

安正时尚集团股份有限公司拟商誉减值测试
涉及的上海礼尚信息科技有限公司
包含商誉的资产组可收回金额

估值报告

嘉学评估估值字〔2023〕8320013号



厦门嘉学资产评估房地产估价有限公司

Xiamen Academic Asset Valuation Co., Ltd.

二零二三年四月二十五日



目 录

第一章 估值报告声明	1
第二章 估值基本事项	3
一、委托人	3
二、被估值单位	3
三、估值对象和范围	11
四、估值目的	12
五、估值基准日	12
六、价值类型	13
第三章 估值假设	14
一、一般假设	14
二、特殊假设	14
第四章 估值思路及方法选择	16
一、估值方法的选择	16
二、现金流量折现法介绍	18
第五章 估值结论及重要提示	23
一、估值结论	23
二、特别风险提示及估值报告使用限制	23
三、估值报告日	25
第六章 估值报告的附件	26



第一章 估值报告声明

一、厦门嘉学资产评估房地产估价有限公司（以下简称：本估值机构）接受安正时尚集团股份有限公司的委托，在委托人、被估值单位提供的权属证明、财务会计信息、未来收益预测资料和其他资料的基础上，按照通行的估值方法，对安正时尚集团股份有限公司拟商誉减值测试涉及的上海礼尚信息科技有限公司包含商誉的资产组可收回金额进行了估值。

二、委托人、被估值单位应当对其提供资料的真实性、准确性、完整性、合法性负责。

三、被估值单位基于自身经营情况、未来发展规划和对未来发展趋势的判断，编制了未来收益预测及相关资料，并经委托人认可后提交给本估值机构。本估值机构执行了询问、检查和重新计算等核查程序，对上述未来收益预测资料所涉及的相关重大方面的预测计算过程进行核查后，以经核查的未来收益预测资料作为估值依据。本估值机构对估值对象未来收益预测的利用，不是对估值对象未来盈利能力的保证。本估值机构不承担未来收益预测及相关资料与实际情况可能不符而产生的所有责任。

四、本估值报告属咨询性质。本估值报告不是一份根据中国资产评估准则要求所撰写的报告，报告的观点仅基于财务分析，未将商业、法律、税务、监管环境等其他因素纳入考虑。

五、本报告的全部或部分内容不得提供给其它任何单位和个人，也不得见诸于公开媒体；任何未经估值机构确认的机构或个人不能由于得到估值报告而成为估值报告使用者。

六、本估值报告中的分析、判断和结论受估值报告中假设和限定条件的影响或限制，委托人或者估值委托合同约定的其他估值报告使用人应当充分考虑估值报告中载明的假设、限定条件及其对估值结论的影响。

七、委托人或者估值委托合同约定的其他估值报告使用人只能按照估值报告载明的估值目的使用估值报告。委托人或者估值委托合同约定的其他估值报告使用人使用估值报告前，请务必阅读估值报告全文并特别注意“特别风险提示及估值报告使用限制”的影响。

八、包含商誉的资产组的识别、界定，以及与注册会计师基于相同主题的沟通并取得认同是委托人、被估值单位管理者的责任和义务。估值对象涉及的含商誉资产组构成项目清单由委托人申报并经其采用签名、盖章或者法律允许的其他方式确认。

第二章 估值基本事项

一、委托人

公司名称：安正时尚集团股份有限公司（以下简称“安正时尚”）

统一社会信用代码：91330400676183847X

住所：海宁市海宁经济开发区谷水路 298 号

法定代表人：郑安政

注册资本：40010.222 万元人民币

企业类型：其他股份有限公司（上市）

经营范围：许可项目：医用口罩生产；消毒剂生产（不含危险化学品）；第二类增值电信业务；艺术品进出口；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；服装服饰批发；服装服饰零售；针织或钩针编织物及其制品制造；针纺织品销售；羽毛（绒）及制品制造；家用纺织制成品制造；日用杂品制造；日用百货销售；鞋制造；箱包制造；鞋帽批发；鞋帽零售；箱包销售；鞋和皮革修理；体育用品制造；体育用品及器材批发；体育用品及器材零售；日用口罩（非医用）生产；日用口罩（非医用）销售；医用口罩批发；医用口罩零售；特种劳动防护用品生产；特种劳动防护用品销售；劳动保护用品生产；劳动保护用品销售；医护人员防护用品批发；医护人员防护用品零售；日用化学产品制造；个人卫生用品销售；卫生用品和一次性使用医疗用品销售；消毒剂销售（不含危险化学品）；会议及展览服务；娱乐性展览；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）。

二、被估值单位

（一）公司简介

公司名称：上海礼尚信息科技有限公司（以下简称“礼尚信息”）

统一社会信用代码：91310118684054447M

住所：上海市青浦区青昆路 53 弄 13 号 7 幢 101 室

法定代表人：陈克川

注册资本：380.5175 万元人民币

企业类型：其他有限责任公司

经营范围：信息科技领域内的技术开发、技术咨询、技术服务，电子商务（不得从事增值电信、金融业务），云平台服务，品牌管理，供应链管理，贸易经纪与代理，食品销售，广告设计、制作、代理、发布，电脑图文设计，网页设计制作，计算机网络工程（除专项审批），市场营销策划，展览展示服务，商务咨询，会务服务，销售电子产品、音响设备及器材、通讯器材、照相器材、健身器材、皮革制品、装潢材料、家具、化妆品、文化办公用品、日用百货、工艺礼品（象牙及其制品除外）、玩具、汽车用品、宠物用品、润滑油、化工产品及原料（除危险化学品、监控化学品、烟花爆竹、民用爆炸物品、易制毒化学品），从事货物及技术的进出口业务。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】

（二）公司股东及持股比例、股权变更情况、历史沿革

1、公司成立

上海礼尚信息科技有限公司，是林平和顾玛琍共同出资组建的有限责任公司（自然人投资或控股），于2009年1月成立，成立时的注册资本为30.00万元人民币，林平缴纳出资额27.00万元人民币，顾玛琍缴纳出资额3.00万元人民币。2009年1月，礼尚信息取得上海市工商行政管理局青浦分局核发的“注册号：310229001345780”《企业法人营业执照》，礼尚信息依法成立。

2、历次出资情况及变更情况

2012年4月，经股东会决议，公司增加注册资本至人民币300.00万元。增资后，林平认缴出资额增加至270.00万元，持股比例为90.00%，顾玛琍认缴出资额增加至30.00万元，持股比例为10.00%。

2012年12月，经股东会决议，同意顾玛琍将其持有的10.00%的股权转让给王波，同意林平将其持有的10.00%的股权转让给王波。股权转让完成后，林平认缴出资额为240.00万元，持股比例为80.00%，王波认缴出资额为60.00万元，持股比例为20.00%。

2013年3月，经股东会决议，同意王波将其持有的10.00%的股权转让给顾玛琍，同意王波将其持有的10.00%的股权转让给林平。股权转让完成后，林平认缴出资

额为270.00万元，持股比例为90.00%，顾玛琍认缴出资额为30.00万元，持股比例为10.00%。

2015年3月，经股东会决议，同意顾玛琍将其持有的1.50%、0.50%、5.00%、3.00%股权分别转让给佟晔、沈志宁、王波、林平。股权转让完成后，林平认缴出资额为279.00万元，持股比例为93.00%；王波认缴出资额15.00万元，持股比例为5.00%；佟晔认缴出资额4.50万元，持股比例为1.50%；沈志宁认缴出资额1.50万元，持股比例为0.50%。

2015年11月，经股东会决议，同意林平将其持有的1.34%、0.40%、1.90%、0.13%、0.63%股权分别转让给王波、佟晔、陆旻、沈志宁、张磊。股权转让完成后，林平认缴出资额为265.80万元，持股比例为88.60%；王波认缴出资额19.02万元，持股比例为6.34%；佟晔认缴出资额5.70万元，持股比例为1.90%；陆旻认缴出资额5.70万元，持股比例为1.90%；沈志宁认缴出资额1.89万元，持股比例为0.63%；张磊认缴出资额1.89万元，持股比例为0.63%。

2016年4月，经股东会决议，公司增加注册资本至人民币380.5175万元，由爱派克斯国际物流（中国）有限公司（以下简称“爱派克斯”）认缴公司新增注册资本80.5175万元。增资后，爱派克斯认缴出资额为80.5175万元，持股比例为21.1600%，其他股东认缴出资额保持不变。

2017年3月，经股东会决议，同意王波、陆旻、佟晔分别将其持有的4.9985%、1.4980%、0.4100%股权转让给林平；佟晔、沈志宁、张磊分别将其持有的1.088%、0.4967%、0.4967%股权转让给爱派克斯。股权转让完成后，林平认缴出资额为292.078万元，持股比例为76.7581%；爱派克斯认缴出资额为88.4395万元，持股比例为23.2419%。

2018年10月，经股东会决议，同意林平、爱派克斯分别将其持有的40.0784%、19.9216%股权转让给上海摩萨克服饰有限公司（以下简称“摩萨克”）；林平、爱派克斯分别将其持有的6.6797%、3.3203%股权转让给安正儿童用品（上海）有限公司（以下简称“安正儿童”）。股权转让完成后，摩萨克认缴出资额为228.3105万元，持股比例为60.00%；林平认缴出资额为114.1552万元，持股比例为30.00%；安正儿童认缴出资额为38.0518万元，持股比例为10.00%。

2019年6月，经股东会决议，同意摩萨克将其持有的60.00%股权转让给安正时尚，其他股东认缴出资额保持不变。股权转让完成后，安正时尚认缴出资额为228.3105万元，持股比例为60.00%；林平认缴出资额为114.1552万元，持股比例为30.00%；安正儿童认缴出资额为38.0518万元，持股比例为10.00%。

2020年3月，经股东会决议，同意安正时尚将其持有的5.5%、5.5%、4%、0.7%、0.5%、0.3%股权分别转让给青岛淼尚恒星投资中心（有限合伙）、青岛淼尚恒纓投资中心（有限合伙）、长兴启芮股权投资合伙企业（有限合伙）、谭婧、上海斯洛格企业管理咨询合伙企业（有限合伙）、李为平，其他股东认缴出资额保持不变。股权转让完成后，安正时尚认缴出资额为165.5251万元，持股比例为43.50%；林平认缴出资额为114.1552万元，持股比例为30.00%；安正儿童认缴出资额为38.0518万元，持股比例为10.00%；谭婧认缴出资额为2.6636万元，持股比例为0.7%；上海斯洛格企业管理咨询合伙企业（有限合伙）认缴出资额为1.9026万元，持股比例为0.5%；青岛淼尚恒星投资中心（有限合伙）认缴出资额为20.9284万元，持股比例为5.5%；李为平认缴出资额为1.1416万元，持股比例为0.3%；青岛淼尚恒纓投资中心（有限合伙）认缴出资额为20.9284万元，持股比例为5.5%；长兴启芮股权投资合伙企业（有限合伙）认缴出资额为15.2208万元，持股比例为4%。

2020年9月，经股东会决议，同意青岛淼尚恒星投资中心（有限合伙）、青岛淼尚恒纓投资中心（有限合伙）、长兴启芮股权投资合伙企业（有限合伙）分别将其持有的5.5%、5.5%、4%股权转让给安正时尚，其他股东认缴出资额保持不变。股权转让完成后，安正时尚认缴出资额为222.6027万元，持股比例为58.5%；林平认缴出资额为114.1552万元，持股比例为30.00%；安正儿童认缴出资额为38.0518万元，持股比例为10.00%；谭婧认缴出资额为2.6636万元，持股比例为0.7%；上海斯洛格企业管理咨询合伙企业（有限合伙）认缴出资额为1.9026万元，持股比例为0.5%；李为平认缴出资额为1.1416万元，持股比例为0.3%。

2020年10月，经股东会决议，同意谭婧、上海斯洛格企业管理咨询合伙企业（有限合伙）、李为平分别将其持有的0.7%、0.5%、0.3%股权转让给安正时尚，其他股东认缴出资额保持不变。股权转让完成后，安正时尚认缴出资额为228.3105万元，持股比例为60.00%；林平认缴出资额为114.1552万元，持股比例为30.00%；安正儿童认缴出资额为38.0518万元，持股比例为10.00%。

截止于估值基准日，礼尚信息实收资本为380.5175万元人民币，各股东认缴出资额、实缴出资额和实缴出资比例如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东姓名/名称	认缴出资额	认缴比例	实缴出资额	实缴比例
1	安正时尚集团股份有限公司	228.3105	60.00%	228.3105	60.00%
2	林平	114.1552	30.00%	114.1552	30.00%
3	安正儿童用品（上海）有限公司	38.0518	10.00%	38.0518	10.00%
合计		380.5175	100.00%	380.5175	100.00%

（三）公司产权和经营管理结构

1、公司产权结构

截至估值基准日2022年12月31日时，礼尚信息的下属公司详见下表：

序号	下属公司名称	成立日期	投资比例%	备注
1	上海硕甫信息科技有限公司	2019年3月	100%	一级，全资
2	上海尚熠信息科技有限公司	2018年5月	100%	一级，全资
3	上海凯全电子商务有限公司	2020年1月	100%	一级，全资
4	上海瑾尚广告有限公司	2014年3月	100%	一级，全资
5	尚乐（香港）电子商务有限公司	2019年7月	100%	一级，全资
5.1	无限链（香港）有限公司	2016年5月	100%	二级，全资
5.2	礼乐（香港）电子商务有限公司	2014年2月	100%	二级，全资

（1）上海硕甫信息科技有限公司（以下简称“硕甫信息”）是礼尚信息的全资子公司。2019年3月经青浦区市场监督管理局核准登记成立，注册资本为人民币500.00万元，由股东礼尚信息发起设立，至此硕甫信息成为礼尚信息的全资子公司。

统一社会信用代码：91310112MA1GCCUG3N，公司注册地址：上海市青浦区练塘镇朱枫公路6186弄41号2幢B区1019室。公司法定代表人：郑文东，经营范围：一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；互联网销售（除销售需要许可的商品）；供应链管理服务；广告设计、代理；广告制作；广告发布；图文设计制作；平面设计；市场营销策划；会议及展览服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；电子产品销售；音响设备销售；通讯设备销售；照相机及器材销售；体育用品及器材批发；皮革制品销售；建筑装饰材料销售；家具销售；化妆品批发；文具用品批发；办公用品销售；日用百货

销售；工艺美术品及礼仪用品销售（象牙及其制品除外）；玩具销售；汽车装饰用品销售；宠物食品及用品批发；润滑油销售；货物进出口；技术进出口。（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）许可项目：建设工程施工。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。

（2）上海尚熠信息科技有限公司（以下简称“上海尚熠”）是礼尚信息的全资子公司。2018年5月经自由贸易试验区临港新片区市场监督管理局核准登记成立，注册资本为人民币100.00万元，由股东礼尚信息发起设立，至此上海尚熠成为礼尚信息的全资子公司。

统一社会信用代码：91310118MA1JMFT957，公司注册地址：中国（上海）自由贸易试验区临港新片区业盛路188号450室。公司法定代表人：陈克川，经营范围：一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；互联网销售（除销售需要许可的商品）；云计算装备技术服务；品牌管理；供应链管理服务；贸易经纪；销售代理；广告设计、代理；广告制作；广告发布；图文设计制作；平面设计；市场营销策划；会议及展览服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；电子产品销售；音响设备销售；通讯设备销售；皮革制品销售；建筑装饰材料销售；家具销售；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）；日用百货销售；汽车装饰用品销售；玩具销售；照相器材及望远镜批发；体育用品及器材批发；化妆品批发；宠物食品及用品批发；货物进出口；技术进出口。（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）许可项目：建设工程施工。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。

（3）上海凯全电子商务有限公司（以下简称“上海凯全”）是礼尚信息的全资子公司。2020年1月经青浦区市场监督管理局核准登记成立，注册资本为人民币100.00万元，由股东礼尚信息发起设立，至此上海凯全成为礼尚信息的全资子公司。

统一社会信用代码：91310112MA1GCUPK3F，公司注册地址：上海市青浦区练塘镇章练塘路588弄15号1幢一层1296室。公司法定代表人：郑文东，经营范围：

一般项目：互联网销售（除销售需要许可的商品）；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；云计算装备技术服务；品牌管理；供应链管理；贸易经纪；广告发布；广告设计、代理；广告制作；图文设计制作；市场营销策划；会议及展览服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；电子产品销售；音响设备销售；通讯设备销售；照相机及器材销售；体育用品及器材批发；皮革制品销售；建筑装饰材料销售；家具销售；化妆品批发；文具用品批发；日用百货销售；工艺美术品及礼仪用品销售（象牙及其制品除外）；玩具销售；汽车装饰用品销售；宠物食品及用品批发；润滑油销售；货物进出口；技术进出口；食品销售（仅销售预包装食品）。（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）。

（4）上海瑾尚广告有限公司（以下简称“瑾尚广告”）是礼尚信息的全资子公司。2014年3月经青浦区市场监督管理局核准登记成立，注册资本为人民币100.00万元，由方琳、林平出资设立。

瑾尚广告成立后至估值基准日期间，发生多次股权变动。2020年5月最后一次股权转让完成后，礼尚信息持有瑾尚广告100%的股权，至此瑾尚广告成为礼尚信息的全资子公司。统一社会信用代码：913101180938212101，公司注册地址：上海市青浦区青昆路53弄13号8幢115室。公司法定代表人：郑文东，经营范围：一般项目：广告设计、代理；广告制作；广告发布；组织文化艺术交流活动；互联网销售（除销售需要许可的商品）；图文设计制作；平面设计；市场营销策划；会议及展览服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；社会经济咨询服务；企业形象策划；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；服装服饰批发；文具用品批发；珠宝首饰批发；化妆品批发；日用百货销售；家居用品销售；工艺美术品及礼仪用品销售（象牙及其制品除外）；食品销售（仅销售预包装食品）。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：酒类经营。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。

（5）尚乐（香港）电子商务有限公司（以下简称“尚乐香港”）是礼尚信息的全资子公司。2019年7月于香港特别行政区公司注册处注册成立。登记证号

码：70973249-000-07-22-8，公司注册地址：RM 06 13A/F SOUTH TOWER WORLD FINANCE CTR HARBOUR CITY 17 CANTON RD TST KL。

主营业务：主营奶粉、益生菌、母婴洗护、户外运动产品的批发及零售。

其中，尚乐香港包含2家全资子公司，详情如下：

①无限链（香港）有限公司（以下简称“无限链”）是礼尚信息的二级全资子公司。2016年5月于香港特别行政区公司注册处注册成立。登记证号码：66123351-000-05-22-0，公司注册地址：RM 06 13A/F SOUTH TOWER WORLD FINANCE CTR HARBOUR CITY 17 CANTON RD TST KL。

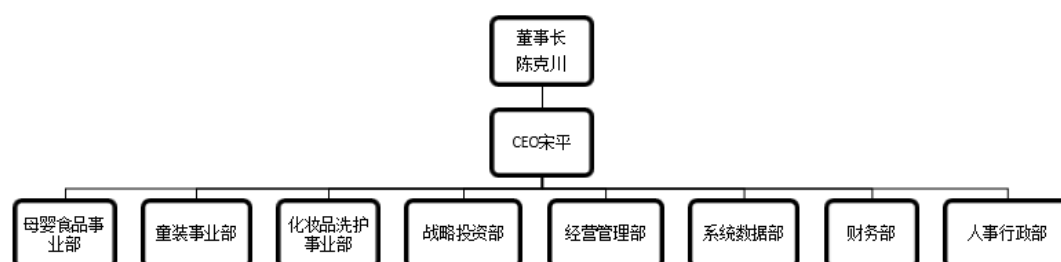
主营业务：LOGISTICS&TRADING。

②礼乐（香港）电子商务有限公司（以下简称“礼乐香港”）是礼尚信息的二级全资子公司。2014年2月于香港特别行政区公司注册处注册成立。登记证号码：62735833-000-02-22-4，公司注册地址：RM 06 13A/F SOUTH TOWER WORLD FINANCE CTR HARBOUR CITY 17 CANTON RD TST KL。

主营业务：主营奶粉、益生菌、母婴洗护、户外运动产品的批发及零售。

2、公司经营管理结构

礼尚信息已建立现代化的企业组织架构，目前下设母婴食品事业部、童装事业部、化妆品洗护事业部、战略投资部、经营管理部、系统数据部、财务部及人事行政部。基准日时的组织结构图如下：



（四）近两年资产、财务及经营状况

公司近1年及基准日资产、财务状况如下表：

公司资产、负债及经营业绩（合并报表）

金额单位：人民币万元

项目	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日
总资产	40,541.06	55,704.45

项目	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日
负债	11,256.62	31,804.38
所有者权益	29,284.44	23,900.07
审计机构及意见	容诚会计师事务所（特殊普通合伙）南京分所，标准无保留意见	容诚会计师事务所（特殊普通合伙）南京分所，标准无保留意见

项目	2022 年度	2021 年度
营业收入	70,171.77	87,545.22
利润总额	6,405.68	5,169.90
净利润	5,384.37	3,901.30
审计机构及意见	容诚会计师事务所（特殊普通合伙）南京分所，标准无保留意见	容诚会计师事务所（特殊普通合伙）南京分所，标准无保留意见

（五）委托人和被估值单位之间的关系

本次估值的委托人为安正时尚，被估值单位为礼尚信息。被估值单位是委托人的控股子公司。

三、估值对象和范围

（一）根据安正时尚的委托，本次估值对象为安正时尚合并礼尚信息形成的包含商誉的资产组。

（二）本次估值范围为安正时尚收购礼尚信息形成的完全商誉、由固定资产、无形资产和长期待摊费用组成的与商誉相关的资产组。估值范围具体如下表所示：

金额单位：人民币万元

序号	项目名称	账面价值
一、与商誉相关的资产组		
1	固定资产	220.39
2	无形资产	0.54
3	长期待摊费用	77.29
小 计		298.23
二、包含商誉资产组分摊的完全商誉		39,936.14
三、包含商誉资产组账面值（合计）		40,234.37

其中，完全商誉：2018年10月，安正时尚通过子公司上海摩萨克服饰有限公司收购取得礼尚信息60.00%的股权，通过子公司安正儿童用品（上海）有限公司收购取得礼尚信息10.00%的股权。安正时尚支付对价36,093.30万元与享有的礼尚

信息购买日可辨认净资产公允价值份额8,138.00万元的差额27,955.30万元经合并对价分摊确认为商誉。

本次估值基准日，按购买日安正时尚持有的礼尚信息的股权比例，换算的礼尚信息包含商誉的资产组涉及的完全商誉金额为39,936.14万元。

1、上述的账面价值利用了委托人提供的礼尚信息估值基准日的审计报告作为估值依据，该审计报告由容诚会计师事务所（特殊普通合伙）南京分所出具，报告号为“容诚审字[2023]210F0234号”，出具日期为2023年4月25日，报告结论为标准无保留意见。

2、上述估值范围已经委托人、被估值单位、相关注册会计师沟通确认。包含商誉的资产组的识别、界定，以及与注册会计师基于相同主题的沟通并取得认同是委托人及被估值单位管理者的责任和义务。

3、估值对象（资产组）与商誉原始形成的账面价值确定基础一致。

四、估值目的

安正时尚通过收购行为取得礼尚信息控制权，形成非同一控制下的合并，在安正时尚合并财务报表中确认商誉，根据《企业会计准则第8号——资产减值》的要求，需至少在每个年度终了进行商誉减值测试。因此需要聘请估值机构对安正时尚合并礼尚信息形成的包含商誉的资产组可收回金额进行估值，为财务报告涉及的商誉减值测试事项提供价值参考。

本估值报告仅供安正时尚拟商誉减值测试这一目的作价值参考。委托人及估值委托合同约定的其他估值报告使用人只能按照估值报告载明的上述估值目的使用，不得用作转让、交易、融资、权属变更等经济行为定价依据及其他经济鉴证行为，更不得用于法律、法规规定的用途。

五、估值基准日

根据安正时尚的委托，本项目估值基准日是2022年12月31日。

本次估值工作中，估值范围的界定、估值结果的确定、估值参数的选取等，均以该日之企业内部财务报表、外部经济环境以及市场情况确定。本估值报告中一切取价标准均为估值基准日有效的价格标准。

六、价值类型

本次估值是以财务报告为目的的估值业务，应当根据会计准则或者相关会计核算与披露的具体要求、估值对象等相关条件明确价值类型。会计准则规定的计量属性可以理解为相对应的估值价值类型。根据《企业会计准则第8号——资产减值》，企业合并所形成的商誉，至少应当在每年年度终了进行减值测试，估计其可收回金额。因此，本次估值的价值类型确定为：可收回金额。

可收回金额，根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

第三章 估值假设

本次估值中，估值人员遵循了以下估值假设：

一、一般假设

（一）持续经营假设

持续经营假设是指假设与估值对象（包含商誉资产组）相关的经营活动可以连续下去，在未来可预测的时间内该主体的经营活动不会中止或终止。

二、特殊假设

（一）现时对被估值单位及所属子公司业务有重大影响的国家或地区的政治和法律环境以及宏观经济政策、产业政策和区域发展政策无重大变化。

（二）被估值单位及所属子公司的营运及业务将不会受任何不可抗力事件或不能控制的不可预测因素的影响而严重中断，包括但不限于出现战争、军事事件、自然灾害或大灾难（如水灾及台风）、疫症或严重意外。

（三）被估值单位及所属子公司的经营管理层是尽职尽责的，其开展的经营活动和提供的服务合法合规，并在未来可预见的时间内不会发生重大变化。被估值单位及所属子公司的内部控制制度是有效且完善的，风险管理措施是充分且恰当的。

（四）委托人、被估值单位提供的基础资料和财务资料是真实、准确、合法、完整的。纳入估值范围的各项资产是真实、准确的，其权属清晰、合法并完整地均归属于被估值单位；被估值单位出具的资产权属证明文件合法有效；被估值单位各项资产的减值准备计提充分。

（五）被估值单位及所属子公司已完全遵守现行的国家及地方性相关的法律、法规；被估值单位及所属子公司资产使用及营运所需由有关地方、国家政府机构、团体签发的一切执照、使用许可证、同意函或其他法律性或行政性授权文件于估值基准日时均在有效期内正常合规使用。

（六）没有考虑估值基准日及将来可能承担的抵押、担保、或有事项、法律纠纷事宜对估值对象价值的影响。

（七）所有重要的及潜在的可能影响价值的因素都已由委托人或被估值单位向我们充分揭示。

（八）不考虑通货膨胀因素的影响。

（九）未来收益预测中所采用的会计政策与被估值单位以往各年及撰写本报告时所采用的会计政策在所有重大方面一致。

（十）对包含商誉的资产组相关业务有重大影响的国家或地区所执行的税赋、税率等政策无重大变化。

（十一）包含商誉的资产组相关业务未来的发展与现时制定的发展战略、经营方针和经营方式基本保持不变，能按计划进行。

（十二）未来的收入能基本按计划回款，不会出现重大的坏账情况。

（十三）被估值单位及所属子公司对所有有关的资产所做的一切改良是遵守所有相关法律条款和有关上级主管机构在其他法律、规划或工程方面的规定的。

（十四）假设被估值单位及所属子公司经营租赁场地签订的租赁协议到期后可正常续期。

当上述假设条件不成立时，本估值报告失效。

第四章 估值思路及方法选择

一、估值方法的选择

执行以财务报告为目的的估值业务，应当根据估值对象、价值类型、资料收集情况和数据来源等相关条件，参照会计准则关于估值对象和计量方法的有关规定，选择估值方法。

根据《企业会计准则第8号——资产减值》，可收回金额应当根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

（一）在确定资产的公允价值减去处置费用后的净额时，按照下列顺序进行：

1、应当根据公平交易中销售协议价格减去可直接归属于该资产处置费用的金额确定。

2、不存在销售协议但存在资产活跃市场的，应当按照该资产的市场价格减去处置费用后的金额确定。资产的市场价格通常应当根据资产的买方出价确定。

3、在不存在销售协议和资产活跃市场的情况下，应当以可获取的最佳信息为基础，估计资产的公允价值减去处置费用后的净额，该净额可以参考同行业类似资产的最近交易价格或者结果进行估计。

4、按照上述规定仍然无法可靠估计资产的公允价值减去处置费用后的净额的，应当以该资产预计未来现金流量的现值作为其可收回金额。

（二）预计未来现金流量现值的确定

资产组预计未来现金流量的现值通常采用现金流量折现法，即按照资产组在持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额加以确定。

根据资产减值测试的规定，资产减值测试应当估计其可收回金额，然后与其账面值比较，以确定是否发生了减值。资产可收回金额，应当根据其公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流的现值两者之间较高者确定。在已确信资产预计未来现金流量的现值或公允价值减去处置费用的净额其中任何一项数值已超过所对应的账面价值，并通过减值测试的前提下，可以不必计算另一项数值。

估值人员与委托人、被估值单位管理层和执行审计业务的注册会计师进行必要的沟通，明确了本次估值业务的基本事项，并通过调查分析后认为：

就本估值报告所限定的估值对象——包含商誉资产组而言，未发现有该资产组在公平交易中的销售协议价格；也未发现存在一个与该资产组相同的活跃交易市场；也缺乏或难以取得同行业类似资产组的最近交易价格或者结果。因此，难以按照企业会计准则的前述要求利用“资产组可收回金额=资产组在公平交易中销售协议价格-可直接归属于该资产组处置费用”或“资产组可收回金额=资产组的市场价格或资产组的买方出价-该资产组处置费用”或“参考同行业类似资产的最近交易价格或者结果，估计资产的公允价值减去处置费用后的净额”等方法直接确定资产组可收回金额。

但按照《企业会计准则第39号——公允价值计量》的规定，可以采用在当前情况下适用并且有足够可利用数据和其他信息支持的估值技术来估算包含商誉资产组的公允价值，再考虑合理的处置费用扣除后，得到该资产组可收回金额。该准则规定的主要估值技术主要包括市场法、收益法和成本法。其中：市场法，是利用相同或类似的资产、负债或资产和负债组合的价格以及其他相关市场交易信息进行估值的技术；收益法，是将未来金额转换成单一现值的估值技术；成本法，是反映当前要求重置相关资产服务能力所需金额（通常指现行重置成本）的估值技术。

结合基准日市场状况，缺乏或难以取得同行业类似资产组的最近交易价格或者结果，并基于企业对资产组预计的使用安排、经营规划及盈利预测，假设相关经营情况继续保持，且企业处于行业正常经营管理能力水平，没有市场因素或者其他因素表明市场参与者按照其他方式使用该资产可以实现价值最大化，通常认为包含商誉资产组的预计未来净现金流量现值与公允价值并不存在明显差异。因此，按会计准则和评估准则的相关规定，本次估值采用现金流量折现法确定资产组预计未来现金流量的现值，进而确定包含商誉资产组的可收回金额。

本次估值采用的估值方法与前期商誉减值测试估值方法一致。

二、现金流量折现法介绍

现金流量折现法，是指将预期收益资本化或者折现，确定包含商誉资产组预计未来现金流量现值的估值方法。现金流量折现法是从包含商誉资产组的预期获利能力的角度，本着收益还原的思路计算其预计未来现金流量现值。

本次选用现金流量折现模型如下：

$$V = \sum \frac{CF_n}{(1+r)^n} + \frac{CF_{n+1}}{r \times (1+r)^n} - WC_0$$

式中：V—包含商誉资产组预计未来现金流量的现值

CF_n—未来第 n 年包含商誉资产组税前现金流量

r—折现率

WC₀—期初营运资金投入额

（一）包含商誉资产组税前现金流量 CF_n

在收益期限内，包含商誉资产组税前现金流量=息税前利润+折旧及摊销-资本性支出-营运资金增加

其中，息税前利润=营业收入-营业成本-税金及附加-销售费用-管理费用-财务费用（除利息支出）

根据《企业会计准则第8号——资产减值》，上述预计资产的未来现金流量，是以资产的当前状况为基础，不包括与将来可能会发生的、尚未作出承诺的重组事项或者与资产改良有关的预计未来现金流量。商誉所在资产组产生的未来现金流量不考虑筹资活动的现金流入或流出以及与所得税收付有关的现金流量。

本次估值取得了商誉相关资产组所在企业管理层最近批准的包含商誉资产组的财务预测数据，并通过访谈企业相关人员、了解企业管理层确定的估值假设内容和依据，结合企业内部、外部经营环境，分析历史财务数据，判断上述企业财务预测数据与包含商誉资产组的账面价值确定基础一致，具有可行性，并用于本次估值测算。

（二）期初营运资金投入额WC₀

因资产组的账面价值中未包括营运资金，为保证资产组的可收回金额与其账面价值的确定基础一致，故在确定可收回金额的未来现金流量现值时剔除了期初营运资金投入的影响。

（三）税前折现率 r

1、税前折现率的模型

由于在预计资产的未来现金流量时均以税前现金流量作为预测基础，本次估值先计算加权平均资本成本模型（WACC），后经过调整转化为税前折现率 r。税前折现率计算公式如下：

$$r=WACC/(1-T)$$

式中：r：税前折现率

T：企业所得税率

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

式中：

R_e ：权益资本成本；

R_d ：付息债务资本成本；

E：权益资本的市场价值；

D：付息债务的市场价值；

其中，权益资本成本采用资本资产定价模型（CAPM）计算。计算公式如下：

$$R_e=R_f+ERP \times \beta + R_c$$

其中： R_f ：无风险报酬率；

ERP：市场风险溢价；

β ：权益资本的系统风险系数；

R_c ：特定风险报酬率。

2、模型中有关参数的选取过程

（1）无风险报酬率 R_f

无风险报酬率又称安全收益率，是指在当前市场状态下投资者应获得的最低的收益率。在我国，国债是一种比较安全的投资，因此国债率可视为投资方案中最稳妥，也是最低的收益率，即安全收益率。本次估值参照估值基准日时中国当前已发行的剩余期限为十年期国债到期收益率的平均水平，取 $R_f=2.8353\%$ 。

（2）市场风险溢价的确定

市场风险溢价是投资者期望的超过无风险报酬率的部分。与估值对象资产组相关的主要经营业务在中国境内，故本次选择利用中国证券市场的股票历史市场收益率数据进行计算。

为了计算股票市场收益率，我们通过Wind资讯获取了2011年至2022年“沪深300”指数每年年底的成分股及其数据，选取其中上市时间在10年及以上的成分股，计算股票市场收益率的几何平均值，再与各年无风险报酬率比较，得到股票市场各年的市场风险溢价。经计算，我们采用2011年至2022年几何平均收益率的平均值10.17%与同期剩余年限10年的国债到期收益率平均值3.38%的差额作为市场风险溢价。按此测算，我国目前的市场风险溢价为：10.17%-3.38%=6.79%。

(3) 权益资本的系统风险系数 β 的确定

权益系统风险系数计算公式如下：

$$\beta_e = \beta_u \times [1 + (1 - T) \times D/E]$$

式中： β_e ：有财务杠杆的权益系统风险系数；

β_u ：无财务杠杆的权益系统风险系数；

T：企业所得税税率；

D/E：目标资本结构。

根据包含商誉资产组的业务特点，估值人员通过Wind资讯系统查询了沪深A股上市公司信息，综合考虑与被估值单位在业务类型、企业规模、盈利能力、成长性、行业竞争力、企业发展阶段等多方面的可比性，充分考虑可比公司数量与可比性的平衡，合理确定关键可比指标，选取出恰当的可比上市公司如下：

序号	股票代码	公司简称
1	002127.SZ	南极电商
2	300792.SZ	壹网壹创
3	601116.SH	三江购物

估值人员查询上述可比上市公司的贝塔数据 β_e ，然后根据可比上市公司的所得税率、资本结构换算成 β_u 值，并取其平均值0.4114作为包含商誉资产组的 β_u 值。

结合估值对象（包含商誉资产组）所在企业的资本结构及适用的所得税税率25.00%，计算得出估值对象（包含商誉资产组）的权益系统风险系数。

$$\begin{aligned}\beta_e &= \beta_u \times [1 + (1 - t) \times D/E] \\ &= 0.4114 \times [1 + (1 - 25.00\%) \times 0.00\%]\end{aligned}$$

= 0.4114

(4) 特定风险报酬率

本次估值考虑到被估值单位资产规模、融资条件以及公司的治理结构和公司资本债务结构等方面与可比上市公司的差异性所可能产生的特性个体风险，本次估值以规模溢价来确定特定风险报酬率。

① 规模溢价

规模溢价可以用规模超额收益率来衡量。通过按超规模额收益率 RP_s 与总资产的自然对数和总资产报酬率 ROA 进行二元一次线性回归分析，得到如下结论：

$$RP_s = 3.73\% - 0.717\% \times \ln(S) - 0.267\% \times ROA$$

RP_s ：公司规模超额收益率；

S ——公司总资产账面值（按亿元单位计算）；

ROA ——总资产报酬率；

$\ln$ ——自然对数。

将被估值单位的总资产账面价值以及按此总资产计算的总资产报酬率分别代入上述回归方程，即可计算规模超额收益率为 2.69%，即规模溢价为 2.69%。

② 其他特别风险溢价

在采用上述方式估算公司规模溢价后，由于本次被估值单位与可比公司相比在以下几个方面存在特殊因素，因此存在其他特定风险溢价。

其他特定风险溢价主要是针对公司具有的一些非系统的特有因素所产生风险的风险溢价或折价，一般认为这些特定风险包括，但不局限于：

经营特别风险：是指公司经营因素导致公司盈利水平变化，从而使投资者预期收益下降的可能，经营特别风险主要受公司本身的管理水平、技术能力、经营方向、产品结构等内部因素影响。一般认为，上市公司在公司治理结构和公司治理环境方面优于非上市公司，与上市公司相比而言，被估值单位经营规模较小，在治理结构等方面存在管理、技术能力上的风险；同时，被估值单位主营业务收入主要来源于客户、客户平台及客户货源品种等，业务收入受到消费者的消费观念、新生儿出生率波动的影响，存在一定的经营风险。综上所述，被估值单位其他特定风险溢价为 1.00%。

$$\text{特定风险报酬率} = \text{规模溢价} + \text{其他特别风险溢价} = 2.69\% + 1.00\% = 3.69\%$$

(5) 权益资本成本 R_e 的确定

$$\begin{aligned} R_e &= R_f + \beta \times ERP + R_c \\ &= 2.8353\% + 0.4114 \times 6.79\% + 3.69\% \\ &= 9.32\% \end{aligned}$$

(6) 债务资本成本 R_d 的确定

债务资本成本是债权人投资企业所期望得到的回报率，债权回报率也体现债权投资所承担的风险因素。目前国内，对债权资本成本的估算一般采用银行贷款利率，本次估值分析取估值分析基准日的中长期贷款利率 LPR4.3% 为债务资本成本。

3、资产组对应的税后折现率 WACC

$$\begin{aligned} WACC &= R_e \times \frac{E}{E+D} + R_d \times \frac{D \times (1-T)}{E+D} \\ &= 9.32\% \times 100.00\% + 4.3\% \times (1-25.00\%) \times 0.00\% \\ &= 9.32\% \end{aligned}$$

税后折现率取值为 9.32%。

4、资产组对应的税前折现率 r

$$\begin{aligned} r &= WACC / (1-T) \\ &= 12.43\% \end{aligned}$$

综上所述，税前折现率取值为 12.43%。

(四) 收益期及预测期的确定

预计未来现金流量收益期通常以包含商誉资产组的核心资产（商誉）为依据确定。商誉未来收益期不可确定，包含商誉资产组所在企业礼尚信息目前经营正常，在可预见的时间范围内，无特殊原因，该行业不会消失，企业不会终止经营，因此，本次估值假设包含商誉资产组将无限期持续经营。故本次估值收益期按永续确定。

《企业会计准则第 8 号——资产减值》规定了“建立在该预算或者预测基础上的预计现金流量最多涵盖 5 年”，因此本次预测期确定为 2023 年至 2027 年。自 2028 年 1 月 1 日起包含商誉资产组将保持稳定的盈利水平。

第五章 估值结论及重要提示

一、估值结论

经估值，截至估值基准日2022年12月31日，在本估值报告有关假设条件下，在本估值报告特别风险提示及估值报告使用限制下，并基于可收回金额的价值类型，采用现金流量折现法，本次估值的礼尚信息包含商誉资产组的可收回金额不低于人民币壹亿壹仟捌佰贰拾伍万伍仟贰佰元整（RMB11,825.52万元）。

本估值报告使用人在应用本估值结论时应特别注意本估值报告声明、估值假设、特别风险提示及估值报告使用限制等事项对估值结论的影响。

二、特别风险提示及估值报告使用限制

（一）受安正时尚的委托，本次为以财务报告为目的的估值，商誉减值测试涉及完全商誉、商誉相关资产组由委托人及被估值单位识别、判断与界定，本次估值范围仅以委托人及被估值单位提供的估值申报表为准。

（二）本估值报告引用了容诚会计师事务所（特殊普通合伙）南京分所于2023年4月25日出具的标准无保留意见审计报告，报告号为容诚审字[2023]210F0234号。我们的估值工作不能减轻、替代、消除委托人和被估值单位可能存在的会计责任。

（三）估值机构对委托人认定的与商誉相关的资产组价值进行的估算，是委托人编制财务报告过程中分析是否存在商誉减值的诸多工作之一，不是对商誉是否减值及损失金额的认定和保证。委托人及其审计机构应当按照企业会计准则规定步骤，完整履行商誉减值测试程序，正确分析并理解估值报告，恰当使用估值结论，在编制财务报告时合理计提商誉减值损失。

（四）本估值报告属咨询性质，不具有法律效力。本估值报告仅供委托人及估值委托合同约定的其他估值报告使用人使用。委托人及估值委托合同约定的其他估值报告使用人只能按照估值报告载明的估值目的使用，不得用于转让、交易、融资、权属变更等经济行为及其他经济鉴证行为，更不得用于法律、法规规定的用途。

（五）本次是以财务报告为目的的估值，估值结论仅在减值测试日，即估值基准日有效。

（六）本估值报告估值结论是对 2022 年 12 月 31 日这一基准日所估值包含商誉资产组可收回金额的客观公允反映，本估值机构对这一基准日以后该包含商誉资产组可收回金额发生的重大变化不负任何责任。

（七）本估值报告结论是根据本次估值的依据、假设前提、方法和程序得出。本估值报告结论只有在本次估值的依据、假设前提、方法和程序不变的条件下成立。

（八）本估值报告结论是建立在被估值单位对未来宏观经济形势及行业发展趋势准确判断、被估值单位对其经营规划有效执行的基础上，若未来出现经济环境变化以及行业发展障碍，被估值单位未能采取切实有效措施对其规划执行予以调整，使之能够满足现有经营规划的执行，未来收益预测数据可能会发生较大变化，因而本估值结论会与被估值单位实际产生较大偏差，委托人应根据实际情况重新委托估值机构进行估值。提请委托人及其他估值报告使用者对上述事项予以关注。

（九）重大期后事项。估值基准日至估值报告日之间可能对估值结论产生影响的重大事项为：

1、在估值基准日以后，如果资产数量及作价标准发生变化时，应按以下原则处理：

（1）当资产数量发生变化时，应根据原估值方法对资产数额进行相应调整；

（2）当资产价格标准发生变化、且对估值结论产生明显影响时，委托人应及时聘请有资格的估值机构重新确定估值结论；

（3）对估值基准日后，资产数量、价格标准的变化，委托人在资产实际作价时应给予充分考虑，进行相应调整。

（十）本次估值没有考虑估值基准日及将来可能承担的抵押、担保、或有事项、法律纠纷事宜对估值对象价值的影响。

（十一）本估值报告结论不应当被认为是对其估值对象可实现价格的保证。本估值机构和估值人员不承担相关当事人决策的责任。

（十二）本估值机构对本估值报告拥有最终解释权。

三、估值报告日

本估值报告的报告日为 2023 年 04 月 25 日。

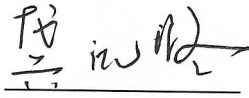
谨此报告！

（本页无正文，为“嘉学评估估值字〔2023〕8320013 号”《估值报告》签字盖章页）

本估值报告文号为“嘉学评估估值字〔2023〕8320013 号”，时尚拟商誉减值测试涉及的礼尚信息包含商誉的资产组可收回金额为人民币壹亿壹仟捌佰贰拾伍万伍仟贰佰元整（RMB11,825.52 万元）。

厦门嘉学资产评估房地产估价有限公司

估值人员：



龚沈璐



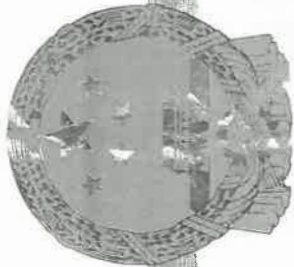
杨帆



第六章 估值报告的附件

- 一、委托人与被估值单位法人营业执照（复印件）；
- 二、估值对象所涉及的主要权属证明资料（复印件）；
- 三、估值对象所涉及的未来收益预测资料（复印件）。





营业执照

统一社会信用代码
91330400676183847X

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



名称	安正时尚集团股份有限公司	注册资本	肆亿零壹拾万贰仟贰佰贰拾元
类型	其他股份有限公司(上市)	成立日期	2008年06月05日
法定代表人	郑安政	营业期限	2008年06月05日至长期
经营范围	海宁市海宁经济开发区谷水路298号		

许可项目：医用口罩生产；消毒产品生产（不含危险化学品）；第二类增值电信业务；艺术品进出口，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；服装服饰批发；服装服饰零售；针织或钩针编织物及其制品制造；针纺织品销售；羽毛(绒)及制品制造；家用纺织制成品制造；日用杂品制造；日用百货销售；鞋制造；箱包制造；鞋帽批发；鞋帽零售；箱包销售；鞋和皮革修理；体育用品制造；体育用品及器材批发；体育用品及器材零售；日用口罩（非医用）生产；日用口罩（非医用）销售；医用口罩批发；医用口罩零售；特种劳动防护用品生产；特种劳动防护用品销售；劳动防护用品生产；劳动防护用品销售；医护人员防护用品批发；医护人员防护用品零售；日用化学产品制造；个人卫生用品销售；卫生用品和一次性使用医疗用品销售；消毒产品销售（不含危险化学品）；会议及展览服务；娱乐性展览；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）

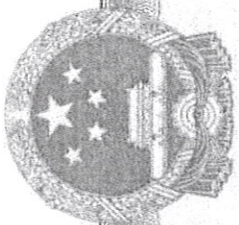


登记机关

2020

年10月30日

此复印件仅用于
再次复印无效。
年 月 日



营业执照

(副本)

统一社会信用代码

91310118684054447M

证照编号: 29000000202012040223

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



名称 上海礼尚信息科技有限公司

类型 其他有限责任公司

法定代表人 陈克川

经营范围

信息技术领域内的技术开发、技术咨询、技术服务、电子商务（不得从事增值电信、金融业务）、云平台服务、品牌管理、供应链管理、贸易经纪与代理、食品销售、广告设计、制作、发布、电脑图文设计、网页设计制作、计算机网络工程（除专项审批）、市场营销策划、展览展示服务、商务咨询、会务服务、销售电子产品、音响设备及器材、通讯器材、照相器材、健身器材、皮革制品、裘皮制品（除危险品）、玩具、办公用品、日用百货、工艺品、礼品（象牙及其制品除外）、汽车用品、宠物用品、润滑油、化工产品（除危险化学品、监控化学品、烟花爆竹、民用爆炸物品、易制毒化学品），从事货物及技术的进出口业务。
【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】

注册资本 人民币380.5175万元整

成立日期 2009年01月23日

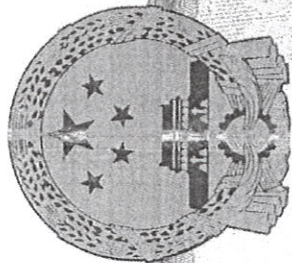
营业期限 2009年01月23日至 2029年01月22日

住所 上海市青浦区青昆路53弄13号7幢101室

登记机关



2020 年 12 月 04 日



营业执照

统一社会信用代码

913101180938212101

证照编号: 29000000202212220217

扫描市场主体身份码
了解更多信息、备案、
许可、监管信息、
体验更多应用服务。



名称 上海瑾尚广告有限公司
类型 有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
法定代表人 郑文东
经营范围

一般项目：广告设计、代理；广告制作；广告发布；组织文化艺术交流活动；互联网销售（除销售需要许可的商品）；图文设计制作；平面设计；市场营销策划；会议及展览服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；社会经济咨询服务；企业管理咨询；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；服装服饰批发；文具用品批发；珠宝首饰批发；化妆品批发；日用百货销售；家居用品销售；工艺美术品及礼仪用品销售（象牙及其制品除外）；食品销售（仅销售预包装食品）。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）
许可项目：酒类经营。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

注册资本 人民币100.0000万元整

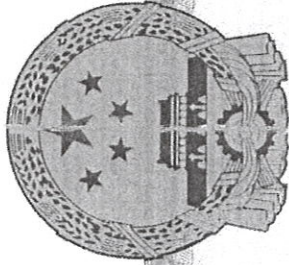
成立日期 2014年03月19日

住所 上海市青浦区青昆路53弄13号8幢115室



登记机关

2022 年 12 月 22 日



营业执照

统一社会信用代码

91310118MA1JMFT957

证照编号: 42000000202210280330

扫描二维码
了解更多信息,
许可、监管信息,
体验更多应用服务。



中国(上海)自由贸易试验区临港新片区

名称 上海尚熠信息科技有限公司

注册资本 人民币100.0000万元整

类型 有限责任公司(自然人投资或控股的法人独资)

成立日期 2018年05月16日

法定代表人 陈克川

住所 中国(上海)自由贸易试验区临港新片区业盛路188号450室

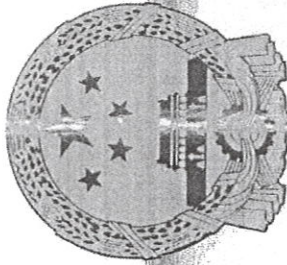
经营范围

一般项目: 技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广; 互联网销售(除销售需要许可的商品); 云计算装备技术服务; 品牌管理; 供应链管理; 贸易经纪; 销售代理; 广告设计、代理; 广告制作; 广告发布; 图文设计制作; 平面设计; 市场营销策划; 会议及展览服务; 信息咨询(不含许可类信息咨询服务); 电子产品销售; 音响设备销售; 通讯设备销售; 皮革制品销售; 建筑装饰材料销售; 家具销售; 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); 日用百货销售; 汽车装饰用品销售; 玩具销售; 照相器材及望远镜批发; 体育用品及器材批发; 化妆品批发; 宠物食品及用品批发; 货物进出口; 技术进出口。(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)



登记机关

2022年10月28日



营业执照

统一社会信用代码

91310112MA1GCCUG3N

证照编号: 29000000202301130165

扫描市场主体身份码
了解更多登记、备案、
许可、监管信息,
体验更多应用服务。



名称 上海硕甫信息科技有限公司
类型 有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）
法定代表人 郑文东
经营范围

注册资本 人民币500.0000万元整

成立日期 2019年03月13日

住所 上海市青浦区练塘镇朱枫公路6186弄41号2幢B区1019室

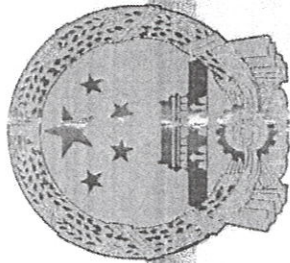
一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；互联网销售（除销售需要许可的商品）；供应链管理服务；广告设计、代理；广告制作；广告发布；图文设计制作；平面设计；市场营销策划；会议及展览服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；电子产品销售；音响设备销售；通讯设备销售；照相机及器材销售；体育用品及器材批发；皮革制品销售；建筑装饰材料销售；家具销售；化妆品批发；文具用品批发；办公用品销售；日用百货销售；工艺美术品及礼仪用品销售（象牙及其制品除外）；玩具销售；汽车装饰用品销售；宠物食品及用品批发；润滑油销售；货物进出口；技术进出口。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

许可项目：建设工程施工。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

登记机关

2023 年 01 月 13 日





营业执照

统一社会信用代码

91310112MA1GCUK3F

证照编号: 29000000202302140393

扫描市场主体身份码
了解更多登记、备案、
许可、监管信息、
体验更多应用服务。



名称 上海凯全电子商务有限公司
类型 有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
法定代表人 郑文东
经营范围

注册资本 人民币100.0000万元整

成立日期 2020年01月21日

住所 上海市青浦区练塘镇章练塘路588弄15号1幢一层1296室

一般项目：互联网销售（除销售需要许可的商品）；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；云计算装备技术服务；品牌管理；供应链管理；贸易经纪；广告发布；广告设计、代理；广告制作；图文设计制作；市场营销策划；会议及展览服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；电子产品销售；音响设备销售；通讯设备销售；照相机及器材销售；体育用品及器材批发；皮革制品销售；建筑装修材料销售；家具销售；化妆品批发；文具用品批发；日用百货销售；工艺美术品及礼仪用品销售（象牙及其制品除外）；玩具销售；汽车装饰用品销售；宠物食品及用品批发；润滑油销售；货物进出口；技术进出口；食品销售（仅销售预包装食品）。（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）



登记机关

2023 年 02 月 14 日

繳款後，請沿虛線剪下並將有效的商業/分行登記證展示在營業地點。

Please cut along the dotted line after making payment and display the valid business/branch registration certificate at business address.

正 本 ORIGINAL		表格 2 FORM 2 《商業登記條例》(第 310 章) BUSINESS REGISTRATION ORDINANCE (Chapter 310) 《商業登記規例》 BUSINESS REGISTRATION REGULATIONS 商業 XXXX 登記證 Business XXXX Registration Certificate		[第 5 條] [regulation 5]
XXXXXX XXXXXX				
業務 / 法團所用名稱 Name of Business/ Corporation		尚樂 (香港) 電子商務有限公司 SUNLE (HONGKONG) E-COMMERCE LIMITED		
業務 / 分行名稱 Business/ Branch Name		***** *****		
地 址 Address		RM 06, 13A/F SOUTH TOWER WORLD FINANCE CTR HARBOUR CITY 17 CANTON RD TST KL		
業務性質 Nature of Business		主營奶粉、益生菌、母嬰洗護、戶外運動產品的批發及零售		
法律地位 Status		BODY CORPORATE		
生效日期 Date of Commencement	屆滿日期 Date of Expiry	登記證號碼 Certificate No.	登記費及徵費 Fee and Levy	
19/07/2022	18/07/2023	70973249-000-07-22-8	\$150 (登記費 FEE = \$ 0) (徵費 LEVY = \$150)	
請注意下列《商業登記條例》的規定： 1. 第 6(6)條規定任何業務獲發商業登記證或分行登記證，並不表示該業務或經營該業務的人或受僱於該業務的僱員已遵從有關的任何法律規定。 2. 第 12 條規定各業務須將其有效的商業登記證或有效的分行登記證於每一營業地點展示。 繳款時請將此商業 XXXX 登記證及繳款通知書完整交出。在付款後，本繳款通知書方成為有效的商業/ XXXX 登記證。(請參閱背頁繳款辦法所載內容。) Please produce this certificate and demand note intact at time of payment. This demand note will only become a valid business/XXXX registration certificate upon payment. (Please see payment instructions overleaf.) 機印所示登記費及徵費收訖。 RECEIVED FEE AND LEVY HERE STATED IN PRINTED FIGURES.				
20201 19/07/22 56839157 100216 CHQ \$150.00 H				

編號: 2373208

No.

公司註冊處
COMPANIES REGISTRY

公司註冊證明書

CERTIFICATE OF INCORPORATION

本人謹此證明
I hereby certify that

INFINITE CHAIN (HK) LIMITED
無限鏈(香港)有限公司

於本日根據香港法例第622章《公司條例》
is this day incorporated in Hong Kong under the Companies Ordinance
在香港成立為法團，此公司是一間
(Chapter 622 of the Laws of Hong Kong), and that this company is
有限公司。
a limited company

本證明書於二〇一六年五月六日發出
Issued on 6 May 2016.

香港特別行政區公司註冊處處長鍾麗玲

Ms Ada L L CHUNG

Registrar of Companies
Hong Kong Special Administrative Region

註 Note

公司名稱獲公司註冊處註冊，並不表示獲授予該公司名稱或其任何部分的商標權或任何其他知識產權。

Registration of a company name with the Companies Registry does not confer any trade mark rights or any other intellectual property rights in respect of the company name or any part thereof.

Repetitive text block containing the word "Company" in various languages and scripts, likely a placeholder or a test document.

Repetitive text block containing the word "Company" in various languages and scripts, likely a placeholder or a test document.



本人謹此核證，此為公司註冊處所登記及備存文件的真實副本(參考編號：40010488451；第1頁，共1頁)。

I certify that this is a true copy of the document (Ref. No.: 40010488451, Page 1 of 1) kept and registered at the Companies Registry

Ms Tsui

香港特別行政區公司註冊處處長徐麗貞
Ms Kitty TSUI
Registrar of Companies
Hong Kong Special Administrative Region

二〇二一年七月二十六日
26-JUL-2021



No. 2036293

編號



公司註冊處

COMPANIES REGISTRY

CERTIFICATE OF INCORPORATION

公司註冊證書



I hereby certify that

本人謹此證明

LILe (HongKong) E-commerce Limited

禮樂(香港)電子商務有限公司

is this day incorporated in Hong Kong under the Companies Ordinance

於本日根據《公司條例》(香港法例第32章)

(Chapter 32 of the Laws of Hong Kong) and that this company is limited.

在香港註冊成為有限公司。

Issued on 12 February 2014.

本證書於二〇一四年二月十二日發出。

Ms Ada L L CHUNG

Registrar of Companies
Hong Kong Special Administrative Region

香港特別行政區公司註冊處處長鍾麗玲

Note 註:

Registration of a company name with the Companies Registry does not confer any trade mark rights or any other intellectual property rights in respect of the company name or any part thereof.

公司名稱獲公司註冊處註冊，並不表示獲授予該公司名稱或其任何部分的商標權或任何其他知識產權。

[illegible]

I certify that this is a true copy of the document (Ref. No.: 40007677147, Page 1 of 1) kept and registered at the Companies Registry.

26-JUL-2021



中华人民共和国机动车行驶证

Vehicle License of the People's Republic of China

号牌号码 沪EQ768

车型 小型汽车

所有人 上海礼尚信息科技有限公司

住址 上海市浦东新区曹路镇曹路村118号101室

使用性质 非营运

品牌型号 奇瑞汽车

车架号 W1K6X68

发动机号 W1K6X68

出厂日期 2022-12-23

有效期至 2022-12-23

发证日期 2022-12-23

号牌号码 沪EQ768

核定人数 5人

核定载质量 2275kg

外廓尺寸 5470×1921×1510mm

备注



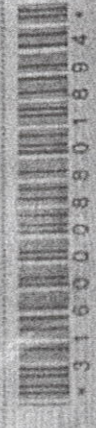
31500137006511

中华人民共和国机动车行驶证
Vehicle License of the People's Republic of China

号牌号码 Plate No.	沪EBN222	车辆类型 Vehicle Type	小型汽车
所有人 Owner	上海礼尚信息科技有限公司		
住址 Address	上海市青浦区淀湖路101号		
使用性质 Use Character	非营运	品牌型号 Model	奥迪A6
上海市公安局交通警察总队	车辆识别代号 VIN	WAUGFEF58KA091090	
	发动机号码 Engine No.	DKY009033	
	注册日期 Register Date	发证日期 Issue Date	2020-05-19



号牌号码 Plate No.	沪EBN222	档案编号	7
核定人数 Rated Persons	5人	总质量 Gross Weight	2553kg
整备质量 Curb Weight	1580kg	轴荷分配	
外廓尺寸 Dimensions	4740×1833×1480mm		
备注 Remarks			
检验记录 Inspection Record	汽油		



3160008901894

现金流量预测及包含商誉资产组价值计算表

预测期间：2023年-2028年及以后年度

被估值单位：上海礼尚信息科技有限公司

表2

金额单位：人民币万元

序号	项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年及以后
1	营业收入	67,251.66	72,631.80	78,442.34	84,717.73	91,495.15	91,495.15
2	减：营业成本	56,579.37	61,105.72	65,994.18	71,273.71	76,975.61	76,975.61
3	税金及附加						
4	销售费用	4,225.57	4,567.88	4,934.77	5,328.02	5,749.58	5,749.58
5	管理费用	2,098.51	2,187.13	2,259.73	2,350.00	2,434.55	2,457.95
6	财务费用	13.31	14.38	15.53	16.77	18.11	18.11
7	加：其他收益						
8	投资收益						
9	净敞口套期收益						
10	公允价值变动收益						
11	信用减值损失						
12	资产减值损失						
13	资产处置收益						
14	加：营业外收入						
15	减：营业外支出						
16	息税前利润	4,334.90	4,756.69	5,238.13	5,749.23	6,317.30	6,293.90
17	加：折旧和摊销	79.56	81.35	61.41	40.05	5.99	29.38
18	减：资本性支出	36.30			3.02	71.60	37.35
19	减：营运资金增加额	2,201.69	2,256.45	2,436.29	2,633.70	2,843.48	
20	税前现金流量	2,176.47	2,581.59	2,863.25	3,152.56	3,408.21	6,285.93
21	折现率R1	12.43%	12.43%	12.43%	12.43%	12.43%	12.43%
22	折现期（期末折现/年）	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	5.00
23	折现系数	0.8894	0.7911	0.7036	0.6259	0.5567	4.4787
24	现金流量现值	1,935.75	2,042.30	2,014.58	1,973.19	1,897.35	28,152.79
25	期初营运资金投入额	26,190.44			——		
26	包含商誉资产组价值	11,825.52			——		