出厂价格涨跌情况（月度同比）



#### 八、就业形势总体稳定，城镇调查失业率略有下降

上半年，全国城镇调查失业率平均值为5.2%，比一季度下降0.1个百分点。6月份，全国城镇调查失业率为5.0%。本地户籍劳动力调查失业率为5.1%；外来户籍劳动力调查失业率为4.8%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为4.8%。31个大城市城镇调查失业率为5.0%。全国企业就业人员周平均工作时间为48.5小时。二季度末，外出务工农村劳动力总量19139万人，同比增长0.7%。

#### 九、居民收入平稳增长，农村居民收入增长快于城镇居民

上半年，全国居民人均可支配收入21840元，同比名义增长5.3%，扣除价格因素实际增长5.4%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入28844元，同比名义增长4.7%，实际增长4.7%；农村居民人均可支配收入11936元，同比名义增长5.9%，实际增长6.2%。从收入来源看，全国居民人均工资性收入、经营净收入、财产净收入、转移净收入分别名义增长5.7%、5.3%、2.5%、5.6%。全国居民人均可支配收入中位数18186元，同比名义增长4.8%。

总的来看，上半年更加积极有为的宏观政策发力显效，经济运行延续稳中向好发展态势，展现出强大韧性和活力。也要看到，外部不稳定不确定因素较多，国内有效需求不足，经济回升向好基础仍需加力巩固。下阶段，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，统筹国内经济工作和国际经贸斗争，坚定不移办好自己的事，进一步做强国内大循环，以高质量发展的确定性应对外部不确定性，推动经济持续平稳健康发展。



## 二、行业及企业发展分析（资料来源：中国产业信息网）

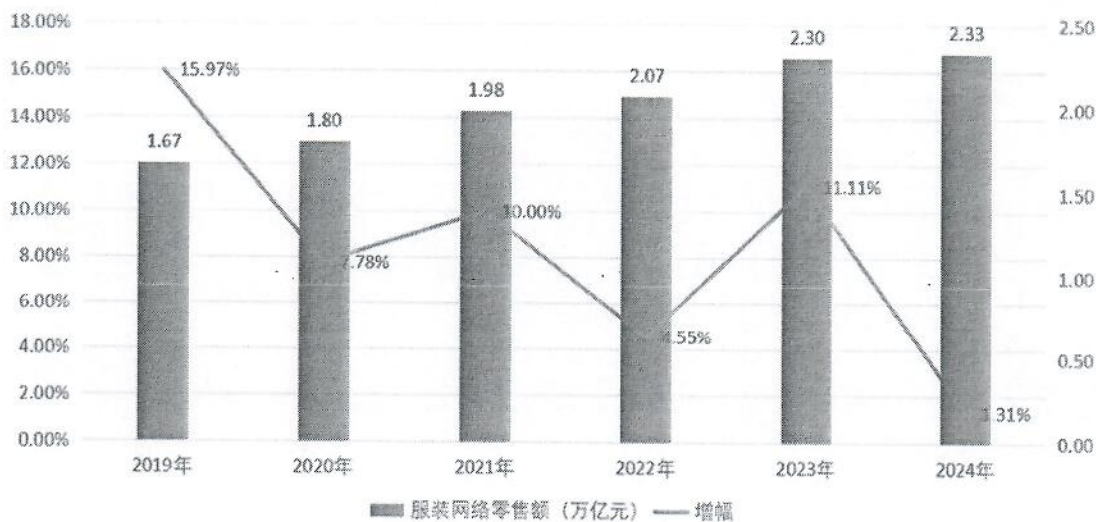
2024 年，党中央、国务院的决策部署在电子商务领域落地见效，电子商务对助力国内消费平稳增长，促进实体经济与数字经济深度融合发挥着重要作用。服装是我国内销电子商务第一大消费品类，这一年，服装电商行业各主体数字化水平逐步提升，营商环境不断优化，行业进入平稳增长、结构优化的品质化发展周期。

### （一）2024 年我国服装电商数据分析

#### 1. 服装（B2C）网络零售额

国家统计局数据显示，2024 年，我国电子商务交易额 46.41 万亿元，增长 3.9%；网上零售额 15.52 万亿元，增长 7.2%；实物商品网上零售额 13.08 万亿元，增长 6.5%。根据中国纺联信息化部、流通分会测算，2024 年，我国服装（B2C）网络零售额约 2.33 万亿元，同比增长 1.31%，占全国实物商品网络零售额（13.08 万亿元）的 17.81%（图 1）。我国内销电子商务行业由高速增长转入中速增长，行业进入规范化、标准化、品质化发展的全新发展阶段。

图 12019-2024 年服装网络零售额



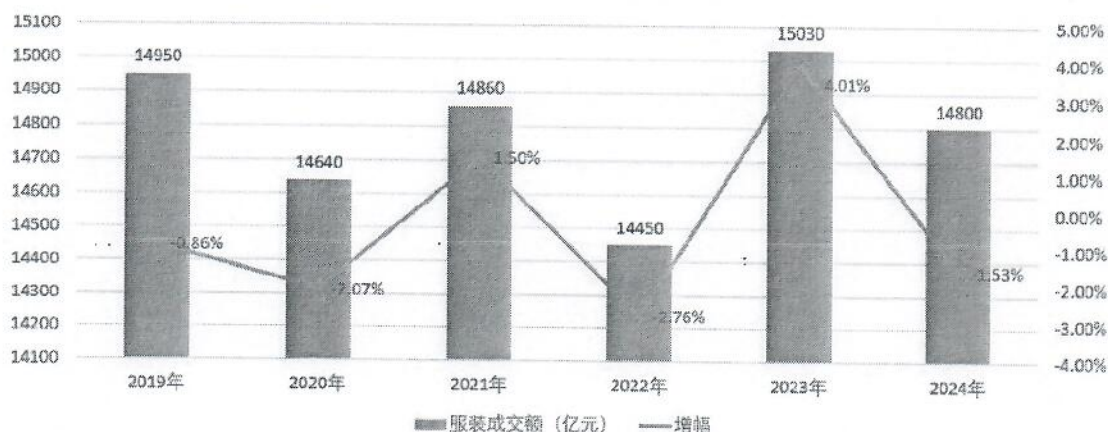
数据来源：中国纺联信息化部、流通分会

2019-2024 年，我国服装（B2C）网络零售额从 1.67 万亿元增长到 2.33 万亿元，年度同比增幅由 2019 年 15.97% 的高速增长转为 5% 以下的中低速增长。

#### 2. 专业市场渠道服装电商供货额

根据中国纺联流通分会对全国万平方米以上服装专业市场测算，2024 年，我国纺织服装专业市场总成交额为 23600 亿元，其中，专业市场渠道服装总成交额（含批发零售）为 14800 亿元，同比下降 1.53%（图 2），占专业市场总成交额的 62.71%。2019-2024 年六年间，专业市场渠道服装总成交额基本保持在 1.4 万亿-1.5 万亿之间，总量规模基本稳定，但供货渠道结构发生了深刻变化。

图 22019-2024 年专业市场渠道服装总成交额



数据来源：中国纺联流通分会

中国纺联流通分会测算，2024 年，我国服装企业通过专业市场渠道为线上平台服装经销商的供货额（包括电商商家组货）为 5750 亿元。2019-2024 年，我国万平方米以上服装专业市场渠道服装电商供货额（包括电商商家组货）从 4030 亿元增长至 5750 亿元，同比增长 3.42%，占专业市场渠道服装总成交额的比重逐年提升，占比 38.85%（图 3）。

数据表明，我国服装专业市场渠道线上线下融合进程进一步加快，电商供货正在成为专业市场的重要流通渠道之一。



图 32019-2024 年专业市场电商供货额



数据来源：中国纺联流通分会

### 3. 服装跨境电商出口额

国家海关测算数据显示，2024 年，我国跨境电商进出口总额达 2.63 万亿元，增长 10.8%；其中出口额 1.82 万亿元，占总额的 69.2%。跨境电商则仍处于 10% 以上增长的蓬勃发展期，展现出强大的发展活力，也是稳定外贸的重要力量。

2019 年以来，随着我国跨境电商新锐势力 SHEIN、TEMU、TikTokShop 等持续发力，服装作为几大新锐平台的主打品类，展现出了稳健的增长态势，服装在跨境电商品类中的占比逐渐提升，与电子产品、小商品、美妆类产品并列成为跨境电商重点品类。

中国纺联流通分会测算，2024 年，我国服装跨境电商出口额为 5910 亿元，增幅为 21.36%；2019-2024 年，我国服装跨境电商出口额实现了跨越式增长，服装在我国跨境电商出口金额的占比也从 2019 年的 18.19% 进一步提高到 2024 年的 32.48%，服装品类影响力明显提升（图 4）。

图 42019-2024 年服装跨境电商出口额



数据来源：国家海关总署、中国纺联流通分会

## （二）2024 年我国服装电商发展特点

随着数字技术深度渗透、消费需求持续升级，我国电商行业已进入高质量发展新阶段。从传统货架电商到直播电商、即时零售、跨境电商等多元模式并行，行业生态加速重构，服装电商作为其中重要的细分领域，也面临着不断变革，不断探索和适应新环境的发展路径。

### 1. 电商平台加快规范化进程

2024 年，电商平台积极优化规则体系，驱动行业稳健前行，持续推动服装电商行业规范化发展。在商品质量上，平台强化审核监管，促使商家提升产品质量，服装品质得以整体提高，为消费者提供更优选择；售后服务方面，部分平台改良退货政策，限制“仅退款”，给予商家更多自主处理权，同时激励商家优化商品质量与服务以降低退货率，如淘宝、拼多多等平台推出“无忧退换+保险兜底”模式平衡双方权益；在知识产权保护领域，平台持续完善体系，鼓励创新，保障品牌权益；同时，平台还通过权益保障升级、信用体系建设、违规处罚强化及数据共享机制等多重举措，平衡了消费关系，对构建公平、清朗的营商环境起到积极推动作用。

### 2. 电商运营趋向品质化发展

2024 年，在良性的平台规则和营商环境的驱动下，服装电商运营从流量争夺转向价值创造，行业进入品质化发展周期。随着中产阶级的崛起、银发经济的蓬勃发展以及个性需求的多元化释放，服装电商企业不再满足于传统的“广撒网”



模式，而是纷纷升级为“精准卡位”战略，倒逼从设计、生产到营销的全链路革新，构建起“需求洞察-柔性生产-场景营销”的营销闭环；服装电商商家直播模式也发生了转变，从依赖达人带货迈向品牌店播时代，越来越多的服装商家开始搭建自有直播团队，打造“直播-私域-复购”的营销闭环，以常态化店播建立品牌与消费者的直接连接；在“种草经济”“文旅经济”的裂变效应下，越来越多的企业借助体验经济、内容传播以及社群裂变等方式，进一步垂直化满足消费需求。

### 3. 跨境电商模式日趋多元化

服装是我国跨境电商的重点品类之一，近年来，随着我国跨境电商发展迅猛，服装出海的路径呈现出多元化发展趋势；2024 年，我国各地服装产业带加速布局跨境电商，拓展海外市场，湖北天门、仙桃产业带借助 TEMU “半托管模式”实现“一店卖全球”，汕头服装依托 SHEIN 平台实现了快反效率的提升，石狮商家通过搭建跨境独立站实现自主运营。2024 年，跨境电商板块呈现的较大变化是半托管模式广受商家青睐，不同于全托管模式，半托管商家从“供货商”转变为“经营者”，自主权利更高，也进一步促使跨境商家提升产品研发和运营推广能力，较大程度上推动了跨境电商企业在产品品质、服务水平等方面的持续升级。同时，随着人工智能的不断发展，AI 选品工具、多语种系统等数字技术也已被各大跨境平台嫁接应用，极大地提升了平台的运营效率和服务质量，也为商家提供了更加智能化、个性化的服务支持。

### 4. 线上线下融合化发展加速

2024 年，服装电商行业围绕“人-货-场-链”，进一步模糊线上线下界限，形成线上线下全域融合新发展阶段。线上品牌通过开设快闪店、体验店等形式进军线下，实现线上线下流量双向引流；“线上下单+线下即配”融合模式不断深化，在即时配送的加持下，线下门店增加前置仓属性，提升了消费者即时购物体验；此外，2024 年还兴起“线上打卡、线下消费”的互动形式，如小红书发起的线下生活秀场，让消费者在线上活动创新与线下打卡分享中，形成裂变式种草消费效应。

### 5. 电商基地优化服务新模式



2024 年，我国服装电商基地不断创新服务模式，通过公共服务优化、区域品牌建设、供应链协同、数字化赋能等举措，构建了线上线下融合、内外贸一体化的产业生态体系。如虎门形成了“互联网+服装产业+公共服务”的特色发展模式，为区域电商产业升级提供了有力支撑；天门深化区域公用品牌使用与管理，加快“天门衣尚”馆建设，发展“线上下单+线下体验+场景化推广”营销模式；常熟通过“政府引导+经营主体+国资赋能+多方参与”的特色化电商发展道路，全面优化直播电商产业生态，推动产业提质增效。同时，各产业基地高效整合行业电商资源，与行业协会、电商平台深度合作，通过举办电商节、展会、对接会等活动，进一步拓展线上渠道及海外市场，提升了产品销量和区域品牌影响力。

### （三）2025 年我国服装电商发展趋势

#### 1. 合规畅营，助力行业高质量发展

2025 年，电商行业在政策法规、平台规则的不断完善与技术能力的显著跃升双重驱动下，将逐步构建起“合规治理+创新驱动”的高质量发展模式。一方面，随着国家政策与平台规则的持续细化，更加明确了数据使用边界、营销责任归属、算法透明度等核心议题，倒逼全链条强化合规意识；头部平台通过 AI 动态监测系统，对商品信息、广告文案、交易链路等实时监控，对刷单炒信、虚假促销等行为实施跨平台联合惩戒，推动商家合规经营率大幅提升。另一方面，各大电商平台也意识到要保护合规商家利益，不断优化营商环境，进一步扶持优质商家，建立“监管-平台-商家-消费者”四维联动的良性生态。

#### 2. AI 赋能，重塑行业新发展格局

2025 年，随着 DeepSeek 开源大模型引领的 AI 智能体浪潮涌动，以及国家“人工智能+”战略的深入推进，服装电商行业将全面迈入智慧变革新时代。从设计端的个性化款式生成，到生产端的智能排产与物联网监控，再到销售端的虚拟试衣与精准推荐，AI 技术正全方位优化产业链流程，供应链管理也因大数据预测与区块链技术的应用，变得更加高效透明。此外，AI 营销工具如智能文案生成与“千人千面”的广告投放，也正深度赋能行业发展，降低获客成本，提升营销效果。未来，随着具身智能、多模态大模型等技术的进一步突破，服装电商行业或将构建起全链自主决策的智能生态，实现资源配置的最优化与消费体验的极致化，重



塑行业新发展格局。

### 3. 绿色浪潮，可持续单品成增长引擎

在“双碳”目标与绿色消费、健康概念的交织影响下，2025 年，服装电商行业也将加速向绿色低碳转型，以环保材料、循环设计为核心的特色单品或将成为撬动市场增量的重要支点。当前，消费者对服饰产品的碳足迹关注度显著提升，推动有机棉、再生聚酯纤维、植物染等低碳服饰销量激增。据尼尔森 IQ 与世界数据实验室联合发布的《Z 世代消费报告》，作为未来消费的主体，77%的受访“Z 世代”表示，他们更愿意为可持续产品买单，跨境电商平台亚马逊最新公布的数据也验证了这一观点：商家在加入气候友好承诺(CPF)计划 1 年后，产品的销售额平均增长超过 12%。在绿色消费趋势的推动下，可持续时尚将成为行业发展的重要方向，随着欧盟碳关税等政策倒逼，服装电商行业或将形成“绿色设计-低碳生产-精准营销-循环服务”的产业增长新范式。

### 4. 精耕品质，迈向价值竞争新阶段

在消费需求升级、政策监管完善与技术迭代驱动的多重作用下，我国电商行业已从粗放式比价竞争，正逐步转向以品质化、品牌化、服务化为核心的新发展阶段。消费者对材质、工艺和可持续性的关注持续加深，倒逼电商企业强化供应链精细化管理，推动柔性制造与数字化质检技术的普及。2025 年，电商平台也将加速构建“品质+品牌”双轮驱动生态，逐步告别原有的以低价补贴争夺流量的市场格局，推动电商企业将重心转向品质信任、品牌价值、服务体验、长效经营能力等深层次竞争。

### 5. 破壁立新，跨境电商在挑战中前行

2025 年，全球贸易格局风云变幻，美政府将关税大棒挥向全球，不仅对全球产业链供应链造成严重冲击，同时对跨境电商也带来极大的挑战与不确定性，中国输入美国商品成本激增，服装、3C 电子、家居等品类首当其冲。面对国际贸易环境的复杂多变，服装跨境电商企业急需调整优化全球化布局战略，如通过加速布局海外仓，进一步平衡跨境贸易成本与时效，同时利用数字化技术打造智能供应链，提升物流效率与库存周转率；加强合规意识，例如通过认证、检测等；进一步拓展欧洲、东南亚、拉美等新兴市场，减少对美国市场的依赖等。在政策博



弈加剧的背景下，关税壁垒将成为新常态，企业应勇于突破和创新，既能充分利用国际市场机遇，又能合理规避风险，致力于在全球化业务拓展与市场合规要求间达成动态平衡，在挑战中稳步前行。

### 三、主营业务和经营模式

#### （一）主营业务

##### 1. 主营业务

红豆居家线上业务主要致力于贴身舒适内穿品类的研发，销售经过检验的符合国家标准的品牌内衣、居家服、短裤等内穿类产品。产品竞争力主要体现在品牌力、对产品的材质、质量、服务、科技等方面的打造，已成为中国舒适内衣国潮品牌头部企业。

线上业务原经营主体主要包括无锡红豆居家服饰有限公司（淘宝、天猫、京东、唯品会等）、及其子公司无锡红豆居家服饰销售有限公司（淘宝、天猫、京东、抖音、东方甄选等）、红豆集团（无锡）太湖服饰有限公司（淘宝、天猫、京东、抖音、唯品汇、拼多多、快手、得物等）、无锡红阁服饰有限公司（抖音、快手等）、无锡红瑾服饰有限公司（抖音、小红书）、无锡红城服饰有限公司（抖音）、无锡红琨服饰有限公司（抖音、视频号、小红书）、无锡红豆纺织服装有限公司（视频号、快手）、江苏红豆杉科技开发有限公司（抖音）；采购平台主要为无锡红贝服饰有限责任公司和无锡红豆家纺销售有限公司，均为红豆集团有限公司的子公司。新经营主体主要包括红豆居家子公司无锡红聿服饰有限公司（天猫、淘宝、得物）、无锡红朔服饰有限公司（天猫、京东）、无锡东新服饰有限公司（京东、唯品会、抖音、快手）、无锡匠心服饰有限公司（京东、抖音、唯品会、拼多多、东方甄选、得物、快手、视频号）；采购平台为无锡红玥服饰有限公司。

经营品类涉及内衣、居家服、短裤、文胸、袜子等。销售渠道主要包括线上抖音、天猫、视频号、快手、京东、唯品、拼多多、孩子王等电商平台。

##### 2. 采购渠道

线上业务系列商品统一由红豆集团有限公司内部指定授权采购，所有商品均为代销模式。商品采购渠道以外协生产为主，结合内部工厂自身生产。



自产商品成衣生产约占 30%，由无锡红豆居家服饰有限公司内衣工厂自主完成，工厂员工 400 人，厂房面积 24000 平米，拥有先进的吊挂流水线，年产能 639 万套件条，纤维原料和纱线是由成衣工厂委托第三方完成。背靠中国民营百强企业、国家级企业技术中心—红豆集团有限公司，红豆居家是国内首批发展起来的内衣品牌。如今，柔软舒适内衣的定位与品牌战略升级让 67 年老品牌重新展现“国潮力量”，向中国内衣行业第一品牌迈进。

外协目前主要生产基地在江苏、广东、浙江、山东等地。居家服成衣工厂以江苏为主，月均产能约 30 万件/套，其中张家港中堂纺织有限公司，坐落于张家港市现代农业示范园区，目前工厂占地面积 35 亩，厂房面积 14800 平方米，拥有员工 230 人，月产能 12 万件/套，年产值近 1.5 亿，该公司集产品开发、生产、销售于一体，主要产品有棉针织品、家居服、睡袋等。文胸成衣工厂以广东河源、佛山、潮汕为主，月均产能约 58 万件，其中河源征鸿时尚服饰有限公司坐落于广东河源高新技术开发园区，目前工厂占地面积 40 亩，厂房面积 20000 平方米，拥有员工 300 人，月产能 20 万件/套，年产值超 1.2 亿，该公司集产品开发、生产、销售于一体，主要产品有文胸、配套短裤为主。短裤生产工厂以广东中山为主，月均产能约 60 万组，其中中山市英第爱纳服饰有限公司，坐落于中山市小榄镇，有三个生产基地，厂房面积 25000 平方米，拥有员工 800 人，月产能 30 万组，年产值超过 1.5 亿，该公司集研发、设计、生产、销售于一体，主要产品有男女无痕短裤、车缝短裤等。

公司自产和外购商品主要原料、素材棉纤维的主要供应商是华孚时尚股份有限公司、山东德州华源集团有限公司；莫代尔纤维主要供应商是奥地利兰精莫代尔纤维和印度博拉莫代尔纤维；黏胶纤维主要供应商是新加坡赛得利；腈纶纤维的主要供应商是日本东洋纺和三菱；氨纶主要供应商是美国莱卡和韩国晓星。

商品价格随着公司舒适内衣品牌定位及高端化升级定位，结合原辅材料价格浮动会做相应的调整。

## （二）经营模式

目前线上业务主要以传统电商及抖音等兴趣电商开展销售业务。

### 1. 研发设计模式



产品设计研发由红豆居家电商公司自身的设计中心统一自主完成。

公司的研发设计从商品企划开始，商品企划结构来源于往季各品类、各种分类的销售数据分析，结合下季公司的销售目标，制定出商品结构企划。

设计部根据商品结构企划，结合市场及行业趋势、以及竞品、用户需求的调研，制定出当季商品设计开发的主题、面料、色彩方向。各品类商品设计根据企划方案落实商品款式设计开发。

根据商品上市时间企划表，设计、销售、供应链、商品、数据分析各部门分波段组织商品评审。根据商品企划结构表，商品部结合上季销售数据，下季销售目标数据，给出各品类的订货数据。运营部经过商品评审，最终选款下单。

同时，公司以数据驱动商品开发的整个流程，积极探索应用大数据、人工智能等技术手段洞察消费者需求，更加精确识别流行趋势。商品开发以用户需求为核心，以市场趋势、销售数据等为指引，数字赋能提高商品开发精准度，提供最符合当下消费者需求的商品，不断满足消费者对时尚的需求。

## 2. 采购模式

公司设置供应链部门，主要负责供应商开发及管理。采购部门通过自主开发、行业展会收集、上门推荐、其他厂家推荐等方式，不断开发具备技术实力和质量优异的供应商进行合作。

为了保证原材料供应和生产稳定，公司制定了严格的供应商选择程序。供应商需由质量、采购、技术部门联合对供应商进行实地考察、现场审计或视频验厂，并从质量、价格、供货及时性、服务等方面对供应商进行综合评价。公司设立了《合格供方》审批流程，对供应商进行动态跟踪。另外，在对一般原材料的采购过程中，公司会选择两个以上供应商，降低来料的单一性风险。对于首次入选的供应商，会采取若干轮询价比价，依照内部供应商管理办法选择合格供应商。

和供应商主要采取的是代销模式。即供应商根据我方的订单进行生产，交付到我方的仓库。运营上架产品进行销售，实现销售（扣除退货退款）的产品跟对应的供应商进行结帐，未销售的产品满2年后退回供应商。

## 3. 销售模式

聚焦天猫、抖音等主力电商平台，以满足用户需求为核心，通过产品销售，



做大做强电商经营业务。通过品牌发力，在天猫、抖音平台大力推广红豆品牌及产品。日常营销活动借助达人播的形式，构建自播与达人播的双轮驱动效益。结合平台活动的营销节点，推进店铺销售，一年中重要的营销节点有 38 节、618 大促、双 11、双 12、年货节等。

天猫平台以搜索为主，通过各种渠道提升流量，通过视觉设计搭建与用户的图文沟通，通过客服与用户实现实时咨询解答，提升转化率和客单价，最终通过快递实现与用户的利益交换，来实现销售最大化的目的。

抖音通过自建直播间，和用户建立直接的沟通渠道。紧跟市场节奏，结合抖音平台的营销节点，秋冬季创下长时间日不落直播，提升店铺销售。

除了在电商平台投入大量的推广费之外，还在线下增加梯媒等效果广告投放，结合产品的销售季节和平台活动进行营销。

#### 4. 结算模式

平台的结算模式为滚动式进行。用户下单后货款支付在第三方，用户确认收货后，第三方货款划至我方支付宝账户，一般情况下平台默认 10 天为收货期限，特殊时节会延长收货期限。

### （三）客户群及营销网络

#### 1. 主要客户群

红豆居家线上产品的主要用户群体为 20-40 岁的精致宝妈、新锐白领、中产阶级女性用户为核心用户群体，这类群体也是高价值人群，为公司的高端化发展奠定了基础。

电商直播带货的客户主要是有多年网龄的互联网用户，在线的优势第一能够触及广泛的消费者群体，包括不同年龄、性别和地域的用户；第二可以实时和消费者互动。直播带货允许消费者与主播进行实时互动，提问和反馈，这种即时的沟通方式可以增强消费者的购买意愿。同时，可以建立信任感，主播通过展示商品使用效果、分享个人体验，可以建立起消费者的信任感，这对于提高转化率至关重要。也可以建立消费者洞察渠道，通过直播带货收集的数据可以帮助品牌更好地理解消费者行为和偏好，从而优化产品和服务。这些优势使得电商直播带货成为一种有效的销售和营销渠道，尤其适合快速消费品、时尚服饰、美妆产品等



需要视觉展示和即时反馈的商品类别。

天猫平台：产品的主要用户群体为 25-40 岁的新锐白领、小镇青年、资深中产、精致宝妈的女性。这类群体也是高价值人群，为公司的高端化发展奠定了基础。

抖音平台：产品的主要用户群体为 25-40 岁的精致宝妈、资深中产、新锐白领、小镇青年的女性。

唯品会平台：年龄集中在 31-50 岁，妈妈人群，青年女士，中年女士为品牌核心用户，新生代女士、新生代男士、青年男士、中年男士、银发男士为品牌高增用户。这类群体也是高价值人群，为公司的高端化发展奠定了基础。

京东平台：主要用户群体为 26-45 岁的一二线城市都市白领、资深中产、精致宝妈和小镇青年。

拼多多：产品的主要用户群体为 35-49 岁的精致妈妈、小镇青年、小镇中年的女性，主要集中在新一线城市和二三线城市，这类人群是店铺的核心人群，是后期店铺运营的重点。

天猫、抖音两个主要平台的客户群体高度吻合，产品在线上渠道保持了客户群体的统一性。其他平台的客户群体差别也比较大，客户群体吻合度较低，主要销售产品在每个线上渠道保持了客户群体的差异性。日常通过与用户的反馈、互动、评价等多种形式，来改进产品的研发与设计，紧跟市场的节奏与变化。

## 2，营销渠道

目前线上业务以天猫和抖音平台为主。

天猫共有 4 家旗舰店和 5 家其他店铺。其中 hongdou 红豆旗舰店销售体量最大，达 4 亿以上。产品丰富，秋冬以内衣为主，春夏以内裤为主。红豆居家官方旗舰店在产品上以居家服为主。红豆内衣旗舰店目前正处于以塑身美体类产品为主到以袜子产品为主的过渡期间。红豆居家童装旗舰店以童装内衣/内裤为主。所有旗舰店红豆红系列产品贯穿其中，成为平台 top 级产品，为店铺的销售提供了大力的支持。天猫平台属于货架电商，主要是用户依据其自身的需求进行搜索，为国内第一大电商平台。目前天猫上店铺都是以品牌自营。

抖音共有 8 家店铺（号），作为国内最大的内容电商，其主要是依靠品牌自



播带货、达人带货、短视频带货和抖音商城销售为主要业务经营范畴，且抖音不仅是一个营销渠道，更兼带了品宣的重要功能。其中 HONGDOU 红豆官方旗舰店和红豆红官方旗舰店以大红系列产品为主（两者之间再区分品类），HONGDOU 红豆内衣旗舰店以内裤产品为主，红豆内衣官方旗舰店以居家服产品为主。

京东共有 5 家自营旗舰店和 3 家 POP 旗舰店。京东的销售主要在自营模式为主，POP 模式为辅，其中红豆内衣京东自营旗舰店销售体量最大。产品丰富，秋冬以内衣为主，春夏以内裤为主。红豆居家自营旗舰店在产品上以居家服、内衣为主。红豆居家童装自营旗舰店以童装内衣/内裤为主。所有旗舰店红豆红系列产品贯穿其中，成为平台 top 级产品，为店铺的销售提供了大力的支持。京东平台属于传统货架电商，主要借助于京东强大的自营物流，为国内最大的自营平台。目前京东上店铺都是以品牌自营。

唯品会总有 4 家店铺，作为国内最大的特卖平台，其线上主要依靠品牌特卖为主，其中红豆内衣体量最大，产品线丰富，秋冬以基础保暖内衣为主，春夏以内裤，背心，T 恤为主，红豆居家在产品线上以居家服和内衣为主，产品先四季分明，红豆居家童装主要以童装内衣为主。而且作为线下奥莱最大的所有者（杉杉奥莱），逐渐在发力线下特卖，居家连锁门店也在逐步入驻当中。

拼多多总有 7 家店铺，主体用户群呈现“下沉市场基本盘+一二线城市增量”的双层结构，核心驱动力是低价和社交裂变。如何提升产品的质价比，在低价与品质之间找到平衡点，是俘获拼多多平台用户的关键所在，拼多多更多的肩负着库存消化的责任。

#### 四、竞争优势及面临的风险因素分析

##### 1. 行业地位

坚持为舒适而生，自推出“红豆绒柔软型内衣”以来，红豆居家围绕柔软、舒适特性，对内衣、居家服、短裤、文胸、袜子等各品类进行科技升级，引领内衣行业舒适赛道。与国际顶尖原材料单位合作，通过不断研发设计，提升产品在行业的地位。开创“红豆红”红品赛道，在面料的柔暖舒适性上提升研发水平，提升大红产品的色牢度，在各个子类目 top 榜名列前茅；开创“棉花糖”和“热星人”系列内衣，在用户心智中占有一席之地。



背靠中国民营百强企业、国家级企业技术中心——红豆集团，是国内首批发展起来的内衣品牌。如今，柔软舒适内衣的定位与品牌战略升级让 67 年老品牌重新展现“国潮力量”，向中国内衣行业第一品牌迈进。

## 2. 主要竞争对手分析

公司竞争对手包括：猫人、松山棉店、蕉内、芬腾、静韵、贝妍、悦内等。与竞争对手相比，贵公司主要的核心竞争力是产品力，劣势在品牌力。和竞争对手的运营能力相当。竞争对手主要依靠明星代言、品牌宣传，结合平台的推广资源，站内站外大量的种草，提升了市场销售份额。猫人是通过授权模式提升市场占有率。

## 3. 竞争优势

红豆居家线上业务的竞争优势主要体现在以下方面：

产品研发优势：（1）内装品类齐全、相对发展均衡的优势。多年来持续不断的优化产品结构使其更能适应平台的发展；（2）产品研发从顶层设计，用高维度的架构来支撑品牌的发展；（3）新品的进化符合趋势，如高端产品的布局要结合外力驱动，基础产品的升级要加品牌化的标签等等。

营销优势：与李佳琦等头部达人合作相对稳定，带来直播业务增长；专业团队生产内容，有稳定的内容策划，直播和短视频团队。

服务优势：客户服务态度，物流发货速度等方面高于同行水平。

## 4. 竞争劣势

在品牌力提升、销售渠道升级、营销推广方面，仍面临一些挑战。

## 5. 风险因素分析

（1）市场竞争加剧风险：国内服饰行业是一个充分市场化竞争的行业，品牌服装的竞争力主要体现在品牌定位及品牌影响力、研发设计能力、商业模式、渠道销售等方面。公司所处的国内服饰行业的细分领域内衣居家服行业整体处于充分竞争状态，国际和国内品牌较多，新锐品牌和传统品牌齐头并进。若公司不能积极采取有效措施提升品牌影响力、扩大市场份额，积极应对行业竞争，则市场占有率和盈利水平将面临下降的风险。

（2）未能准确把握用户需求变化的风险：由于内衣居家服细分品类竞争加剧，



行业内模仿和同质化趋势较严重，目标消费群体对产品设计、舒适体验等要求越来越高，如果目标消费群体因为体验感、个性化等偏好原因发生重大变化，公司未能把握市场流行趋势，未在产品开发设计、新面料采用、新技术运用等方面获得突破，有可能对公司的经营业绩造成影响。未来公司将加大对产品研发的投入，以提高产品的舒适性和健康性，满足消费者需求。同时，公司将加强与消费者的沟通，了解他们的需求和反馈，以推出更符合消费者需求的产品，并通过改进营销策略和提高售后服务水平，提高品牌竞争力，吸引更多消费者。

(3) 品牌力老化的风险：公司所处的内衣居家服行业消费者需求变化较快，同时国际和国内品牌众多，市场集中度不高，竞争较为激烈。在日益激烈的市场竞争中，如公司品牌宣传及运营管理不当，将可能面临品牌力老化的风险。

(4) 产品利润空间不足的风险：由于采取的是代销模式，显而易见的好处是降低了产品的库存风险，但同时也存在着供应成本上升的风险。一旦产品动销率下降，供应成本将面临更高的成本上升风险。

(5) 宏观经济波动的风险：服饰类商品是日常消费品，易受宏观经济影响。目前，公司主要产品的销售均在国内，中国经济形势的重大变化，有可能导致消费者收入的下降，从而导致消费能力的下降，消费者减少消费频次，进而对公司的经营业绩造成影响。

## 五、产权持有人的财务状况分析

### (一) 历史数据

前三年资产负债表详见下表：

前三年模拟资产负债表

单位：万元

| 项目/年份   | 2022年12月31日 | 2023年12月31日 | 2024年12月31日 | 2025年6月30日 |
|---------|-------------|-------------|-------------|------------|
| 流动资产    |             |             |             |            |
| 货币资金    |             |             |             | 462.60     |
| 交易性金融资产 |             |             |             |            |
| 衍生金融资产  |             |             |             |            |
| 应收票据    |             |             |             |            |
| 应收账款    |             |             |             | 2,181.59   |
| 应收款项融资  |             |             |             |            |
| 预付款项    |             |             |             | 9.60       |
| 应收利息    |             |             |             |            |
| 应收股利    |             |             |             |            |

|             |          |          |          |          |
|-------------|----------|----------|----------|----------|
| 其他应收款       |          |          |          | 2,780.35 |
| 存货          | 1,304.85 | 957.81   | 1,111.77 | 496.33   |
| 合同资产        |          |          |          |          |
| 持有待售资产      |          |          |          |          |
| 一年内到期的非流动资产 |          |          |          |          |
| 其他流动资产      |          |          |          |          |
| 流动资产合计      | 1,304.85 | 957.81   | 1,111.77 | 5,930.47 |
| 非流动资产:      |          |          |          |          |
| 债权投资        |          |          |          |          |
| 其他债权投资      |          |          |          |          |
| 长期应收款       |          |          |          |          |
| 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      |          |          |          |          |
| 固定资产        | 183.27   | 233.37   | 160.22   | 134.25   |
| 在建工程        |          |          |          |          |
| 工程物资        |          |          |          |          |
| 固定资产清理      |          |          |          |          |
| 生产性生物资产     |          |          |          |          |
| 油气资产        |          |          |          |          |
| 使用权资产       |          |          |          | 1,158.11 |
| 无形资产        |          |          |          |          |
| 开发支出        |          |          |          |          |
| 商誉          |          |          |          |          |
| 长期待摊费用      |          |          |          |          |
| 递延所得税资产     |          |          |          | 11.82    |
| 其他非流动资产     |          |          |          |          |
| 非流动资产合计     | 183.27   | 233.37   | 160.22   | 1,304.18 |
| 资产总计        | 1,488.12 | 1,191.18 | 1,271.99 | 7,234.65 |
| 流动负债:       |          |          |          |          |
| 短期借款        |          |          |          |          |
| 交易性金融负债     |          |          |          |          |
| 衍生金融负债      |          |          |          |          |
| 应付票据        |          |          |          |          |
| 应付账款        |          |          |          | 5,554.73 |
| 预收款项        |          |          |          |          |
| 合同负债        |          |          |          |          |
| 应付职工薪酬      |          |          |          | 354.04   |
| 应交税费        |          |          |          | 269.69   |
| 应付利息        |          |          |          |          |
| 应付股利        |          |          |          |          |
| 其他应付款       |          |          |          | 204.40   |
| 持有待售负债      |          |          |          |          |



|             |          |          |          |          |
|-------------|----------|----------|----------|----------|
| 一年内到期的非流动负债 |          |          |          | 409.78   |
| 其他流动负债      |          |          |          | 51.41    |
| 流动负债合计      |          |          |          | 6,844.05 |
| 非流动负债：      |          |          |          |          |
| 长期借款        |          |          |          |          |
| 应付债券        |          |          |          |          |
| 租赁负债        |          |          |          | 753.43   |
| 长期应付款       |          |          |          |          |
| 专项应付款       |          |          |          |          |
| 长期应付职工薪酬    |          |          |          |          |
| 预计负债        |          |          |          |          |
| 递延收益        |          |          |          |          |
| 递延所得税负债     |          |          |          |          |
| 其他非流动负债     |          |          |          |          |
| 非流动负债合计     |          |          |          | 753.43   |
| 负债合计        |          |          |          | 7,597.48 |
| 净资产合计       | 1,488.12 | 1,191.18 | 1,271.99 | -362.83  |
| 负债和净资产总计    | 1,488.12 | 1,191.18 | 1,271.99 | 7,234.65 |

前三年利润表详见下表：

前三年模拟利润表

单位：万元

| 项目/年份               | 2022 年    | 2023 年    | 2024 年    | 2025 年 1-6 月 |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|--------------|
| 一、营业收入              | 90,561.78 | 93,176.69 | 83,933.09 | 28,489.10    |
| 减：营业成本              | 53,812.28 | 55,472.69 | 48,094.21 | 16,392.00    |
| 税金及附加               | 541.31    | 514.51    | 487.11    | 170.00       |
| 销售费用                | 23,692.64 | 28,369.14 | 27,587.01 | 8,869.63     |
| 管理费用                | 3,910.75  | 4,112.25  | 2,713.22  | 1,135.42     |
| 研发费用                |           |           |           |              |
| 财务费用                | -53.17    | -115.91   | -53.50    | 14.98        |
| 加：其他收益              | 66.75     | 83.91     | 55.12     | 3.81         |
| 投资收益（损失以“-”号填列）     |           |           |           |              |
| 公允价值变动收益（损失以“-”号填列） |           |           |           |              |
| 信用减值损失（损失以“-”号填列）   | -252.80   | 5.95      | 53.54     | 140.35       |
| 资产减值损失（损失以“-”号填列）   |           |           |           |              |
| 资产处置收益（损失以“-”号填列）   |           |           | -0.02     | 0.02         |
| 二、营业利润              | 8,471.92  | 4,913.87  | 5,213.68  | 2,051.25     |
| 加：营业外收入             | 7.28      | 24.65     | 14.30     | 6.08         |
| 减：营业外支出             | 4.82      | 12.69     | 45.95     | 11.07        |
| 三、利润总额              | 8,474.38  | 4,925.83  | 5,182.03  | 2,046.26     |
| 减：所得税费用             | 2,096.24  | 1,547.07  | 1,687.48  | 834.64       |
| 四、净利润               | 6,378.14  | 3,378.76  | 3,494.55  | 1,211.62     |

注：2022-2023 年财务数据未经审计；2024 年及评估基准日的利润表采用公

证天业会计师事务所（特殊普通合伙）出具的苏公 W[2025]A1260 号无保留意见的模拟审计报告，资产负债表在审计数据的基础上进行了剥离调整。

## （二）财务经营状况分析

前三年主要财务指标详见下表：

近三年主要财务指标

| 项目            | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 | 前三年平均  |
|---------------|--------|--------|--------|--------|
| <b>财务效益状况</b> |        |        |        |        |
| 净资产收益率（%）     | 428.60 | 252.21 | 283.74 | 321.52 |
| 总资产报酬率（%）     | 569.47 | 371.00 | 423.31 | 454.59 |
| 主营业务利润率（%）    | 39.98  | 39.91  | 42.12  | 40.67  |
| <b>资产运营状况</b> |        |        |        |        |
| 总资产周转率（次）     | 60.86  | 69.55  | 68.15  | 66.19  |
| 流动资产周转率（次）    | 69.40  | 82.36  | 81.11  | 77.63  |
| 存货周转率（次）      | 41.24  | 49.03  | 46.48  | 45.58  |
| 应收款项周转率（次）    |        |        |        |        |
| <b>偿债能力状况</b> |        |        |        |        |
| 资产负债率（%）      |        |        |        |        |
| 已获利息倍数        |        | 112.17 | 165.90 | 139.04 |
| 速动比率（%）       |        |        |        |        |
| <b>发展能力状况</b> |        |        |        |        |
| 销售（营业）增长率（%）  |        | 2.89   | -9.92  | -3.52  |
| 资本积累率（%）      |        | -19.95 | 6.78   | -6.59  |

### 1. 盈利能力分析

2022 年的净资产收益率和总资产报酬率明显高于 2023 年和 2024，主要由于公司 2023 年开始战略性加码抖音闭环电商，短期内人员编制、直播间硬件、产品 SKU 扩容等固定及半固定成本集中释放；同时，平台返点政策、投流竞价机制抬升了可变成本率；新增业务尚未跨越盈亏平衡点，导致整体利润被稀释。前三年主营业务利润率总体平稳呈现上升趋势，说明随着公司业务结构逐步完善，公司的主营业务利润率也将趋于合理水平。

### 2. 营运能力分析

前 3 年公司的总资产周转率、流动资产周转率和存货周转率均处于较高水平，且有逐步提升趋势；前 3 年应收账款已经剥离，导致应收账款周转率为零。总的来说，公司资产营运能力较好。



### 3. 偿债能力分析

前 3 年除存货和固定资产外的其他资产和负债已经剥离，导致资产负债率和速动比率为零；2024 年已获利息倍数较 2023 年明显增加，主要 2024 年实现的利润总额明显高于 2023 年所致。总的来说偿债能力较好。

### 4. 发展能力分析

2024 年销售收入明显低于前 2 年，主要原因为控股股东红豆集团持续抽调经营性现金流，导致公司流动性现金流缺口，应付账款周转天数显著拉长。供应链端出现“现金-库存-信用”多重挤压，货品供应不畅，错失销售节点，影响销售稳定性；下游因广告支出削减，流量漏斗顶端收窄，获客成本抬升，投产比恶化，最终传导至收入端增速放缓或下降。2023 年开始战略性加码抖音闭环电商，投流等成本增加导致整体利润被稀释，使得 2023 年资本积累率为负数，好在 2024 年收入减少的情况下，实现的净利润好于 2023 年，说明公司经营状态呈现向好状态。

## 六、收益预测的假设条件

### （一）一般假设

#### 1. 持续经营假设

持续经营假设是假定红豆居家线上业务合法，并不会出现不可预见的因素导致其无法持续经营，被评估资产现有用途不变并原地持续使用。

#### 2. 交易假设

交易假设是假定所有待评估资产已经处在交易的过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设。

#### 3. 公开市场假设

公开市场假设是假定在市场上交易的资产，或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等做出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础。

### （二）特殊假设

#### 1. 假设国家宏观经济形势及现行的有关法律、法规、政策，无重大变化；本

次交易双方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化。

2. 假设红豆居家线上业务所在的行业保持稳定发展态势，行业政策、管理制度及相关规定无重大变化。

3. 假设国家有关信贷利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化。

4. 假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素，造成对红豆居家线上业务重大不利影响。

5. 假设本次评估测算的各项参数取值是按照现时价格体系确定的，未考虑基准日后通货膨胀因素的影响。

6. 假设红豆居家原经营主体线上业务能够如期变更到新经营主体、能够持续经营，并在可预见的经营期内，其经营状况不发生重大变化。

7. 假设红豆居家线上业务未来的经营管理人员尽职，继续保持现有的经营管理模式持续经营。

8. 资产持续使用假设，即假设被评估资产按照其目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等条件合法、有效地持续使用下去，并在可预见的使用期内，不发生重大变化。

9. 假设委托人及产权持有人所提供的有关企业经营的一般资料、产权资料、政策文件等相关材料真实、有效。

10. 假设产权持有人涉及资产的购置、取得、建造过程均符合国家有关法律法规规定。

### （三）收益法评估假设

1. 假设红豆居家线上业务内容及经营规模不发生重大变化。

2. 假设产权持有人提供的历年财务资料所采用的会计政策和进行收益预测时所采用的会计政策不存在重大差异。

3. 假设红豆居家线上业务未来的经营策略以及成本控制等不发生较大变化。

4. 在可预见经营期内，未考虑线上业务经营可能发生的非经常性损益，包括但不限于以下项目：处置长期股权投资、固定资产、无形资产、其他长期资产产生的损益以及其他营业外收入、支出等。



5. 不考虑未来股东或其他方增资对红豆居家线上业务资产组价值的影响。
6. 假设红豆居家线上业务正常经营所需的相关批准文件能够及时取得。
7. 假设评估过程中涉及的重大投资或投资计划可如期完成并投入运营。
8. 假设红豆居家线上业务未来的经营现金流均匀流入流出。

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，当未来经济环境发生较大变化时，评估人员将不承担由于前提条件的改变而得出不同评估结果的责任。当前述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

### 七、收益法的评估依据

1. 产权持有人 2022-2023 年度未审报表、2024 年度及评估基准日的模拟审计报告、2022 至评估基准日剥离后资产负债表；
2. 产权持有人部分资产的采购、销售合同，采购、销售发票及其他财务资料；
3. 产权持有人前几年经营收益分析及相关行业调查分析资料；
4. 产权持有人未来收益预测资料 and 经营计划、措施等；
5. 产权持有人管理层访谈记录；
6. 同花顺资讯网提供的相关行业统计数据；
7. 中国人民银行贷款市场报价利率（LPR）和国债利率；
8. 评估人员收集的其他与企业价值评估相关的资料。

### 八、评估计算及分析过程

#### （一）收益法具体方法和模型的选择

本次采用收益法对资产组进行评估，即以未来若干年度内的企业自由现金流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出营业性资产价值，然后再加上溢余资产价值、非经营性资产、负债价值，减去有息债务得出资产组价值。

#### 1. 评估模型

本次评估拟采用未来收益折现法中的企业自由现金流模型。

#### 2. 计算公式

资产组价值 = 资产组整体价值 - 付息债务值

资产组整体价值 = 经营性资产价值 + 溢余资产价值 + 非经营性资产价值

其中：经营性资产价值按以下公式确定

资产组自由现金流量折现值=明确的预测期期间的自由现金流量现值+明确的预测期之后的自由现金流量现值

明确的预测期期间是指从评估基准日至资产组达到相对稳定经营状况的时间。

经营性资产价值按以下公式计算：

$$P = \sum_{i=1}^n [A_i \times (1+R)^{-i}] + (A/R) \times (1+R)^{-n}$$

式中：P：资产组权益自由现金流现值；

$A_i$ ：资产组第 i 年的权益自由现金流；

A：永续年权益自由现金流；

i：为明确的预测年期；

R：折现率。

### 3. 预测期的确定

根据公司的实际状况及资产组经营规模，预计在未来几年公司业绩会稳定增长，据此本次预测期选择为 2025 年 7-12 月至 2030 年末，以后年度收益状况保持在 2030 年水平不变。

### 4. 收益期的确定

根据对公司所从事的经营业务的特点及公司未来发展潜力、前景的判断，考虑到公司历年的运行状况、业务模式、人才团队等均比较稳定，可保持长时间的经营，具有一定的市场竞争能力及持续经营能力，本次评估收益期按永续确定。

### 5. 自由现金流量的确定

本次评估采用资产组自由现金流量，自由现金流量的计算公式如下：

资产组自由现金流量=息税前利润×(1-所得税率)+折旧及摊销-资本性支出-营运资金追加额

### 6. 终值的确定

对于收益期按永续确定的，终值公式为：

$P_n = R_{n+1} \times \text{终值折现系数}$ 。

$R_{n+1}$  按预测期末年现金流调整确定。



## 7. 现金流折现的考虑

本次评估假设自由现金流量均匀流入流出，折现时间均按年中折现考虑。

## 8. 折现率的确定

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为资产组自由现金流量，则折现率选取加权平均资本成本(WACC)。

$$WACC = Re / (1 + D/E) + Rd \times (1 - T) \times (1 - 1 / (1 + D/E))$$

式中：

Re：权益资本成本

Rd：付息债务成本

D：债务资本的市场价值

E：权益资本的市场价值

T：所得税税率

其中：Re=Rf+β×ERP+Rs

Rf：无风险报酬率

β：资产组风险系数

ERP：市场风险溢价

Rs：资产组特有风险调整系数

## 9. 溢余资产价值的确定

溢余资产是指评估基准日超过资产组生产经营所需，评估基准日后资产组自由现金流量预测不涉及的资产。

## 10. 非经营性资产、负债价值的确定

非经营性资产、负债是指与产权持有人生产经营无关的，未纳入收益预测范围的资产及相关负债。

## 11. 付息债务价值的确定

付息债务：指基准日账面上需要付息的债务，包括短期借款、一年内到期的长期借款、长期借款等。

## (二) 预测期的收益预测

对公司的未来财务数据预测是以 2022 年度—2024 年的经营业绩为基础，遵循我国现行的有关法律、法规，根据国家宏观政策、国家及地区的宏观经济状况，资产组的发展规划和经营计划、优势、劣势、机遇及风险等，尤其是资产组所面临的市场环境和未来的发展前景及潜力，并结合资产组未来年度财务预算及资产组管理层访谈对未来的财务数据进行预测，其中主要数据预测说明如下：

## 1. 营业收入预测

### (1) 营业收入分析

红豆居家线上业务主要致力于贴身舒适内穿品类的研发，收入来源于销售经过检验的符合国家标准的品牌内衣、居家服、短裤等内穿类产品。

对未来销售价格和销售数量的确定是在对资产组已售产品类别归纳整理基础上，根据目前已签定的线上平台合作协议、未来发展规划和市场需求情况，结合资产组自身营销能力，按产品类别确定的产品销量和平均价格。未来几年产品的销量和平均价格主要按如下考虑估算：

1) 对产品的价格是以资产组目前不含税单价为基础，参考资产组已签合同价格及对未来产品价格的分析判断确定的。考虑到产品价格市场波动情况，评估中仅对未来五年的价格情况进行了预测，未来年度价格假定按最后年度保持不变。

2) 未来产品销售量的预测。主要根据资产组未来规划及预计销售情况，考虑行业发展状况、竞争情况和未来产品需求情况综合确定。

需要说明事项：

近 2 年利润下降的原因分析：

### 1) 大股东资金抽调导致的营运资金缺口

控股股东红豆集团持续抽调经营性现金流，导致公司流动性现金流缺口，应付账款周转天数显著拉长。供应链端出现“现金-库存-信用”多重挤压，货品供应不畅，错失销售节点，影响销售稳定性；下游因广告支出削减，流量漏斗顶端收窄，获客成本抬升，投产比恶化，最终传导至收入端增速放缓。

### 2) 线上店铺主体变更对权重的冲击

为隔离法律风险，公司对店铺实施“主体+法人”双变更，触发了电商平台“店铺继承”规则的重新评估。算法侧的历史销量、回访率等核心权重到负面影响，



搜索量下跌，流量结构由“免费+老客”被迫转向“付费+新客”，直接推高流量采买成本。

### 3) 抖音生态扩张带来的费用前置

2023 年开始公司战略性加码抖音闭环电商，短期内人员编制、直播间硬件、产品 SKU 扩容等固定及半固定成本集中释放；同时，平台返点政策、投流竞价机制抬升了可变成本率。新增业务尚未跨越盈亏平衡点，导致整体利润被稀释。

### 4) 存量赛道增速收敛与创新曲线二次爬坡

行业渗透率逼近天花板，存量品类量价齐弱。公司启动“第二曲线”战略：切细分赛道搞新品、新渠道、新玩法。上述举措使研发费用率、销售费用率双升，且新品处于引入期，尚未形成利润增量，反而造成短期盈利侵蚀。

### 5) 存货结构性膨胀导致盈利侵蚀

受货品供应不畅、店铺权重下滑、渠道扩张及新品迭代四力叠加，库存水位抬升。仓储与资金占用成本同步攀升，形成“库存—费用—利润”负向螺旋，直接压缩利润。

提升盈利能力的具体措施：

1) 渠道拓展方面：红豆居家线上业务始终坚持全渠道融合战略，自 2010 年以来，先后在天猫、京东、唯品会等传统知名电商平台开设店铺进行线上销售；近年来，随着社交媒体、内容媒体的兴起和快速发展，红豆居家线上业务加速在抖音、快手、小红书、得物、视频号、私域小程序等社交电商布局；凭借流量和内容优势，通过深化头部主播合作、拓展达人产品矩阵、推进 IP 合作与内容种草等方式，实现对目标消费客群的精准营销和销售转化。

根据《2025 科技内衣行业趋势洞察白皮书》，抖音电商已成为内衣行业的新增长引擎，2024 年抖音平台内衣销售增长 69%。截至目前，红豆居家线上业务已在抖音平台开设 8 家线上店铺，粉丝数量累计已超 220 万，抖音平台销售收入增速明显，未来增长潜力较大。

2) 产品开发方面：红豆居家线上业务持续洞察居家内衣服饰市场需求和流行趋势，结合消费者对舒适、功能、场景等多方面需求针对性的进行产品开发。一是品类聚焦，对现有内衣、内裤、居家服等优势品类不断加大面料升级、款式研



发和工艺迭代，增加“可外穿+轻运动”系列居家服产品以顺应需求趋势。二是品类拓展，对文胸、袜子等未来市场广阔但目前竞争力较弱的品类，结合自身优势着重开发点胶、无尺码等线上适配款文胸产品；切入功能性袜子产品差异化竞争赛道等。此外，结合市场趋势和销售计划，调拨充足资金，确保主推产品货品供应充足。

3) 客户维护方面：红豆居家线上业务通过平台品牌曝光、内容种草、私域渠道扩展以及首单、复购礼金等营销策略组合，持续扩大客户数量；并持续加强信息化赋能，提高会员服务品质，提供个性化营销服务，不断提升客户维护和会员运营管理能力，增强客户粘性并深化红豆品牌认同。

## (2) 未来营业收入预测

### 1) 历年收入表

历史收入表

单位：万元

| 序号  | 业务项目   | 2022 年    | 2023 年    | 2024 年    | 2025 年 1-6 月 |
|-----|--------|-----------|-----------|-----------|--------------|
| 1   | 主营业务收入 | 90,498.28 | 93,158.23 | 83,919.12 | 28,413.47    |
| 1-1 | 居家服    | 26,763.12 | 21,976.91 | 19,315.00 | 6,629.16     |
| 1-2 | 内衣     | 19,372.01 | 21,009.89 | 18,821.51 | 6,416.57     |
| 1-3 | 短裤     | 35,259.80 | 40,341.12 | 35,703.60 | 11,776.48    |
| 1-4 | 其他     | 9,103.35  | 9,830.31  | 10,079.01 | 3,591.26     |
| 2   | 其他业务收入 | 63.50     | 18.46     | 13.97     | 75.63        |
|     | 合计     | 90,561.78 | 93,176.69 | 83,933.09 | 28,489.10    |
|     | 增长率    |           | 2.89%     | -9.92%    |              |

### 2) 未来收入表

收入预测表

单位：万元

| 序号  | 业务项目   | 2025 年 7-12 月 | 2026 年    | 2027 年    | 2028 年    | 2029 年    | 2023 年    | 终值        |
|-----|--------|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1   | 主营业务收入 | 56,825.58     | 85,965.84 | 86,623.81 | 87,350.07 | 87,927.09 | 88,320.98 | 88,320.98 |
| 1-1 | 居家服    | 13,256.56     | 19,458.99 | 19,244.09 | 19,042.47 | 19,033.11 | 19,032.79 | 19,032.79 |
| 1-2 | 内衣     | 12,833.75     | 19,018.24 | 18,804.41 | 18,605.25 | 18,415.66 | 18,413.46 | 18,413.46 |
| 1-3 | 短裤     | 23,553.27     | 36,742.77 | 37,844.90 | 38,980.32 | 39,759.93 | 40,157.36 | 40,157.36 |
| 1-4 | 其他     | 7,182.00      | 10,745.84 | 10,730.41 | 10,722.03 | 10,718.39 | 10,717.37 | 10,717.37 |
| 2   | 其他业务收入 |               |           |           |           |           |           |           |
|     | 合计     | 56,825.58     | 85,965.84 | 86,623.81 | 87,350.07 | 87,927.09 | 88,320.98 | 88,320.98 |
|     | 增长率    |               | 0.76%     | 0.77%     | 0.84%     | 0.66%     | 0.45%     |           |



## 2. 主营业务成本预测

营业成本的预测主要按照资产组历史成本水平、同类上市公司毛利率，同时结合资产组发展战略和未来年度经营计划合理预测的。

公司业务成本构成主要为商品成本、辅料（商标、吊牌）和运费，历史年度营业成本率呈现下降趋势，参照历史年度该等变动费用构成，并结合营业收入预测情况进行估算。

### 1) 历年成本表

历史成本表

单位：万元

| 序号  | 业务项目       | 2022 年    | 2023 年    | 2024 年    | 2025 年 1-6 月 |
|-----|------------|-----------|-----------|-----------|--------------|
| 1   | 主营业务成本     | 53,812.28 | 55,472.69 | 48,094.22 | 16,392.00    |
| 1-1 | 短裤         | 15,522.11 | 13,192.77 | 11,339.05 | 3,959.24     |
| 1-2 | 居家服        | 11,652.74 | 12,356.80 | 10,870.56 | 3,832.05     |
| 1-3 | 内衣         | 21,404.44 | 24,173.22 | 20,417.32 | 6,676.35     |
| 1-4 | 其他         | 5,232.99  | 5,749.90  | 5,467.29  | 1,924.36     |
| 2   | 其他业务成本     |           |           |           |              |
|     | 合计         | 53,812.28 | 55,472.69 | 48,094.22 | 16,392.00    |
|     | 营业成本占收入的比例 | 59.42%    | 59.53%    | 57.30%    | 57.54%       |

### 2) 未来成本表

成本预测表

单位：万元

| 序号  | 业务项目       | 2025 年 7-12 月 | 2026 年    | 2027 年    | 2028 年    | 2029 年    | 2030 年    | 终值        |
|-----|------------|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1   | 主营业务成本     | 32,782.41     | 49,566.60 | 49,777.15 | 50,033.52 | 50,209.20 | 50,146.50 | 50,146.50 |
| 1-1 | 短裤         | 7,917.43      | 11,621.34 | 11,431.47 | 11,252.65 | 11,188.17 | 11,071.19 | 11,071.19 |
| 1-2 | 居家服        | 7,663.71      | 11,358.40 | 11,171.64 | 10,997.52 | 10,828.71 | 10,717.32 | 10,717.32 |
| 1-3 | 内衣         | 13,352.29     | 20,829.38 | 21,454.17 | 22,097.84 | 22,539.80 | 22,765.10 | 22,765.10 |
| 1-4 | 其他         | 3,848.98      | 5,757.48  | 5,719.87  | 5,685.51  | 5,652.52  | 5,592.89  | 5,592.89  |
| 2   | 其他业务成本     |               |           |           |           |           |           |           |
|     | 合计         | 32,782.41     | 49,566.60 | 49,777.15 | 50,033.52 | 50,209.20 | 50,146.50 | 50,146.50 |
|     | 营业成本占收入的比例 | 57.69%        | 57.66%    | 57.46%    | 57.28%    | 57.10%    | 56.78%    | 56.78%    |

## 3. 税金及附加的预测

税金及附加包括城市维护建设税、教育费附加费、地方教育费附加和印花税。城建税按应交流转税的 7%计缴，教育费附加按应交流转税的 3%计缴，地方教育费附加按应交流转税的 2%计缴，印花税率为不含税购销合同金额的万分之三。公司

增值税税率为 13%。根据资产组未来年度的预测营业收入及成本的构成对未来年度的税金及附加进行预测。

税金及附加预测数据详见下表：

税金及附加预测表

单位：万元

| 序号 | 明细项     | 单位    | 2025 年<br>7-12 月 | 2026 年 | 2027 年 | 2028 年 | 2029 年 | 2030 年 | 终值     |
|----|---------|-------|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 1  | 城市维护建设税 | 7%    | 106.47           | 161.07 | 162.31 | 163.67 | 164.75 | 165.49 | 165.49 |
| 2  | 教育费附加   | 3%    | 45.63            | 69.03  | 69.56  | 70.14  | 70.61  | 70.92  | 70.92  |
| 3  | 地方教育费附加 | 2%    | 30.42            | 46.02  | 46.37  | 46.76  | 47.07  | 47.28  | 47.28  |
| 4  | 印花税     | 0.03% | 31.82            | 47.71  | 47.86  | 48.10  | 48.29  | 48.40  | 48.40  |
|    | 合计      |       | 214.35           | 323.84 | 326.10 | 328.67 | 330.71 | 332.09 | 332.09 |

#### 4. 销售费用的预测

根据公司提供的数据，历史年度的销售费用明细表如下：

##### 1) 历年销售费用表

历年销售费用表

单位：万元

| 明细项       | 2022 年    | 2023 年    | 2024 年    | 2025 年 1-6 月 |
|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|
| 工资薪酬      | 4,011.48  | 4,998.65  | 4,655.14  | 1,859.18     |
| 社保        | 88.88     | 114.34    | 12.51     | 7.84         |
| 职工福利      |           |           | 0.80      | 1.25         |
| 公积金       |           |           | 2.55      | 1.69         |
| 差旅费       | 17.32     | 12.71     | 13.00     | 1.51         |
| 招待费       | 11.01     | 24.00     | 28.59     | 10.86        |
| 办公费       | 0.55      | 1.19      | 2.80      | 0.92         |
| 检测费       | 2.13      | 45.58     | 1.73      | 5.74         |
| 保险费（运费险）  | 425.25    | 514.62    | 643.41    | 153.56       |
| 装修费       | 0.45      | 26.23     | 8.08      | 3.01         |
| 网络销售费用    | 18,116.20 | 21,434.82 | 21,375.00 | 6,525.09     |
| 折旧费       |           |           | 0.23      | 0.47         |
| 房租费       | 0.08      | 90.00     | 41.69     | 25.04        |
| 物业费       |           |           | 3.00      | 0.75         |
| 商标使用费     | 854.36    | 879.03    | 791.82    | 268.77       |
| 软件费       | 19.55     | 23.46     | 0.26      |              |
| 其他        | 145.38    | 204.51    | 6.39      | 3.95         |
| 合计        | 23,692.64 | 28,369.14 | 27,587.00 | 8,869.63     |
| 销售费用/营业收入 | 26.16%    | 30.45%    | 32.87%    | 31.13%       |

##### 2) 未来销售费用表



销售费用为公司日常经营销售发生的各项费用支出，包括固定费用和可变费用两部分。其中固定费用主要为销售人员工资薪酬、社保和福利等，参照公司历史年度销售人员数量、薪酬福利及社保水平，结合当地社会平均劳动力成本变化趋势及产权持有人人力资源规划进行估算；可变费用主要包括业务招待费、保险费（运费险）和网络销售费用等，参照历史年度该等变动费用构成，并结合营业收入预测情况进行估算。

销售费用的预测数据详见下表：

销售费用预测表

单位：万元

| 明细项       | 2025 年<br>7-12 月 | 2026 年    | 2027 年    | 2028 年    | 2029 年    | 2030 年    | 终值        |
|-----------|------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 工资薪酬      | 2,788.77         | 5,066.27  | 5,522.23  | 5,853.56  | 6,204.77  | 6,483.98  | 6,483.98  |
| 社保        | 7.84             | 16.15     | 16.63     | 17.13     | 17.64     | 18.17     | 18.17     |
| 职工福利      | 1.50             | 2.89      | 3.03      | 3.18      | 3.34      | 3.51      | 3.51      |
| 公积金       | 1.69             | 3.48      | 3.58      | 3.69      | 3.80      | 3.91      | 3.91      |
| 差旅费       | 9.19             | 13.91     | 14.02     | 14.13     | 14.23     | 14.29     | 14.29     |
| 招待费       | 13.59            | 20.56     | 20.72     | 20.89     | 21.03     | 21.12     | 21.12     |
| 办公费       | 0.97             | 1.47      | 1.48      | 1.49      | 1.50      | 1.51      | 1.51      |
| 检测费       | 10.56            | 15.98     | 16.10     | 16.24     | 16.35     | 16.42     | 16.42     |
| 保险费（运费险）  | 338.31           | 511.79    | 515.71    | 520.03    | 523.47    | 525.81    | 525.81    |
| 装修费       | 7.43             | 11.24     | 11.32     | 11.42     | 11.49     | 11.54     | 11.54     |
| 网络销售费用    | 15,622.08        | 22,057.57 | 21,631.04 | 21,412.17 | 21,251.46 | 21,245.50 | 21,245.50 |
| 折旧费       | 10.75            | 18.24     | 20.56     | 21.82     | 21.79     | 22.31     | 48.32     |
| 房租费       | 25.04            | 53.08     | 56.26     | 59.07     | 61.43     | 63.89     | 63.89     |
| 物业费       | 2.25             | 3.09      | 3.18      | 3.28      | 3.38      | 3.48      | 3.48      |
| 商标使用费     |                  |           |           |           |           |           |           |
| 软件费       | 9.25             | 13.99     | 14.09     | 14.21     | 14.31     | 14.37     | 14.37     |
| 其他        | 76.13            | 115.17    | 116.05    | 117.02    | 117.79    | 118.32    | 118.32    |
| 合计        | 18,925.35        | 27,924.88 | 27,966.00 | 28,089.33 | 28,287.78 | 28,568.13 | 28,594.14 |
| 销售费用/营业收入 | 33.30%           | 32.48%    | 32.28%    | 32.16%    | 32.17%    | 32.35%    | 32.38%    |

## 5. 管理费用的预测

根据公司提供的数据，历史年度的管理费用明细表如下：

### 1) 历年管理费用表

历年管理费用表

单位：万元

| 明细项 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 1-6 月 |
|-----|--------|--------|--------|--------------|
|-----|--------|--------|--------|--------------|



|           |          |          |          |          |
|-----------|----------|----------|----------|----------|
| 工资薪酬      | 1,452.05 | 1,327.93 | 1,368.23 | 513.80   |
| 社保        | 111.82   | 155.07   | 125.41   | 56.57    |
| 公积金       | 23.62    | 38.95    | 31.34    | 21.39    |
| 职工福利费     | 60.38    | 71.15    | 71.60    | 19.45    |
| 工会经费      | 0.10     | 0.14     | 0.05     |          |
| 差旅费       | 17.11    | 50.54    | 34.75    | 20.44    |
| 通讯费用      | 7.06     | 28.70    | 29.68    | 8.86     |
| 招待费       | 14.73    | 32.59    | 22.84    | 11.52    |
| 办公用品      | 31.75    | 37.88    | 27.58    | 8.46     |
| 用车费用      | 14.95    | 16.30    | 14.51    | 6.09     |
| 培训费       | 13.56    | 7.28     | 10.92    | 3.63     |
| 水电费       | 63.17    | 68.38    | 61.80    | 36.49    |
| 保险费       | 1.03     | 8.14     | 4.04     | 0.38     |
| 维修费       | 0.55     | 9.98     | 13.26    | 13.49    |
| 快递费       | 5.99     | 5.53     | 3.37     | 2.29     |
| 折旧        | 67.01    | 69.60    | 84.63    | 28.83    |
| 装修摊销      | 62.57    | 48.69    | 51.16    | 8.01     |
| 房租        | 1,290.99 | 1,367.78 | 644.02   | 308.96   |
| 物业费       | 114.81   | 114.81   |          |          |
| 检测费       | 53.80    | 67.27    | 86.09    | 20.30    |
| 审计费       | 125.00   | 142.11   |          |          |
| 劳务费       | 78.85    | 155.13   |          | 18.01    |
| 物料消耗费     | 118.89   | 81.08    | 0.01     |          |
| 其他        | 180.96   | 207.22   | 27.93    | 28.45    |
| 合计        | 3,910.75 | 4,112.25 | 2,713.22 | 1,135.42 |
| 管理费用/营业收入 | 4.32%    | 4.41%    | 3.23%    | 3.99%    |

## 2) 未来管理费用表

管理费用为公司日常管理发生的各项费用支出，包括固定费用和可变费用两部分，其中固定费用主要为公司管理部门工资薪酬、社保、福利费、折旧费、房租等，对于工资薪酬，参照公司历史年度管理人员数量、薪酬福利、社保、福利水平，结合当地社会平均劳动力成本变化趋势及产权持有人人力资源规划进行估算，工资薪酬逐年增加；对于折旧，参照固定资产折旧率，结合公司固定资产预计规模进行估算；对于房租，根据租赁合同确定的租金水平结合当地房地产租赁市场价格趋势估算。可变费用为差旅费、检测费、劳务费、物料消耗费等，本次评估参照历史年度该等变动费用构成及其与营业收入的比率，并结合公司营业收入预测情况进行估算。管理费用的预测数据详见下表：



**管理费用预测表**

单位：万元

| 明细项       | 2025 年<br>7-12 月 | 2026 年   | 2027 年   | 2028 年   | 2029 年   | 2030 年   | 终值       |
|-----------|------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 工资薪酬      | 873.46           | 1,463.56 | 1,536.74 | 1,613.58 | 1,702.33 | 1,787.45 | 1,787.45 |
| 社保        | 56.57            | 116.53   | 120.03   | 123.63   | 127.34   | 131.16   | 131.16   |
| 公积金       | 21.39            | 44.06    | 45.38    | 46.74    | 48.14    | 49.58    | 49.58    |
| 职工福利费     | 25.29            | 46.97    | 49.32    | 51.79    | 54.38    | 57.10    | 57.10    |
| 工会经费      | 1.00             | 1.05     | 2.15     | 3.36     | 5.79     | 9.61     | 9.61     |
| 差旅费       | 25.92            | 39.21    | 39.51    | 39.84    | 40.11    | 40.29    | 40.29    |
| 通讯费用      | 13.80            | 20.88    | 21.04    | 21.22    | 21.36    | 21.45    | 21.45    |
| 招待费       | 14.80            | 22.39    | 22.56    | 22.75    | 22.90    | 23.00    | 23.00    |
| 办公用品      | 10.15            | 22.33    | 26.80    | 32.16    | 38.59    | 46.31    | 46.31    |
| 用车费用      | 7.31             | 14.07    | 14.77    | 15.51    | 16.29    | 17.10    | 17.10    |
| 培训费       | 6.70             | 10.13    | 10.21    | 10.30    | 10.37    | 10.41    | 10.41    |
| 水电费       | 38.31            | 77.05    | 79.36    | 81.74    | 84.19    | 86.72    | 86.72    |
| 保险费       | 3.62             | 5.48     | 5.52     | 5.57     | 5.60     | 5.63     | 5.63     |
| 维修费       |                  | 13.89    | 14.31    | 14.74    | 15.18    | 15.64    | 15.64    |
| 快递费       | 3.14             | 4.75     | 4.79     | 4.83     | 4.86     | 4.88     | 4.88     |
| 折旧        | 13.66            | 24.24    | 25.19    | 26.45    | 28.61    | 28.98    | 43.34    |
| 装修摊销      | 8.01             | 16.02    | 16.02    | 16.02    | 16.02    | 16.02    | 16.02    |
| 房租        | 268.39           | 611.99   | 648.71   | 681.15   | 708.40   | 736.74   | 736.74   |
| 物业费       |                  |          |          |          |          |          |          |
| 检测费       | 43.70            | 66.10    | 66.61    | 67.17    | 67.61    | 67.92    | 67.92    |
| 审计费       | 71.06            | 73.19    | 75.39    | 77.65    | 79.98    | 82.38    | 82.38    |
| 劳务费       | 49.35            | 74.66    | 75.23    | 75.87    | 76.37    | 76.71    | 76.71    |
| 物料消耗费     | 42.18            | 63.81    | 64.30    | 64.84    | 65.27    | 65.56    | 65.56    |
| 其他        | 87.77            | 132.78   | 133.80   | 134.92   | 135.81   | 136.42   | 136.42   |
| 合计        | 1,685.58         | 2,965.14 | 3,097.74 | 3,231.83 | 3,375.50 | 3,517.06 | 3,531.42 |
| 管理费用/营业收入 | 2.97%            | 3.45%    | 3.58%    | 3.70%    | 3.84%    | 3.98%    | 4.00%    |

## 6. 财务费用的预测

财务费用为资产组经营过程中发生的银行利息支出、银行手续费等。目前没有短期借款，现有的银行存款能满足目前生产经营所需资金需求，根据资金管理部门的资金计划，2025 年及未来期间无新增贷款。

## 7. 资产减值损失和投资收益的预测

本次评估中，对资产组未来收益的预测是以资产组正常经营为假设前提，假设公司当年销售商品在合理期间顺利收回，不考虑呆坏账、投资收益等对公司未来收益的影响，因此公司未来年度的资产减值损失和投资收益等不予考虑。



### 8. 营业外收支的预测

公司历史年度所取得的营业外收入属于偶然发生，未来是否发生存在不确定性，因此对营业外收支不予考虑。

### 9. 所得税的预测

线上业务所得税按 25% 税率征收，所得税费用的预测数据详见下表：

所得税费用预测表

单位：万元

| 明细项                      | 2025 年<br>7-12 月 | 2026 年   | 2027 年   | 2028 年   | 2029 年   | 2030 年   | 终值       |
|--------------------------|------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 利润总额                     | 3,217.89         | 5,185.38 | 5,456.82 | 5,666.71 | 5,723.90 | 5,757.20 | 5,716.83 |
| 加：使用权资产折旧                |                  |          |          |          |          |          |          |
| 加：租赁负债利息支出               |                  |          |          |          |          |          |          |
| 减：实际支付租赁费用               |                  |          |          |          |          |          |          |
| 加：广告费和业务宣传费纳税调整（调增+，调减-） |                  |          |          |          |          |          |          |
| 加：业务招待费纳税调整（调整+，调减-）     | 11.36            | 17.18    | 17.31    | 17.46    | 17.57    | 17.65    | 17.65    |
| 减：研发费用加计扣除               |                  |          |          |          |          |          |          |
| 减：无形资产加计扣除               |                  |          |          |          |          |          |          |
| 调整后应纳税所得额                | 3,229.25         | 5,202.56 | 5,474.13 | 5,684.17 | 5,741.47 | 5,774.85 | 5,734.48 |
| 以前年度可弥补亏损产生的递延所得税资产      |                  |          |          |          |          |          |          |
| 当年使用的所得税税率               | 25.00%           | 25.00%   | 25.00%   | 25.00%   | 25.00%   | 25.00%   | 25.00%   |
| 所得税合计                    | 807.31           | 1,300.64 | 1,368.53 | 1,421.04 | 1,435.37 | 1,443.71 | 1,433.62 |

### 10. 未来年度折旧、摊销的预测

公司固定资产及无形资产按取得时的实际成本计价，评估中，根据公司固定资产折旧及无形资产摊销政策，按照未来年度预计的固定资产账面原值以及无形资产的账面原值、预计使用期、残值率等估算未来经营期的折旧额和摊销额。

折旧、摊销的预测数据详见下表：

折旧、摊销预测表

单位：万元

| 资产类型     | 2025 年 7-12 月 | 2026 年 | 2027 年 | 2028 年 | 2029 年 | 2030 年 | 终值    |
|----------|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| 无形资产摊销合计 |               |        |        |        |        |        |       |
| 固定资产折旧合计 | 24.42         | 42.48  | 45.75  | 48.28  | 50.40  | 51.29  | 91.66 |
| 折旧及摊销合计  | 24.42         | 42.48  | 45.75  | 48.28  | 50.40  | 51.29  | 91.66 |

### 11. 资本性支出的预测

资本性支出是为了保证资产组生产经营可以正常发展的情况下，资产组每年



需要进行的资本性支出，主要包括资产正常更新支出及新增投资支出。资产组在可预见的将来无新增固定资产计划，但每年需要进行设备类资产正常维修更新支出，支出金额等于折旧到期后该项资产的账面原值；永续年的资本性支出根据预测最后一年的账面净值、经济寿命年限、尚可使用年限按加权资金成本年金化。

资本性支出具体预测数据详见下表：

资本性支出预测表

单位：万元

| 费用明细项            | 2025 年<br>7-12 月 | 2026 年 | 2027 年 | 2028 年 | 2029 年 | 2030 年 | 终值     |
|------------------|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 用于现有生产设备的维护方面的支出 | 86.86            | 173.72 | 173.72 | 173.72 | 173.72 | 173.72 | 173.72 |
| 用于新增生产能力方面的支出    |                  |        |        |        |        |        |        |
| 合计               | 86.86            | 173.72 | 173.72 | 173.72 | 173.72 | 173.72 | 173.72 |

## 12. 营运资金增加额的预测

营运资金增加是指资产组在不改变当前主营业务条件下，为保持资产组的持续经营所需的营运资金增加额，如维持正常生产经营所需保持的现金量、存货购置所需资金量、客户应付而未付的业务款项（应收账款）等所需的资金以及应付的款项等。公司在模拟审计报表和未审报表的基础上，剥离了原线上业务经营主体发生的货币资金、往来款项、应付职工薪酬、应交税费等债权债务，出具了前 3 年和评估基准日的模拟资产负债表。没有历史年度应收账款周转率、应付账款周转率的经营数据，因此通过参照可比公司的周转率，并结合行业经营特点及管理层的访谈等综合分析确定未来年度应收账款周转率、应付账款周转率；存货周转率采用前 3 年历史数据的算术平均值估算，以此来预测未来资金的需求情况。经对资产组历史数据分析和未来经营情况的了解，未来最低现金保有量按 1 个月的付现成本确定。

营运资金追加=本年度营运资金需求-上年度营运资金需求

年度营运资金需求=最低现金保有量+存货+应收款项-应付款项

最低现金保有量=全年付现成本÷12×1

存货=当年营业成本÷平均存货周转率

应收款项=当年营业收入÷平均应收款项周转率



应付款项=当年营业成本÷平均应付款项周转率

营运资金增加额预测表见下表：

营运资金预测表

单位：万元

| 项目       | 2025 年    | 2026 年    | 2027 年    | 2028 年    | 2029 年    | 2030 年    |
|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 营业收入     | 85,314.68 | 85,965.84 | 86,623.81 | 87,350.07 | 87,927.09 | 88,320.98 |
| 营业成本     | 49,174.41 | 49,566.60 | 49,777.15 | 50,033.52 | 50,209.20 | 50,146.50 |
| 期间费用     | 32,657.26 | 32,514.50 | 32,758.37 | 33,070.88 | 33,429.36 | 33,860.99 |
| 营业税费     | 384.35    | 323.84    | 326.10    | 328.67    | 330.71    | 332.09    |
| 销售费用     | 27,794.98 | 27,924.88 | 27,966.00 | 28,089.33 | 28,287.78 | 28,568.13 |
| 管理费用     | 2,821.00  | 2,965.14  | 3,097.74  | 3,231.83  | 3,375.50  | 3,517.06  |
| 研发费用     |           |           |           |           |           |           |
| 财务费用     | 14.98     |           |           |           |           |           |
| 所得税费用    | 1,641.95  | 1,300.64  | 1,368.53  | 1,421.04  | 1,435.37  | 1,443.71  |
| 租赁负债利息费用 | 17.49     |           |           |           |           |           |
| 完全成本     | 81,814.18 | 82,081.10 | 82,535.52 | 83,104.40 | 83,638.56 | 84,007.49 |
| 非付现成本    | 64.53     | 42.48     | 45.75     | 48.28     | 50.40     | 51.29     |
| 其中：折旧/摊销 | 64.53     | 42.48     | 45.75     | 48.28     | 50.40     | 51.29     |
| 付现成本     | 81,749.65 | 82,038.62 | 82,489.77 | 83,056.12 | 83,588.16 | 83,956.20 |
| 最低现金保有量  | 6,812.47  | 6,836.55  | 6,874.15  | 6,921.34  | 6,965.68  | 6,996.35  |
| 存货       | 1,035.86  | 1,044.13  | 1,048.56  | 1,053.96  | 1,057.66  | 1,056.34  |
| 应收款项     | 6,114.95  | 6,161.62  | 6,208.78  | 6,260.83  | 6,302.19  | 6,330.42  |
| 应付款项     | 8,542.46  | 8,610.59  | 8,647.17  | 8,691.71  | 8,722.23  | 8,711.33  |
| 营运资本     | 5,420.82  | 5,431.70  | 5,484.32  | 5,544.43  | 5,603.31  | 5,671.78  |
| 营运资本增加额  | 5,207.33  | 10.88     | 52.62     | 60.12     | 58.88     | 68.47     |

### （三）折现率的确定

折现率，又称期望投资回报率，是基于收益法确定评估价值的重要参数。由于被评估资产组不是上市公司，其折现率不能直接计算获得。因此本次评估采用选取对比公司进行分析计算的方法估算被评估资产组期望投资回报率。

#### 1. 对比公司的选取

在本次评估中对对比公司的选择标准如下：

- （1）对比公司近年为盈利公司；
- （2）对比公司必须为至少有两年上市历史；
- （3）对比公司在沪深交易所发行人民币 A 股；
- （4）对比公司所从事的行业或其主营业务为与被评估资产组类似。

根据上述四项原则，公司选取了 4 家上市公司作为对比公司，分别为浪莎股



份、爱慕股份、洪兴股份和汇洁股份。

### 可比上市公司主营业务情况

| 序号 | 对比公司名称 | 股票代码      | 主营业务                                     |
|----|--------|-----------|------------------------------------------|
| 1  | 浪莎股份   | 600137.SH | 针织内衣、针织面料的制造；商品批发与零售；进出口业；投资管理咨询。        |
| 2  | 爱慕股份   | 603511.SH | 专业从事贴身服饰及其用品的研发、生产与销售。                   |
| 3  | 洪兴股份   | 001209.SZ | 家居服饰的研发、设计、生产及销售。                        |
| 4  | 汇洁股份   | 002763.SZ | 从事内衣人体工学研究、工艺技术研究、品牌策划推广、开发设计、生产制造、市场营销。 |

## 2. 加权资金成本的确定（WACC）

WACC（WeightedAverageCostofCapital）代表期望的总投资回报率。它是期望的股权回报率和所得税调整后的债权回报率的加权平均值。

在计算总投资回报率时，第一步需要计算截至评估基准日，股权资金回报率和利用公开的市场数据计算债权资金回报率。第二步，计算加权平均股权回报率和债权回报率。

### （1）股权回报率的确定

为了确定股权回报率，需要利用资本资产定价模型（CapitalAssetPricingModelor“CAPM”）。CAPM是通常估算投资者收益要求并进而求取公司股权收益率的方法。它可以用下列公式表述：

$$Re=Rf+\beta\times ERP+Rs$$

其中：

Re：股权回报率

Rf：无风险回报率

$\beta$ ：风险系数

ERP：市场风险超额回报率

Rs：公司特有风险超额回报率

确定CAPM采用以下几步：

#### 1) 确定无风险收益率 Rf

国债收益率通常被认为是无风险的，因为持有该债权到期不能兑付的风险很小，可以忽略不计。

无风险报酬率  $R_f$  反映的是在本金没有违约风险、期望收入得到保证时资金的基本价值。本次选取到期日距评估基准日 10 年以上的国债到期收益率 1.65%（中位数）作为无风险收益率。

## 2) 确定市场风险溢价 ERP

ERP 为市场风险溢价，指股票资产与无风险资产之间的收益差额，通常指证券市场典型指数成份股平均收益率超过平均无风险收益率（通常指长期国债收益率）的部分。沪深 300 指数比较符合国际通行规则，其 300 只成份股能较好地反映中国股市的状况。本次评估中，评估人员借助同花顺 iFinD 软件对我国沪深 300 各成份股的平均收益率进行了测算，测算结果为 20 年（2005 年—2024 年）的平均收益率（几何平均收益率，计算周期为周，收益率计算方式为对数收益率）为 9.04%，对应 20 年（2005 年—2024 年）无风险报酬率平均值为 3.27%，则本次评估中的市场风险溢价取 5.76%。

| 序号  | 年份   | 市场收益率   | 无风险收益率 | 市场超额收益率 |
|-----|------|---------|--------|---------|
| 1   | 2005 | -25.92% | 3.50%  | -29.42% |
| 2   | 2006 | 44.47%  | 3.02%  | 41.45%  |
| 3   | 2007 | 64.87%  | 4.43%  | 60.45%  |
| 4   | 2008 | -8.64%  | 2.75%  | -11.39% |
| 5   | 2009 | 9.14%   | 3.64%  | 5.50%   |
| 6   | 2010 | 5.98%   | 3.88%  | 2.10%   |
| 7   | 2011 | -0.49%  | 3.43%  | -3.93%  |
| 8   | 2012 | 1.38%   | 3.57%  | -2.19%  |
| 9   | 2013 | 2.77%   | 4.55%  | -1.78%  |
| 10  | 2014 | 7.36%   | 3.62%  | 3.74%   |
| 11  | 2015 | 7.41%   | 2.82%  | 4.59%   |
| 12  | 2016 | 4.28%   | 3.01%  | 1.27%   |
| 13  | 2017 | 6.95%   | 3.88%  | 3.07%   |
| 14  | 2018 | 3.03%   | 3.23%  | -0.20%  |
| 15  | 2019 | 7.93%   | 3.14%  | 4.79%   |
| 16  | 2020 | 13.05%  | 3.14%  | 9.90%   |
| 17  | 2021 | 15.23%  | 2.78%  | 12.46%  |
| 18  | 2022 | 9.32%   | 2.84%  | 6.49%   |
| 19  | 2023 | 6.11%   | 2.56%  | 3.55%   |
| 20  | 2024 | 6.52%   | 1.68%  | 4.85%   |
| 平均值 |      | 9.04%   | 3.27%  | 5.76%   |

数据来源：同花顺 iFinD



### 3) 确定对比公司相对于股票市场风险系数 $\beta$ (LeveredBeta)。

$\beta$  被认为是衡量公司相对风险的指标。投资股市中一个公司，如果其  $\beta$  值为 1.1 则意味着其股票风险比整个股市平均风险高 10%；相反，如果公司  $\beta$  为 0.9，则表示其股票风险比股市平均低 10%。因为投资者期望高风险应得到高回报， $\beta$  值对投资者衡量投资某种股票的相对风险非常有帮助。

目前同花顺 iFinD 金融数据终端是一款从事  $\beta$  研究并给出计算  $\beta$  值的计算公式的软件，本次评估我们选取 iFinD 金融数据终端内嵌的  $\beta$  计算器计算的  $\beta$  值（指数选取沪深 300 指数）。对比公司含资本结构因素的  $\beta$  见下表：

可比上市公司  $\beta$  查询表

| 序号 | 对比公司名称 | 付息负债 (D) (万元) | 股权公平市场价值 (E) (万元) | 可比公司资本结构 (D/E) | 含资本结构因素的 $\beta$ (Levered $\beta$ ) | 剔除资本结构因素的 $\beta$ (Unlevered $\beta$ ) | 所得税率 (T) |
|----|--------|---------------|-------------------|----------------|-------------------------------------|----------------------------------------|----------|
| 1  | 浪莎股份   | 6.44          | 141,159.94        | 0.00%          | 0.8101                              | 0.8101                                 | 25.00%   |
| 2  | 爱慕股份   | 16,004.46     | 556,168.49        | 2.88%          | 1.0082                              | 0.9841                                 | 15.00%   |
| 3  | 洪兴股份   | 14,113.33     | 212,146.15        | 6.65%          | 0.8711                              | 0.8245                                 | 15.00%   |
| 4  | 汇洁股份   | 10,599.11     | 272,599.46        | 3.89%          | 0.7650                              | 0.7433                                 | 25.00%   |
|    | 平均值    |               |                   | 3.36%          |                                     | 0.8405                                 |          |

经计算，可比上市公司剔除资本结构因素的  $\beta$  (Unlevered  $\beta$ ) = 0.8405

### 4) 确定被评估资产组的资本结构比率

被评估资产组未来与可比公司在融资能力、融资成本等方面不存在明显差异，本次采用可比上市公司平均资本结构作为被评估资产组的目标资本结构。即：

$$D/E=0$$

### 5) 估算在上述确定的资本结构比率下的 LeveredBeta

公司将目标资本结构比率代入到如下公式中，计算公司的 LeveredBeta：

$$\text{LeveredBeta} = \text{UnleveredBeta} \times [1 + (1-T) D/E]$$

式中：D：债权价值；

E：股权价值；

T：适用所得税率；

经计算，公司含资本结构因素的 LeveredBeta 等于 0.8617。

### 6) 估算公司特有风险收益率 $R_s$

采用资本资产定价模型是估算一个投资组合的组合收益，一般认为对于单个公司的投资风险要高于一个投资组合的风险，因此，在考虑一个单个公司或股票的投资收益时应该考虑该公司的特有风险所产生的超额收益。

由于测算风险系数时选取的为上市公司，相应的证券或资本在资本市场上可流通，而纳入本次评估范围的资产为非上市资产，与同类上市公司比，该类资产的权益风险要大于可比上市公司的权益风险。

资产组特定风险调整系数的确定需要重点考虑以下几方面因素：资产组规模；历史经营情况；资产组的财务风险；资产组经营业务、产品和地区的分布；资产组内部管理及控制机制；管理人员的经验和资历；对主要客户及供应商的依赖等。特定风险调整系数评分表如下：

| 序号 | 叠加内容             | 说明                                     | 取值（%） |         |       |
|----|------------------|----------------------------------------|-------|---------|-------|
| 1  | 资产组规模            | 资产组年营业额、收益能力、职工人数等                     | 大型    | 中型      | 小型、微型 |
|    |                  |                                        | 0-0.2 | 0.2-0.5 | 0.5-1 |
| 2  | 历史经营情况           | 资产组在成立后的主营业务收入、主营业务成本、净利润、销售利润率、人均利润率等 | 盈利    | 微利      | 亏损    |
|    |                  |                                        | 0-0.3 | 0.3-0.7 | 0.7-1 |
| 3  | 资产组的财务风险         | 资产组的外部借款、对外投资等                         | 较低    | 中等      | 较高    |
|    |                  |                                        | 0-0.2 | 0.2-0.6 | 0.6-1 |
| 4  | 资产组经营业务、产品和地区的分布 | 主要产品或服务的市场分布                           | 海外及全国 | 国内部分地区  | 省内    |
|    |                  |                                        | 0-0.3 | 0.3-0.7 | 0.7-1 |
| 5  | 资产组内部管理及控制机制     | 包括人员管理制度、财务管理制度、项目管理制度、内部审计制度等         | 非常完善  | 一般      | 不完善   |
|    |                  |                                        | 0-0.3 | 0.3-0.7 | 0.7-1 |
| 6  | 管理人员的经验和资历       | 资产组各级管理人员的工作时间、工作经历、教育背景、继续教育程度等       | 丰富    | 中等      | 匮乏    |
|    |                  |                                        | 0-0.3 | 0.3-0.7 | 0.7-1 |
| 7  | 对主要客户及供应商的依赖     | 对主要客户及供应商的依赖程度                         | 不依赖   | 较依赖     | 完全依赖  |
|    |                  |                                        | 0-0.2 | 0.2-0.6 | 0.6-1 |

根据评分表，结合被评估资产组的实际情况，对被评估资产组的特定风险溢价打分如下：

| 序号 | 叠加内容             | 说明                | 取值（%） |
|----|------------------|-------------------|-------|
| 1  | 资产组规模            | 大型企业              | 0.20% |
| 2  | 历史经营情况           | 近几年连续盈利           | 0.20% |
| 3  | 资产组的财务风险         | 截至基准日没有外部借款，无外部投资 | 0.20% |
| 4  | 资产组经营业务、产品和地区的分布 | 主要面对国内客户          | 0.30% |
| 5  | 资产组内部管理及控制机制     | 内部管理和控制机制比较完善     | 0.30% |
| 6  | 管理人员的经验和资历       | 管理人员的经验丰富         | 0.30% |



|   |              |              |       |
|---|--------------|--------------|-------|
| 7 | 对主要客户及供应商的依赖 | 对主要客户和供应商较依赖 | 0.30% |
|   | 合计           |              | 1.80% |

综合以上因素，被评估资产组特定风险调整系数确定为1.80%。

#### 7) 计算现行股权收益率

将恰当的数据代入 CAPM 公式中，公司就可以计算出对被评估资产组的股权期望回报率。

$$Re = R_f + \beta \times ERP + R_s = 1.65\% + 0.8617 \times 5.76\% + 1.80\% = 8.41\%$$

#### (2) 债权回报率的确定

在中国，对债权收益率的一个合理估计是将市场公允短期和长期银行贷款利率结合起来的一个估计。

目前在中国，只有极少数国营大型企业或国家重点工程项目才可以被批准发行公司债券。事实上，中国目前尚未建立起真正意义上的公司债券市场，尽管有一些公司债券是可以交易的。然而，另一方面，官方公布的贷款利率是可以得到的。评估基准日，有效的五年期以上 LPR 是 3.50%，则公司采用的债权年期期望回报率为 3.50%。

#### (3) 总资本加权平均回报率的确定

股权期望回报率和债权回报率可以用加权平均的方法计算总资本加权平均回报率。权重评估对象实际股权、债权结构比例。总资本加权平均回报率利用以下公式计算：

$$WACC = Re / (1 + D/E) + Rd \times (1 - T) \times (1 - 1 / (1 + D/E))$$

式中：

Re：权益资本成本

Rd：付息债务成本

E：权益资本的市场价值

D：债务资本的市场价值

T：所得税税率

$$WACC = 8.41\% / (1 + 3.36\%) + 3.50\% \times (1 - 25\%) \times (1 - 1 / (1 + 3.36\%)) = 8.23\%$$

根据上述计算结果，以 8.23% 作为折现率 R。

#### (四) 资产组价值的评估计算

##### 1. 经营性资产价值

经营性资产价值=明确的预测期期间的现金流量现值+永续年现金流量现值

经营性资产价值按以下公式计算：

$$P = \sum_{i=1}^n [A_i \times (1+R)^{-i}] + (A/R) \times (1+R)^{-n}$$

式中：P：资产组权益自由现金流现值；

$A_i$ ：资产组第 i 年的权益自由现金流；

A：永续年权益自由现金流；

i：为明确的预测年期；

R：折现率。

计算结果详见下表：

经营性资产价值计算表

单位：万元

| 项目名称            | 2025年<br>7-12月 | 2026年     | 2027年     | 2028年     | 2029年     | 2030年     | 终值        |
|-----------------|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 营业收入            | 56,825.58      | 85,965.84 | 86,623.81 | 87,350.07 | 87,927.09 | 88,320.98 | 88,320.98 |
| 营业成本            | 32,782.41      | 49,566.60 | 49,777.15 | 50,033.52 | 50,209.20 | 50,146.50 | 50,146.50 |
| 营业毛利            | 24,043.17      | 36,399.24 | 36,846.66 | 37,316.55 | 37,717.89 | 38,174.48 | 38,174.48 |
| 税金及附加           | 214.35         | 323.84    | 326.10    | 328.67    | 330.71    | 332.09    | 332.09    |
| 销售费用            | 18,925.35      | 27,924.88 | 27,966.00 | 28,089.33 | 28,287.78 | 28,568.13 | 28,594.14 |
| 管理费用            | 1,685.58       | 2,965.14  | 3,097.74  | 3,231.83  | 3,375.50  | 3,517.06  | 3,531.42  |
| 研发费用            |                |           |           |           |           |           |           |
| 财务费用            |                |           |           |           |           |           |           |
| 其他收益            |                |           |           |           |           |           |           |
| 营业利润            | 3,217.89       | 5,185.38  | 5,456.82  | 5,666.71  | 5,723.90  | 5,757.20  | 5,716.83  |
| 利润总额            | 3,217.89       | 5,185.38  | 5,456.82  | 5,666.71  | 5,723.90  | 5,757.20  | 5,716.83  |
| 所得税             | 807.31         | 1,300.64  | 1,368.53  | 1,421.04  | 1,435.37  | 1,443.71  | 1,433.62  |
| 所得税率            | 25.00%         | 25.00%    | 25.00%    | 25.00%    | 25.00%    | 25.00%    | 25.00%    |
| 净利润             | 2,410.58       | 3,884.74  | 4,088.29  | 4,245.67  | 4,288.53  | 4,313.49  | 4,283.21  |
| 加：税后利息支出        |                |           |           |           |           |           |           |
| 加：除使用权资产外的折旧/摊销 | 24.42          | 42.48     | 45.75     | 48.28     | 50.40     | 51.29     | 91.66     |
| 毛现金流            | 2,435.00       | 3,927.22  | 4,134.04  | 4,293.95  | 4,338.93  | 4,364.78  | 4,374.87  |
| 减：资本性支出         | 86.86          | 173.72    | 173.72    | 173.72    | 173.72    | 173.72    | 173.72    |
| 营运资金增加（减少）      | 5,207.33       | 10.88     | 52.62     | 60.12     | 58.88     | 68.47     |           |



| 项目名称    | 2025年<br>7-12月 | 2026年    | 2027年    | 2028年    | 2029年    | 2030年    | 终值        |
|---------|----------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| 净现金流    | -2,859.19      | 3,742.62 | 3,907.70 | 4,060.11 | 4,106.33 | 4,122.58 | 4,201.15  |
| 折现年限    | 0.25           | 0.75     | 1.00     | 1.00     | 1.00     | 1.00     |           |
| 折现率     | 8.23%          | 8.23%    | 8.23%    | 8.23%    | 8.23%    | 8.23%    | 8.23%     |
| 折现系数    | 0.9804         | 0.9240   | 0.8538   | 0.7889   | 0.7289   | 0.6735   | 8.1886    |
| 净现金流量现值 | -2,803.25      | 3,458.17 | 3,336.29 | 3,202.97 | 2,993.23 | 2,776.69 | 34,401.66 |
| 经营性资产价值 |                |          |          |          |          |          | 47,365.76 |

## 2. 溢余资产价值的确定

溢余资产是指评估基准日超过资产组生产经营所需，评估基准日后资产组自由现金流量预测不涉及的资产。本次评估分析后确定公司于评估基准日不存在溢余资产。

## 3. 非经营性资产和负债的评估

非经营性资产是指与资产组经营性收益无直接关系的，未纳入收益预测范围的资产及相关负债如下：

| 序号 | 项目           | 账面价值(万元) | 评估值(万元)  |
|----|--------------|----------|----------|
| 一  | 非现金类非经营性资产   |          |          |
| 1  | 其他应收款        | 1,964.34 | 1,964.34 |
| 2  | 递延所得税资产      | 10.54    | 10.54    |
|    | 非现金类非经营性资产小计 | 1,974.88 | 1,974.88 |
| 二  | 非经营性负债       |          |          |
| 1  | 其他应付款        | 1.91     | 1.91     |
|    | 非经营性负债小计     | 1.91     | 1.91     |
| 三  | 非经营性资产、负债净值  | 1,972.97 | 1,972.97 |

## 4. 资产组价值的计算

资产组价值=经营性资产价值+溢余资产+非经营性资产价值

$$=47,365.76+0+1,972.97=49,338.73 \text{ (万元)}$$

则：公司采用收益法确定的资产组价值为 49,339.00 万元。

## 第五章 评估结论及分析

### 一、评估结论

根据国家有关资产评估的规定，本着独立、客观、公正的原则及必要的评估程序，对红豆居家线上业务资产组采用成本法和收益法进行了评估。根据以上评估工作，得出如下评估结论：

#### （一）成本法评估结果

在评估基准日持续经营前提下，红豆居家线上业务资产组评估前资产总额为 7,234.65 万元，负债总额为 7,597.48 万元，净资产为-362.83 万元；评估后资产总额为 13,505.89 万元，负债总额为 7,597.48 万元，净资产为 5,908.41 万元，评估增值 6,271.24 万元，增值率为 1,728.42%。详细内容详见下表：

评估结果汇总表

单位：万元

| 项目        |    | 账面价值     | 评估价值      | 增减值      | 增减率%       |
|-----------|----|----------|-----------|----------|------------|
|           |    | A        | B         | C=B-A    | D=C/A×100% |
| 流动资产      | 1  | 5,930.47 | 5,949.56  | 19.09    | 0.32       |
| 非流动资产     | 2  | 1,304.18 | 7,556.33  | 6,252.15 | 479.39     |
| 其中：长期股权投资 | 3  | 0.00     | 0.00      | 0.00     |            |
| 投资性房地产    | 4  | 0.00     | 0.00      | 0.00     |            |
| 固定资产      | 5  | 134.25   | 240.41    | 106.16   | 79.08      |
| 在建工程      | 6  | 0.00     | 0.00      | 0.00     |            |
| 油气资产      | 7  | 0.00     | 0.00      | 0.00     |            |
| 无形资产      | 8  | 0.00     | 6,146.00  | 6,146.00 |            |
| 其中：土地使用权  | 9  | 0.00     | 0.00      | 0.00     |            |
| 其他非流动资产   | 10 | 1,169.93 | 1,169.92  |          |            |
| 资产合计      | 11 | 7,234.65 | 13,505.89 | 6,271.24 | 86.68      |
| 流动负债      | 12 | 6,844.05 | 6,844.05  | 0.00     | 0.00       |
| 非流动负债     | 13 | 753.43   | 753.43    | 0.00     | 0.00       |
| 负债合计      | 14 | 7,597.48 | 7,597.48  | 0.00     | 0.00       |
| 净资产       | 15 | -362.83  | 5,908.41  | 6,271.24 | 1,728.42   |

具体内容详见资产评估明细表。



## 2. 收益法评估结果

在评估基准日持续经营前提下，红豆居家线上业务资产组评估前净资产为-362.83 万元，经采用收益法评估后的市场价值为 49,339.00 万元，评估增值 49,701.83 万元，增值率为 13,698.38%。

### 二、评估结果的差异分析及选取

#### （一）成本法评估增值原因

1. 流动资产评估值较账面值增值 19.09 万元，增值率 0.32%，为存货增值，增值原因主要是库存商品和发出商品按账面金额加上成本净利润率进行评估形成增值。

2. 固定资产评估值较账面净值增值 106.16 万元，增值率 79.08%，为电子设备增值，增值原因一是公司部分设备折旧已提满，账面价值为零；二是由于评估中相关资产使用的经济寿命年限比公司现行的资产折旧年限长形成增值。

3. 其他无形资产评估值较账面值增值 6,146.00 万元，增值率 100%，为表外专利评估增值。

#### （二）评估结果的差异分析及选取

本次评估中，收益法评估结果较成本法评估结果差异为 43,430.59 万元，差异率 735.06%。差异原因主要是：

1. 收益法侧重资产组未来的收益，是在预期资产组未来收益基础上做出的，而成本法侧重资产组形成的历史和现实，因方法侧重点的本质不同，造成评估结论的差异性。

2. 成本法是从静态的角度确定资产组价值，而没有考虑资产组的未来发展与现金流量的折现值，也没有考虑到其他未计入财务报表的因素，如商标许可使用权等合同权益、专利、人力资源、管理团队、营销网络、客户资源等因素，往往使资产组价值被低估。

收益法评估中，不仅考虑了已列示在资产组资产负债表上的所有有形资产、无形资产和负债的价值，同时也考虑了资产负债表上未列示的商标许可使用权等合同权益、专利以及人力资源、管理团队、营销网络、客户资源等商誉。

综上所述，采用收益法的结果，更能反映出红豆居家线上业务资产组的真实

价值，因此本次评估以收益法评估结果作为价值参考依据，即红豆居家线上业务资产组的评估价值为 49,339.00 万元。

### 三、资产流动性对评估价值的影响

本项目的执业资产评估师知晓资产的流动性对评估对象价值可能产生重大影响。由于无法获取行业及相关资产产权交易情况资料，缺乏对资产流动性的分析依据，本次评估中没有考虑资产的流动性对评估对象价值的影响。