

(上接B61版)

利为12.54%，与公司加强毛利利用率处于同一区间，传统零食品牌的加盟业务普遍面临量价双重冲击，都在经历“调结构、降毛利”的转型阵痛。

3、直营业务

项目	2023年	2024年	2025年
营业收入	189,331.00	171,705.76	136,043.68
营业成本	102,697.77	99,304.06	81,127.91
毛利率	45.76%	42.05%	40.38%

直营业务收入近三年连续下降,2024年同比下降9.32%,2025年同比下降20.76%,从2023年的4.76%下降至2025年的40.38%,变动原因与加盟业务类似,主要受零食零售的冲击及直营门店关闭影响,同行业对比方面,米伊份直营业务收入连续三年下降,毛利率从2023年的49.77%降至2025年的47.83%,与公司经营业绩的变动趋势一致。

4、经销业务

项目	2023年	2024年	2025年
营业收入	49,025.01	58,173.04	54,077.61
营业成本	38,967.99	46,109.14	46,159.11
毛利率	20.51%	20.63%	14.64%

团购业务2024年收入同比增长18.66%,主要系公司差异化布局健康食品、国潮IP联名定制礼盒、精品短配节日赠礼需求旺盛,同时拓展品牌客户和高端商超渠道,2025年收入同比下降7.04%,毛利率下降至14.64%,主要系消费承压倒逼下企业团购预算缩减,量贩零食品牌切入团购赛道加剧市场竞争,导致公司团购收入减少、毛利率下降。

二、经营活动现金流量净额变动原因分析

(一)近三年公司经营活动现金流量净额与归母净利润差异的原因

报告期内,公司经营活动现金流量净额与归母净利润差异分析如下:

项目	2023年	2024年	2025年
经营活动现金流量净额	1,279,759,894.98	5,771,529.32	41,154,274.32
净利润	179,445,300.29	-89,273,472.84	-144,368,689.82
资产减值准备	11,756,302.97	42,165,403.50	29,956,187.32
信用减值损失	6,132,896.41	7,841,078.75	2,257,875.31
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	64,295,122.41	79,902,471.12	73,321,702.47
使用权资产摊销	17,240,887.06	30,615,071.23	233,550,052.39
无形资产摊销	12,209,239.86	11,121,110.28	10,480,308.48
长期待摊费用摊销	97,405,075.60	109,409,450.02	64,445,075.32
处置固定资产、无形资产及其他长期资产收益	-2,708,965.35	-8,099,421.49	-4,245,265.25
公允价值变动损益(“+”号填列)	144,968.15	246,142.01	17,815.29
公允价值变动损失(“+”号填列)	-	-850,802.40	-11,009,790.99
财务费用(收益以“-”号填列)	27,701,916.71	23,960,230.74	9,448,148.40
投资损益(收益以“-”号填列)	-51,036,929.38	81,027,331.31	2,426,548.63
处置金融资产减少(增加以“-”号填列)	-	-	-
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	24,091,036.74	9,852,316.09	-46,016,195.96
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-	-	-
存货的减少(增加以“-”号填列)	277,316,867.07	-32,057,301.23	112,724,036.65
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	403,811,115.05	-191,942,779.27	318,598,382.45
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	-57,960,944.18	-332,312,047.69	-274,922,681.92
其他	-53,019,838.48	41,722,991.63	35,142,841.81
经营活动产生的现金流量净额	1,279,759,894.98	5,771,529.32	41,154,274.32

2023年至2025年,公司净利润分别为1.79亿元、-0.49亿元和-1.44亿元,经营活动现金流量净额分别为12.80亿元、0.06亿元和1.12亿元,两者之间存在较大差异,主要系存货、经营性应收应付项目的变动以及非付现费用(减值准备、折旧、摊销)、票据保证金等受限资金余额的变动所致,采用间接法将净利润调节为经营活动现金流量的具体过程如下:

项目	2023年	2024年	2025年
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	179,445,300.29	-89,273,472.84	-144,368,689.82
资产减值准备	11,756,302.97	42,165,403.50	29,956,187.32
信用减值损失	6,132,896.41	7,841,078.75	2,257,875.31
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	64,295,122.41	79,902,471.12	73,321,702.47
使用权资产摊销	17,240,887.06	30,615,071.23	233,550,052.39
无形资产摊销	12,209,239.86	11,121,110.28	10,480,308.48
长期待摊费用摊销	97,405,075.60	109,409,450.02	64,445,075.32
处置固定资产、无形资产及其他长期资产收益	-2,708,965.35	-8,099,421.49	-4,245,265.25
公允价值变动损益(“+”号填列)	144,968.15	246,142.01	17,815.29
公允价值变动损失(“+”号填列)	-	-850,802.40	-11,009,790.99
财务费用(收益以“-”号填列)	27,701,916.71	23,960,230.74	9,448,148.40
投资损益(收益以“-”号填列)	-51,036,929.38	81,027,331.31	2,426,548.63
处置金融资产减少(增加以“-”号填列)	-	-	-
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	24,091,036.74	9,852,316.09	-46,016,195.96
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-	-	-
存货的减少(增加以“-”号填列)	277,316,867.07	-32,057,301.23	112,724,036.65
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	403,811,115.05	-191,942,779.27	318,598,382.45
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	-57,960,944.18	-332,312,047.69	-274,922,681.92
其他	-53,019,838.48	41,722,991.63	35,142,841.81
经营活动产生的现金流量净额	1,279,759,894.98	5,771,529.32	41,154,274.32

1、年度差异原因分析如下:

1、年度差异原因分析如下:
(1)春节节奏差异对经营活动现金流周期的影响
年货节是公司传统销售旺季,线上业务的春节节奏周期通常为2个月,主要集中在农历春节前后2个月,线下门店业务的春季旺季销售相较于线上业务,会延长到农历正月5月,同时年货节的单月销售额高于全年月平均销售值,占全年销售比例高于其他季节,是公司销售的重要组成部分。坚果类产品在年货节销售占比最大的产品,相比其他产品,其通常需要更长的时间来完成从原材料到生产产品的流程,公司为了应对年货节销售,会提前有序安排排期生产,其中销售占比最大的年货节产品,相比其他产品,生产周期提前1个月,由于春节年货销售周期通常跨年1月、2月、3月,不同年度农历春节的时间不同,有时发生在1月,有时发生在2月,这会影响到年末的存货,应收账款及应付账款余额产生较大影响,也会对年度经营现金流净额产生较大影响。
(2)应收账款变动
公司期末应收账款主要来自对知名电商平台销售对应的应收账款,该款项的结算周期通常为2个月左右,当次年年初时应收账款(每月的1份),收取其具备支付条件,则当年11-12月为销售旺季,公司当年应收账款余额会较高,次年一季度则到期收款,公司经营活动现金流流入会较多,在确认销售收入的月份后经营现金流会流入较多;但是当当年2月在2月,较前的应收账款产生次年1月,回款根据结算政策变化会在次年4-5月,因此一季度的经营活动现金流会更多。
(3)应付账款变动
公司整体结算周期在60天以内,当次年过年时间较早时(每年的1月份),考虑春节在1月、12月为销售旺季,公司设备货款一般在一个月内,前收其具备支付条件,则当年11-12月为销售旺季,公司当年应收账款余额会较高,次年一季度则到期收款,公司经营活动现金流流入会较多,在确认销售收入的月份后经营现金流会流入较多;但是当当年2月在2月,较前的应收账款产生次年1月,回款根据结算政策变化会在次年4-5月,因此一季度的经营活动现金流会更多。

应付账款方面,公司整体结算周期在60天以内,当次年过年时间较早时(每年的1月份),考虑春节在1月、12月为销售旺季,公司设备货款一般在一个月内,前收其具备支付条件,则当年11-12月为销售旺季,公司当年应收账款余额会较高,次年一季度则到期收款,公司经营活动现金流流入会较多,在确认销售收入的月份后经营现金流会流入较多;但是当当年2月在2月,较前的应收账款产生次年1月,回款根据结算政策变化会在次年4-5月,因此一季度的经营活动现金流会更多。

应付账款方面,公司整体结算周期在60天以内,当次年过年时间较早时(每年的1月份),考虑春节在1月、12月为销售旺季,公司设备货款一般在一个月内,前收其具备支付条件,则当年11-12月为销售旺季,公司当年应收账款余额会较高,次年一季度则到期收款,公司经营活动现金流流入会较多,在确认销售收入的月份后经营现金流会流入较多;但是当当年2月在2月,较前的应收账款产生次年1月,回款根据结算政策变化会在次年4-5月,因此一季度的经营活动现金流会更多。

应付账款方面,公司整体结算周期在60天以内,当次年过年时间较早时(每年的1月份),考虑春节在1月、12月为销售旺季,公司设备货款一般在一个月内,前收其具备支付条件,则当年11-12月为销售旺季,公司当年应收账款余额会较高,次年一季度则到期收款,公司经营活动现金流流入会较多,在确认销售收入的月份后经营现金流会流入较多;但是当当年2月在2月,较前的应收账款产生次年1月,回款根据结算政策变化会在次年4-5月,因此一季度的经营活动现金流会更多。

应付账款方面,公司整体结算周期在60天以内,当次年过年时间较早时(每年的1月份),考虑春节在1月、12月为销售旺季,公司设备货款一般在一个月内,前收其具备支付条件,则当年11-12月为销售旺季,公司当年应收账款余额会较高,次年一季度则到期收款,公司经营活动现金流流入会较多,在确认销售收入的月份后经营现金流会流入较多;但是当当年2月在2月,较前的应收账款产生次年1月,回款根据结算政策变化会在次年4-5月,因此一季度的经营活动现金流会更多。

应付账款方面,公司整体结算周期在60天以内,当次年过年时间较早时(每年的1月份),考虑春节在1月、12月为销售旺季,公司设备货款一般在一个月内,前收其具备支付条件,则当年11-12月为销售旺季,公司当年应收账款余额会较高,次年一季度则到期收款,公司经营活动现金流流入会较多,在确认销售收入的月份后经营现金流会流入较多;但是当当年2月在2月,较前的应收账款产生次年1月,回款根据结算政策变化会在次年4-5月,因此一季度的经营活动现金流会更多。

应付账款方面,公司整体结算周期在60天以内,当次年过年时间较早时(每年的1月份),考虑春节在1月、12月为销售旺季,公司设备货款一般在一个月内,前收其具备支付条件,则当年11-12月为销售旺季,公司当年应收账款余额会较高,次年一季度则到期收款,公司经营活动现金流流入会较多,在确认销售收入的月份后经营现金流会流入较多;但是当当年2月在2月,较前的应收账款产生次年1月,回款根据结算政策变化会在次年4-5月,因此一季度的经营活动现金流会更多。

应付账款方面,公司整体结算周期在60天以内,当次年过年时间较早时(每年的1月份),考虑春节在1月、12月为销售旺季,公司设备货款一般在一个月内,前收其具备支付条件,则当年11-12月为销售旺季,公司当年应收账款余额会较高,次年一季度则到期收款,公司经营活动现金流流入会较多,在确认销售收入的月份后经营现金流会流入较多;但是当当年2月在2月,较前的应收账款产生次年1月,回款根据结算政策变化会在次年4-5月,因此一季度的经营活动现金流会更多。

应付账款方面,公司整体结算周期在60天以内,当次年过年时间较早时(每年的1月份),考虑春节在1月、12月为销售旺季,公司设备货款一般在一个月内,前收其具备支付条件,则当年11-12月为销售旺季,公司当年应收账款余额会较高,次年一季度则到期收款,公司经营活动现金流流入会较多,在确认销售收入的月份后经营现金流会流入较多;但是当当年2月在2月,较前的应收账款产生次年1月,回款根据结算政策变化会在次年4-5月,因此一季度的经营活动现金流会更多。

应付账款方面,公司整体结算周期在60天以内,当次年过年时间较早时(每年的1月份),考虑春节在1月、12月为销售旺季,公司设备货款一般在一个月内,前收其具备支付条件,则当年11-12月为销售旺季,公司当年应收账款余额会较高,次年一季度则到期收款,公司经营活动现金流流入会较多,在确认销售收入的月份后经营现金流会流入较多;但是当当年2月在2月,较前的应收账款产生次年1月,回款根据结算政策变化会在次年4-5月,因此一季度的经营活动现金流会更多。

应付账款方面,公司整体结算周期在60天以内,当次年过年时间较早时(每年的1月份),考虑春节在1月、12月为销售旺季,公司设备货款一般在一个月内,前收其具备支付条件,则当年11-12月为销售旺季,公司当年应收账款余额会较高,次年一季度则到期收款,公司经营活动现金流流入会较多,在确认销售收入的月份后经营现金流会流入较多;但是当当年2月在2月,较前的应收账款产生次年1月,回款根据结算政策变化会在次年4-5月,因此一季度的经营活动现金流会更多。

应付账款方面,公司整体结算周期在60天以内,当次年过年时间较早时(每年的1月份),考虑春节在1月、12月为销售旺季,公司设备货款一般在一个月内,前收其具备支付条件,则当年11-12月为销售旺季,公司当年应收账款余额会较高,次年一季度则到期收款,公司经营活动现金流流入会较多,在确认销售收入的月份后经营现金流会流入较多;但是当当年2月在2月,较前的应收账款产生次年1月,回款根据结算政策变化会在次年4-5月,因此一季度的经营活动现金流会更多。

应付账款方面,公司整体结算周期在60天以内,当次年过年时间较早时(每年的1月份),考虑春节在1月、12月为销售旺季,公司设备货款一般在一个月内,前收其具备支付条件,则当年11-12月为销售旺季,公司当年应收账款余额会较高,次年一季度则到期收款,公司经营活动现金流流入会较多,在确认销售收入的月份后经营现金流会流入较多;但是当当年2月在2月,较前的应收账款产生次年1月,回款根据结算政策变化会在次年4-5月,因此一季度的经营活动现金流会更多。

应付账款方面,公司整体结算周期在60天以内,当次年过年时间较早时(每年的1月份),考虑春节在1月、12月为销售旺季,公司设备货款一般在一个月内,前收其具备支付条件,则当年11-12月为销售旺季,公司当年应收账款余额会较高,次年一季度则到期收款,公司经营活动现金流流入会较多,在确认销售收入的月份后经营现金流会流入较多;但是当当年2月在2月,较前的应收账款产生次年1月,回款根据结算政策变化会在次年4-5月,因此一季度的经营活动现金流会更多。

应付账款方面,公司整体结算周期在60天以内,当次年过年时间较早时(每年的1月份),考虑春节在1月、12月为销售旺季,公司设备货款一般在一个月内,前收其具备支付条件,则当年11-12月为销售旺季,公司当年应收账款余额会较高,次年一季度则到期收款,公司经营活动现金流流入会较多,在确认销售收入的月份后经营现金流会流入较多;但是当当年2月在2月,较前的应收账款产生次年1月,回款根据结算政策变化会在次年4-5月,因此一季度的经营活动现金流会更多。

应付账款方面,公司整体结算周期在60天以内,当次年过年时间较早时(每年的1月份),考虑春节在1月、12月为销售旺季,公司设备货款一般在一个月内,前收其具备支付条件,则当年11-12月为销售旺季,公司当年应收账款余额会较高,次年一季度则到期收款,公司经营活动现金流流入会较多,在确认销售收入的月份后经营现金流会流入较多;但是当当年2月在2月,较前的应收账款产生次年1月,回款根据结算政策变化会在次年4-5月,因此一季度的经营活动现金流会更多。

应付账款方面,公司整体结算周期在60天以内,当次年过年时间较早时(每年的1月份),考虑春节在1月、12月为销售旺季,公司设备货款一般在一个月内,前收其具备支付条件,则当年11-12月为销售旺季,公司当年应收账款余额会较高,次年一季度则到期收款,公司经营活动现金流流入会较多,在确认销售收入的月份后经营现金流会流入较多;但是当当年2月在2月,较前的应收账款产生次年1月,回款根据结算政策变化会在次年4-5月,因此一季度的经营活动现金流会更多。

应付账款方面,公司整体结算周期在60天以内,当次年过年时间较早时(每年的1月份),考虑春节在1月、12月为销售旺季,公司设备货款一般在一个月内,前收其具备支付条件,则当年11-12月为销售旺季,公司当年应收账款余额会较高,次年一季度则到期收款,公司经营活动现金流流入会较多,在确认销售收入的月份后经营现金流会流入较多;但是当当年2月在2月,较前的应收账款产生次年1月,回款根据结算政策变化会在次年4-5月,因此一季度的经营活动现金流会更多。

应付账款方面,公司整体结算周期在60天以内,当次年过年时间较早时(每年的1月份),考虑春节在1月、12月为销售旺季,公司设备货款一般在一个月内,前收其具备支付条件,则当年11-12月为销售旺季,公司当年应收账款余额会较高,次年一季度则到期收款,公司经营活动现金流流入会较多,在确认销售收入的月份后经营现金流会流入较多;但是当当年2月在2月,较前的应收账款产生次年1月,回款根据结算政策变化会在次年4-5月,因此一季度的经营活动现金流会更多。

应付账款方面,公司整体结算周期在60天以内,当次年过年时间较早时(每年的1月份),考虑春节在1月、12月为销售旺季,公司设备货款一般在一个月内,前收其具备支付条件,则当年11-12月为销售旺季,公司当年应收账款余额会较高,次年一季度则到期收款,公司经营活动现金流流入会较多,在确认销售收入的月份后经营现金流会流入较多;但是当当年2月在2月,较前的应收账款产生次年1月,回款根据结算政策变化会在次年4-5月,因此一季度的经营活动现金流会更多。

应付账款方面,公司整体结算周期在60天以内,当次年过年时间较早时(每年的1月份),考虑春节在1月、12月为销售旺季,公司设备货款一般在一个月内,前收其具备支付条件,则当年11-12月为销售旺季,公司当年应收账款余额会较高,次年一季度则到期收款,公司经营活动现金流流入会较多,在确认销售收入的月份后经营现金流会流入较多;但是当当年2月在2月,较前的应收账款产生次年1月,回款根据结算政策变化会在次年4-5月,因此一季度的经营活动现金流会更多。

应付账款方面,公司整体结算周期在60天以内,当次年过年时间较早时(每年的1月份),考虑春节在1月、12月为销售旺季,公司设备货款一般在一个月内,前收其具备支付条件,则当年11-12月为销售旺季,公司当年应收账款余额会较高,次年一季度则到期收款,公司经营活动现金流流入会较多,在确认销售收入的月份后经营现金流会流入较多;但是当当年2月在2月,较前的应收账款产生次年1月,回款根据结算政策变化会在次年4-5月,因此一季度的经营活动现金流会更多。

应付账款方面,公司整体结算周期在60天以内,当次年过年时间较早时(每年的1月份),考虑春节在1月、12月为销售旺季,公司设备货款一般在一个月内,前收其具备支付条件,则当年11-12月为销售旺季,公司当年应收账款余额会较高,次年一季度则到期收款,公司经营活动现金流流入会较多,在确认销售收入的月份后经营现金流会流入较多;但是当当年2月在2月,较前的应收账款产生次年1月,回款根据结算政策变化会在次年4-5月,因此一季度的经营活动现金流会更多。

应付账款方面,公司整体结算周期在60天以内,当次年过年时间较早时(每年的1月份),考虑春节在1月、12月为销售旺季,公司设备货款一般在一个月内,前收其具备支付条件,则当年11-12月为销售旺季,公司当年应收账款余额会较高,次年一季度则到期收款,公司经营活动现金流流入会较多,在确认销售收入的月份后经营现金流会流入较多;但是当当年2月在2月,较前的应收账款产生次年1月,回款根据结算政策变化会在次年4-5月,因此一季度的经营活动现金流会更多。

应付账款方面,公司整体结算周期在60天以内,当次年过年时间较早时(每年的1月份),考虑春节在1月、12月为销售旺季,公司设备货款一般在一个月内,前收其具备支付条件,则当年11-12月为销售旺季,公司当年应收账款余额会较高,次年一季度则到期收款,公司经营活动现金流流入会较多,在确认销售收入的月份后经营现金流会流入较多;但是当当年2月在2月,较前的应收账款产生次年1月,回款根据结算政策变化会在次年4-5月,因此一季度的经营活动现金流会更多。

应付账款方面,公司整体结算周期在60天以内,当次年过年时间较早时(每年的1月份),考虑春节在1月、12月为销售旺季,公司设备货款一般在一个月内,前收其具备支付条件,则当年11-12月为销售旺季,公司当年应收账款余额会较高,次年一季度则到期收款,公司经营活动现金流流入会较多,在确认销售收入的月份后经营现金流会流入较多;但是当当年2月在2月,较前的应收账款产生次年1月,回款根据结算政策变化会在次年4-5月,因此一季度的经营活动现金流会更多。

应付账款方面,公司整体结算周期在60天以内,当次年过年时间较早时(每年的1月份),考虑春节在1月、12月为销售旺季,公司设备货款一般在一个月内,前收其具备支付条件,则当年11-12月为销售旺季,公司当年应收账款余额会较高,次年一季度则到期收款,公司经营活动现金流流入会较多,在确认销售收入的月份后经营现金流会流入较多;但是当当年2月在2月,较前的应收账款产生次年1月,回款根据结算政策变化会在次年4-5月,因此一季度的经营活动现金流会更多。

应付账款方面,公司整体结算周期在60天以内,当次年过年时间较早时(每年的1月份),考虑春节在1月、12月为销售旺季,公司设备货款一般在一个月内,前收其具备支付条件,则当年11-12月为销售旺季,公司当年应收账款余额会较高,次年一季度则到期收款,公司经营活动现金流流入会较多,在确认销售收入的月份后经营现金流会流入较多;但是当当年2月在2月,较前的应收账款产生次年1月,回款根据结算政策变化会在次年4-5月,因此一季度的经营活动现金流会更多。

应付账款方面,公司整体结算周期在60天以内,当次年过年时间较早时(每年的1月份),考虑春节在1月、12月为销售旺季,公司设备货款一般在一个月内,前收其具备支付条件,则当年11-12月为销售旺季,公司当年应收账款余额会较高,次年一季度则到期收款,公司经营活动现金流流入会较多,在确认销售收入的月份后经营现金流会流入较多;但是当当年2月在2月,较前的应收账款产生次年1月,回款根据结算政策变化会在次年4-5月,因此一季度的经营活动现金流会更多。

应付账款方面,公司整体结算周期在60天以内,当次年过年时间较早时(每年的1月份),考虑春节在1月、12月为销售旺季,公司设备货款一般在一个月内,前收其具备支付条件,则当年11-12月为销售旺季,公司当年应收账款余额会较高,次年一季度则到期收款,公司经营活动现金流流入会较多,在确认销售收入的月份后经营现金流会流入较多;但是当当年2月在2月,较前的应收账款产生次年1月,回款根据结算政策变化会在次年4-5月,因此一季度的经营活动现金流会更多。

应付账款方面,公司整体结算周期在60天以内,当次年过年时间较早时(每年的1月份),考虑春节在1月、12月为销售旺季,公司设备货款一般在一个月内,前收其具备支付条件,则当年11-12月为销售旺季,公司当年应收账款余额会较高,次年一季度则到期收款,公司经营活动现金流流入会较多,在确认销售收入的月份后经营现金流会流入较多;但是当当年2月在2月,较前的应收账款产生次年1月,回款根据结算政策变化会在次年4-5月,因此一季度的经营活动现金流会更多。

其他	55,615,085.79	-159,388,102.69	
经营活动产生的现金流量净额	361,490,391.32	-125,537,091.58	

春节期间的影响:2025年一季度应对过年时间2025年1月29日,2026年一季度应对过年时间2026年2月6日。

1、应收账款变动
(1)应收账款变动:过年(每年1月)则年末应收账款多,次年一季度为假期期,经营活动现金流流入下降(每年1月)则应收账款更多产生在次年1月,回款主要体现在一季度。
(2)应付账款变动:公司整体结算周期在60天以内,当过年时间较早时(每年的1月份),考虑春节在11月、12月准备,则公司应收账款余额会较高,次年一季度则到期分货款会在年前期结算,则应付账款余额一般低于跨年时年末的应付账款,同时与一季度末相比,因为一季度末大部分货款已结算,已过了年货节,因此应付账款余额会大幅下降,而存货余额的变动也是该情况的反映,过年时存货余额较高,过年时则存货余额相对较低,当过年时间在2月时,公司主要货款会在一季度结算。

项目	应收账款	应付账款	应付票据	存货
2024.12.31(a)	47,568.59	-73,608.52	-23,774.42	67,524.61
2025.1.31(b)	21,544.18	-39,934.85	-25,229.43	32,554.82
经营现金流(a-b)	26,024.41	-33,673.67	1,455.01	34,969.79

注:以上所列应收账款及存货均为原值。
从上表可以看出,2024年末应收账款4.76亿元,2025年3月31日应收账款2.15亿元,变动带来2025年一季度现金流流入2.60亿元,2024年末存货7.52亿元,2025年3月31日2.62亿元,变动带来现金流流入2.50亿元,应付账款及应付票据2025年末9.74亿元,2025年3月31日6.52亿元,变动带来现金流流出3.22亿元,上述合计带来现金流流入2.88亿元。

项目	应收账款	应付账款	应付票据	存货
2025.12.31(a)	25,920.95	-60,867.06	-19,343.15	55,554.04
2026.1.31(b)	88,172.25	-67,078.08	-21,390.85	28,528.81
经营现金流(a-b)	-12,251.30	-67,078.08	2,047.70	27,012.23

注:以上所列应收账款及存货均为原值。
从上表可以看出,2025年末应收账款2.59亿元,2026年3月31日应收账款3.82亿元,变动带来2026年一季度现金流流入-1.23亿元,2025年末存货5.56亿元,2026年3月31日2.85亿元,变动带来现金流流入2.71亿元,应付账款及应付票据2025年末8.02亿元,2026年3月31日5.84亿元,变动带来现金流流出1.81亿元,上述合计带来现金流流出0.70亿元。

非付现资产折旧摊销:
2025年一季度综合带来2025年一季度,各类非付现项目包括折旧、摊销、减值准备等合计影响分别为0.98亿元、0.83亿元,主要受资产折旧摊销、直营门店数量变动所对应的使用权资产折旧摊销等规模影响,相关变动与公司调整门店结构的措施相一致。

主要受限资金票据保证金的变动影响,2025年一季度增加经营性现金流增加0.56亿元,2026年一季度减少经营性现金流1.59亿元。
其他项目与受限资金金额如下:

项目	2025年1-3月	2026年1-3月
受限资金票据	263,010,468.99	127,017,169.18
受限资金票据(定期存款+利息)	202,226,575.32	100,836,164.40
其他-受限资产	-	81,000.00
受限资金票据-定期存款+利息-其他(a)	62,783,893.67	27,000,004.78
受限资金票据(定期存款+利息)	202,485,657.16	87,560,835.35
受限资金票据(定期存款+利息)-其他(b)	203,286,849.28	20,351,917.83
其他-受限资产	-	80,000.00
受限资金票据-定期存款+利息-其他(b)	7,168,807.88	188,888,905.52
受限资金票据(a-b)	55,615,085.79	-158,888,905.74

上述事项综合带来2025年一季度和2026年一季度经营活动现金流量为:
单位:万元

项目	2025年1-3月	2026年1-3月
受限资金票据	263,010,468.99	127,017,169.18
受限资金票据(定期存款+利息)	202,226,575.32	100,836,164.40
其他-受限资产	-	81,000.00
受限资金票据-定期存款+利息-其他(a)	62,783,893.67	27,000,004.78
受限资金票据(定期存款+利息)	202,485,657.16	87,560,835.35
受限资金票据(定期存款+利息)-其他(b)	203,286,849.28	20,351,917.83
其他-受限资产	-	80,000.00
受限资金票据-定期存款+利息-其他(b)	7,168,807.88	188,888,905.52
受限资金票据(a-b)	55,615,085.79	-158,888,905.74