

关于安正时尚集团股份有限公司 监管问询函中有关财务会计问题的专项说明

上海证券交易所：

安正时尚集团股份有限公司（以下简称“安正时尚”或“公司”）于年报披露后收到上海证券交易所《关于安正时尚集团股份有限公司 2022 年年度报告的信息披露监管工作函》（上证公函[2023]0571 号）（以下简称：“工作函”）。容诚会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“年审会计师”）对安正时尚相关资料进行了核查，现做专项说明如下：

问题一：关于商誉减值计提

公司于 2018 年收购礼尚信息，形成商誉 2.8 亿元，以前年度未计提减值。前期，公司披露 2022 年年报业绩预告称，拟对礼尚信息计提商誉减值，后公司于 2023 年 2 月披露商誉减值事项工作函回复称，因礼尚信息部分主要客户不再合作、与主要客户业务毛利率下降等，经商誉减值测试，拟对收购礼尚信息形成的商誉全额计提减值，减值金额 2.8 亿元。后公司披露 2022 年年报称，报告期末拟对礼尚信息商誉计提减值 1.99 亿元。商誉减值金额在短期内发生较大变化，商誉减值测试涉及的营业收入、折现率等关键参数发生调整，相关调整对公司业绩影响较大。请公司：

（1）对比前次工作函回复的减值测试过程与本次年报商誉减值测试过程，并就营业收入、收入增长率、毛利率、费用率、净利润、现金流量、折现率及可比公司选取等重大预测假设和参数的差异进行量化分析，并说明产生差异的原因、识别差异的时间，以及重大参数确定的依据和合理性；

【公司回复】

2022 年礼尚信息商誉减值测试重要参数差异分析



单位：万元、%

重要参数		2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续年
营业收入	前次减值	64,669.87	69,843.45	75,430.93	81,465.41	87,982.64	87,982.64
	本次减值	67,251.66	72,631.80	78,442.34	84,717.73	91,495.15	91,495.15
	差异率	3.99	3.99	3.99	3.99	3.99	3.99
收入增长率	前次减值	10.00	8.00	8.00	8.00	8.00	
	本次减值	10.00	8.00	8.00	8.00	8.00	
	差异率	-	-	-	-	-	
毛利率	前次减值	14.18	14.18	14.18	14.18	14.18	14.18
	本次减值	15.87	15.87	15.87	15.87	15.87	15.87
	差异率	1.69	1.69	1.69	1.69	1.69	1.69
期间费用率	前次减值	9.63	9.58	9.50	9.44	9.41	9.41
	本次减值	9.42	9.32	9.19	9.08	8.96	8.99
	差异率	-0.20	-0.26	-0.31	-0.36	-0.45	-0.42
利润总额	前次减值	2,361.01	2,612.03	2,880.78	3,157.20	3,436.63	3,436.63
	本次减值	4,334.90	4,756.69	5,238.13	5,749.23	6,317.30	6,293.90
	差异率	83.60	82.11	81.83	82.10	83.82	83.14
利润率水平	前次减值	3.65	3.74	3.82	3.88	3.91	3.91
	本次减值	6.45	6.55	6.68	6.79	6.90	6.88
	差异率	2.80	2.81	2.86	2.91	2.99	2.97
自由现金流	前次减值	-3,824.67	333.51	392.43	435.91	439.27	3,435.81
	本次减值	2,176.47	2,581.59	2,863.25	3,152.56	3,408.21	6,285.93
	差异率	156.91	674.07	629.62	623.21	675.88	82.95
折现率	前次减值	11.22	11.22	11.22	11.22	11.22	11.22
	本次减值	12.43	12.43	12.43	12.43	12.43	12.43
	差异率	1.21	1.21	1.21	1.21	1.21	1.21

营业收入分析：公司根据 2022 年相关商誉资产组实际收入预测未来期间的收入。2023 年 4 月份披露的 2022 年年报（以下简称：后次回复）的奶粉业务收入较 2023 年 2 月披露的商誉减值事项工作函回复（以下简称：前次回复）的奶粉业务收入增长 3.99%，主要系根据审定报表数据调整。

礼尚信息商誉资产组（A、YP）前后两次回复财务数据对比：

项目	2022 年（前次回复）	2022 年（后次回复）	变动率
营业收入（万元）	58,790.79	61,137.88	3.99%

收入增长率分析：本次收入增长率与前次保持一致。

礼尚信息的收入主要来源于代理运营不同品牌所获取的价差或者服务费收入。截止 2022 年 12 月 31 日，除了 A、YP，其他品牌已经陆续不再合作，其中 LY 合作于 2022 年年底终止，从而公司以 2018 年收购时稳定运营至今的客户(A、YP)为基础，按照 2021 年商誉增长率预测一贯的逻辑，结合更新的历史及行业增长率数据进行预测。2023 年-2027 年按照 10.00%，8.00%，8.00%，8.00%，8.00% 的增长率预测未来 5 年的营业收入，按照 0%的增长率预测永续年的营业收入。

对于 2023 年增长率的预测，公司基于以下数据进行预测：

1) 品牌历史销售增长：

客 户	20 年销售占比	21 年销售占比	22 年销售占比	三年平均销售占比
A	84.37%	89.05%	87.88%	87.10%
YP	15.63%	10.95%	12.12%	12.90%

客 户	20 年增长 率	21 年增长 率	22 年增长 率	三年平均增 长率	三年平均销 售占比	加权三年平 均增长率
A	24.56%	-23.22%	32.08%	11.14%	87.10%	11.79%
YP	49.45%	-49.00%	48.01%	16.15%	12.90%	

2020 年受经济形势影响，海外代购快递受到限制，使得国内线上母婴用品牌海外跨境旗舰店和平台直营（如天猫国际等）获客量增加，2020 年收入同比大幅增长。2021 年受到市场环境的影响，销售回归正常水平，营业收入同比减少。2022 年部分资金占用较大的代运营品牌终止，加大在运营母婴用品品牌的资金投入，使得收入出现较大增长。

根据历史数据，A、YP 的三年平均增长率分别为 11.14%，16.15%。按照销售比重加权三年平均增长率为 11.79%。

2) 可比公司的预期增长率：

可比公司	22 年预计增长率	23 年预计增长率	24 年预计增长率	三年平均增长率
丽人丽妆	-4.12%	13.58%	15.29%	8.25%
壹网壹创	25.38%	20.56%	16.58%	20.84%
若羽臣	-5.16%	12.83%	12.79%	6.82%
宝尊电商	-3.34%	9.25%	14.22%	6.71%
可比公司平均	3.19%	14.06%	14.72%	10.66%

数据来源：Wind 万得。

公司选取业务较为接近，同时有公开信息的四家公司作为可比公司，根据查询所得公开市场对四家公司的未来三年增长率的预测，公司计算出可比公司 2022 年至 2024 年三年的增长率分别为 3.19%，14.06%和 14.72%，三年平均增长率为 10.66%。

3) 全国实物商品网上零售额的历史增长率：

单位：亿元

年份	2020 年	2021 年	2022 年	三年平均
绝对值	97,590.30	108,042.00	119,642.00	108,424.77
增长率	14.49%	10.71%	6.20%	10.47%

数据来源：国家统计局

公司的主要客户 A 和 YP 为母婴用品类，且销售渠道为线上。故公司查取代表线上消费能力的全国实物商品网上零售额历史三年的销售额，三年增长率分别为 14.49%，10.71%，6.20%，三年平均增长率为 10.47%。

结合以上三个数据来源，公司从谨慎的角度出发，预计 2023 年增长率为 10.00%。

对于 2024 年-2027 年，公司后续预测增长率为 8.00%，主要系：

①2022 年，A 和 YP 销售额 58,790.79 万元，同比 2021 年增长 28.69%，销售额达历年最高水平，2024 年-2027 年仍按 10%存在压力；

②公司评估两个品牌相关的渠道增长潜力和需要投入的营运资金上限，判断后续销售增长放缓至 8%左右；

③增长率预期同历史商誉减值测试保持相同的口径。

毛利率分析：公司根据 2022 年实际毛利率预测未来期间毛利率。本次减值毛利率较前次减值增加 1.69%，主要系根据审定报表数据调整。

礼尚信息商誉资产组（A、YP）前后两次回复财务数据对比：

项目	2022 年（前次回复）	2022 年（后次回复）	变动率
营业收入（万元）	58,790.79	61,137.88	3.99%

项目	2022年（前次回复）	2022年（后次回复）	变动率
营业成本（万元）	50,453.73	51,435.79	1.95%
毛利率	14.18%	15.87%	1.69%

期间费用率分析：公司主要根据基期实际费用率预测未来期间费用率。本次减值预测费用率较前次减少主要系根据审定报表数据调整。

礼尚信息商誉资产组（A、YP）前后两次回复财务数据对比：

项目	2022年（前次回复）	2022年（后次回复）	变动率
销售费用（万元）	2,783.71	2,822.90	1.41%
管理费用（万元）	1,481.14	1,888.65	27.51%
财务费用（万元）	13.85	13.89	0.30%
期间费用（万元）	4,278.70	4,725.44	10.44%
期间费用率	7.28%	7.73%	0.45%

利润总额及利润率分析：本次减值利润总额较前次减值平均增长 82.77%，预测利润率较前次平均增长 2.89%。主要系根据审定报表数据更新毛利及期间费用变动导致。

礼尚信息商誉资产组（A、YP）前后两次回复财务数据对比：

项目	2022年（前次回复）	2022年（后次回复）	变动额
毛利额（万元）	8,337.05	9,702.08	1,365.03
期间费用（万元）	4,278.70	4,725.44	446.73

自由现金流分析：公司自由现金流=利润总额+折旧与摊销-营运资金增加-资本性支出。本次减值自由现金流较前次变动，主要系根据更新后利润总额以及营运资金数据影响。

折现率分析：选取与礼尚信息经营风险更为接近的 3 家公司作为可比公司，并以此计算折现率。

折现率主要指标	前次回复	后次回复	参数说明
无风险报酬率 Rf	2.84%	2.84%	一致
市场风险溢价 ERP	6.79%	6.79%	一致
无财务杠杆贝塔系数 β	0.5725	0.4114	选取了 3 家更贴合公司的可比公司
可比公司	通过 Wind 资讯系统查询了上市日期在三年以上的零售行业上市公司，确定剩余 67 个样本的上市公司作	002127.SZ 南极电商 300792.SZ 壹网壹创 601116.SH 三江购物 (清单详见表二)	

折现率主要指标	前次回复	后次回复	参数说明
	为可比公司（清单详见表一）		

注：可比公司筛选条件：① A 股上市公司；②上市时间不低于三年；③从事的行业以及主营产品与礼尚信息贴近；④ 近期连续交易，未发生重大事项；⑤ 近年盈利。

2023年1月份，公司对礼尚信息合并商誉进行了初步的减值测试。根据相应的工作安排，评估公司初步开始评估相关的工作，无法进行完整的减值测试，该次减值测试主要由公司按历史模型完成。基于一致性考虑，公司选取了和2021年公司进行减值测试时相同的参数。以67家可比公司前三年的贝塔数据作为折现率计算的依据，计算折现率为11.22%。

公司2021年减值测试时，礼尚信息与商誉相关的资产组对应的业务品牌包括 A、YP、LN，没有完全匹配的可比公司。故公司通过Wind资讯系统查询了沪深 A股上市日期在三年以上的零售行业上市公司，剔除其中2021年净利润为负值和有退市风险警示（ST）的标的，确定剩余67个样本的上市公司作为可比公司，计算折现率为12.49%。

在2022年年报披露时，公司在商誉减值测试中使用了评估公司的专业判断。根据《资产评估专家指引第 12 号——收益法评估企业价值中折现率的测算》第四条，资产评估机构应当研究确定内部统一的折现率测算原则与方法，并在执业过程中保持折现率测算原则与方法的一致性。由于1.按照评估行业惯例，评估公司使用3-5家可比公司测算折现率，2.评估公司具有专业能力，参照相关准则要求及专家指引合理选取可比公司，3.计算后的折现率同21年的折现率相差较小，公司在年报的礼尚信息商誉减值测试中使用了评估机构选择后的三家与礼尚信息整体经营状况已尽可能相近的公司作为可比公司。经筛选，评估机构所筛选出的三家可比公司与礼尚信息整体经营状况已尽可能相近，在此情况下，经计算所得的折现率Beta取值能较好反映礼尚信息相对于资本市场整体回报的风险溢价程度。

可比公司具体筛选过程如下：

证券代码	证券简称	细分行业名称	上市日期	后次回复是否选取	保留/筛选剔除原因
000026.SZ	飞亚达	珠宝首饰	1993-06-03	否	业务类型有较大差异，不具有可比性

证券代码	证券简称	细分行业名称	上市日期	后次回复是否选取	保留/筛选剔除原因
000078.SZ	海王生物	医药商业III	1998-12-18	否	业务类型有较大差异,不具有可比性;且2022年出现较大亏损
000417.SZ	合肥百货	零售百货	1996-08-12	否	线下零售业为主,资本结构与礼尚信息差异较大
000419.SZ	通程控股	多业态零售	1996-08-16	否	主营为房地产业、旅游业、酒店和实业投资,与礼尚信息差异较大
000501.SZ	武商集团	零售百货	1992-11-20	否	线下零售业为主,资本结构与礼尚信息差异较大
000715.SZ	中兴商业	零售百货	1997-05-08	否	主营餐饮及医疗器械,线下零售业为主,与礼尚信息差异较大
000753.SZ	漳州发展	汽车服务III	1997-06-26	否	业务类型有较大差异,不具有可比性
000757.SZ	浩物股份	汽车零部件III	1997-06-27	否	业务类型有较大差异,不具有可比性;2022年出现较大亏损
000851.SZ	高鸿股份	终端设备	1998-06-09	否	业务类型有较大差异,不具有可比性
000963.SZ	华东医药	化学制剂	2000-01-27	否	业务类型有较大差异,不具有可比性
002187.SZ	广百股份	零售百货	2007-11-22	否	2022年出现较大亏损
002264.SZ	新华都	零售超市	2008-07-31	否	2022年进行重大资产重组,主要业务结构变化较大
002277.SZ	友阿股份	零售百货	2009-07-17	否	线下零售业为主,资本结构与礼尚信息差异较大
002419.SZ	天虹股份	零售百货	2010-06-01	否	线下零售业为主,资本结构与礼尚信息差异较大
002556.SZ	辉隆股份	氮肥	2011-03-02	否	业务类型有较大差异,不具有可比性
002561.SZ	徐家汇	零售百货	2011-03-03	否	线下零售业为主,与礼尚信息差异较大
002697.SZ	红旗连锁	零售超市	2012-09-05	否	线下零售业为主,资本结构与礼尚信息差异较大
002727.SZ	一心堂	医药商业III	2014-07-02	否	业务类型有较大差异,不具有可比性
200026.SZ	飞亚达B	珠宝首饰	1993-06-03	否	不在A股上市
300022.SZ	吉峰科技	专业连锁	2009-10-30	否	农机制造和销售行业,与礼尚信息差异较大
300622.SZ	博士眼镜	专业连锁	2017-03-15	否	业务类型有较大差异,不具有可比性

证券代码	证券简称	细分行业名称	上市日期	后次回复是否选取	保留/筛选剔除原因
600272.SH	开开实业	医药商业III	2001-02-28	否	业务类型有较大差异，不具有可比性
600280.SH	中央商场	零售百货	2000-09-26	否	线下零售业为主；2022年出现较大亏损
600297.SH	广汇汽车	汽车服务III	2000-11-16	否	业务类型有较大差异，不具有可比性；2022年出现较大亏损
600327.SH	大东方	汽车服务III	2002-06-25	否	业务类型有较大差异，不具有可比性
600337.SH	美克家居	家具	2000-11-27	否	业务类型有较大差异，不具有可比性；2022年出现较大亏损
600386.SH	北巴传媒	营销服务	2001-02-16	否	主营为广告设计、制作、投资、媒体代理发布，业务类型有较大差异
600628.SH	新世界	零售百货	1993-01-19	否	线下零售业为主，与礼尚信息差异较大；2022年出现较大亏损
600653.SH	申华控股	汽车服务III	1990-12-19	否	业务类型有较大差异，不具有可比性；2022年出现较大亏损
600655.SH	豫园股份	专业连锁	1992-09-02	否	线下零售业为主，资本结构与礼尚信息差异较大
600682.SH	南京新百	生物制品III	1993-10-18	否	业务类型有较大差异，不具有可比性
600693.SH	东百集团	零售百货	1993-11-22	否	线下零售业为主，资本结构与礼尚信息差异较大
600694.SH	大商股份	多业态零售	1993-11-22	否	主营为国内一般贸易；保健食品销售（限分公司经营），线下零售业为主，与礼尚信息差异较大
600697.SH	欧亚集团	多业态零售	1993-12-06	否	2022年出现较大亏损
600712.SH	南宁百货	零售百货	1996-06-26	否	2022年出现较大亏损
600713.SH	南京医药	医药商业III	1996-07-01	否	业务类型有较大差异，不具有可比性
600729.SH	重庆百货	多业态零售	1996-07-02	否	线下零售业为主，资本结构与礼尚信息差异较大
600738.SH	丽尚国潮	专业市场	1996-08-02	否	主营业务预包装食品兼散装食品，线下零售业为主，与礼尚信息差异较大
600774.SH	汉商集团	多业态零售	1996-11-08	否	业务类型有较大差异，不具有可比性

证券代码	证券简称	细分行业名称	上市日期	后次回复是否选取	保留/筛选剔除原因
600785.SH	新华百货	多业态零售	1997-01-08	否	线下零售业为主，资本结构与礼尚信息差异较大
600814.SH	杭州解百	零售百货	1994-01-14	否	线下零售业为主，资本结构与礼尚信息差异较大
600824.SH	益民集团	其他服装	1994-02-04	否	主营业务与礼尚信息差异较大； 2022 年出现较大亏损
600827.SH	百联股份	多业态零售	1994-02-04	否	企业规模与礼尚信息差异较大
600828.SH	茂业商业	百货	1994-02-24	否	线下零售业为主，资本结构与礼尚信息差异较大
600833.SH	第一医药	医药商业III	1994-02-24	否	业务类型有较大差异，不具有可比性
600838.SH	上海九百	多业态零售	1994-02-24	否	线下零售业为主，与礼尚信息差异较大
600857.SH	宁波中百	百货	1994-04-25	否	线下零售业为主，与礼尚信息差异较大
600858.SH	银座股份	多业态零售	1994-05-06	否	2022 年出现较大亏损
600859.SH	王府井	零售百货	1994-05-06	否	2021 年进行重大资产重组
600865.SH	百大集团	百货	1994-08-09	否	公司是一家集百货业、酒店业、旅游业等为一体的综合性集团公司与礼尚信息差异较大
600976.SH	健民集团	中药III	2004-04-19	否	业务类型有较大差异，不具有可比性
601010.SH	文峰股份	零售百货	2011-06-03	否	主营为文峰大世界”百货门店、“文峰电器”家电专卖店、“文峰千家惠”大型卖场，与礼尚信息差异较大；2022 年出现较大亏损
601086.SH	国芳集团	零售百货	2017-09-29	否	主营为百货商店、家电零售、综合超市与礼尚信息差异较大
601116.SH	三江购物	零售	2011-03-02	是	含线上销售的零售；行业、资本结构较为贴近，可作为可比公司
601258.SH	庞大集团	汽车服务III	2011-04-28	否	业务类型有较大差异，不具有可比性；2022 年出现较大亏损
601366.SH	利群股份	多业态零售	2017-04-12	否	2022 年出现较大亏损
601607.SH	上海医药	医药商业III	1994-03-24	否	业务类型有较大差异，不具有可比性

证券代码	证券简称	细分行业名称	上市日期	后续回复是否选取	保留/筛选剔除原因
603101.SH	汇嘉时代	百货	2016-05-06	否	2022年出现较大亏损
603123.SH	翠微股份	百货	2012-05-03	否	2022年出现较大亏损
603214.SH	爱婴室	专业连锁	2018-03-30	否	线下零售业为主，资本结构与礼尚信息差异较大
603233.SH	大参林	医药商业III	2017-07-31	否	业务类型有较大差异，不具有可比性
603777.SH	来伊份	食品综合	2016-10-12	否	业务类型有较大差异，不具有可比性
603883.SH	老百姓	医药商业III	2015-04-23	否	业务类型有较大差异，不具有可比性
603900.SH	莱绅通灵	专业连锁	2016-11-23	否	2022年出现较大亏损
603939.SH	益丰药房	医药商业III	2015-02-17	否	业务类型有较大差异，不具有可比性
900923.SH	百联B股	多业态零售	1994-01-05	否	不在A股上市
900943.SH	开开B股	医药商业III	1997-01-08	否	不在A股上市

由于上述可比公司主要在细分行业产生较大差异，礼尚信息主要为电商运营，则同时于IFIND平台中筛选零售行业-电商运营的细分行业中进一步筛选可比公司，筛选情况如下：

证券代码	证券简称	首发上市日期	股票种类	是否选取	保留/筛选剔除原因
300518.SZ	盛讯达	2016-06-24	A股	否	与标的企业经营模式差异较大,主营产品差距过大,主营产品为跨平台游戏、手机单机游戏、游戏运营
300792.SZ	壹网壹创	2019-09-27	A股	是	主营业务包含批发、零售(网上销售)日用百货,与礼尚信息业务结构较为接近,可作为可比公司
301110.SZ	青木股份	2022-03-11	A股	否	上市时间较短,至估值基准日不满一年
002315.SZ	焦点科技	2009-12-09	A股	否	主要为中小企业提供包括跨境供应链、交易支付、仓储物流、金融保险、语言和通讯等方面在内的外贸交易全流程服务,业务差异较大
002127.SZ	南极电商	2007-04-18	A股	是	主营业务中含品牌授权,业务模式与礼尚信息相似,较贴近,可作为可比公司
605136.SH	丽人丽妆	2020-09-29	A股	否	上市时间较短,上市不满三年
002640.SZ	跨境通	2011-12-08	A股	否	业绩波动剧烈,2022年归母净利润较上年下降99%以上;2020年、2021年审计报告均为非标,高管被立案调查等
600539.SH	狮头股份	2001-08-24	A股	否	电子商务服务业务收入系2020年9月合并昆汀科技取得,该公司涉及电商领域的时间较短。

证券代码	证券简称	首发上市日期	股票种类	是否选取	保留/筛选剔除原因
301001.SZ	凯淳股份	2021-05-28	A 股	否	上市时间较短，业绩波动较大，2021年由上年盈利变为亏损
002803.SZ	吉宏股份	2016-07-12	A 股	否	主营产品为彩色包装箱、彩色包装纸盒、环保纸袋、塑料软包装与标的公司差异较大
003010.SZ	若羽臣	2020-09-25	A 股	否	上市时间较短，上市不满三年
603613.SH	国联股份	2019-07-30	A 股	否	以工业电子商务为主，包括涂料化工、卫生用品、造纸、玻璃、化肥、粮油等，与标的企业所售产品类别差异较大
600365.SH	ST 通葡	2001-01-15	A 股	否	2019、2020 年度连续 2 年亏损，2021 年微盈，2022 年预计亏损，同时诉讼、仲裁事项较多
002280.SZ	联络互动	2009-08-21	A 股	否	据 2021 年报，海外电商业务占比 92% 以上，与标的公司差异较大；另，该公司业绩波动剧烈，2021 年 5 月才摘帽
601113.SH	华鼎股份	2011-05-09	A 股	否	2019 年因控股股东存在资金占用情形，被实施风险警示，2022 年 6 月摘帽
002499.SZ	科林退	2010-11-09	A 股	否	公司股票已进入退市整理期
002024.SZ	ST 易购	2004-07-21	A 股	否	长期亏损，持续经营能力存疑
300464.SZ	星徽股份	2015-06-10	A 股	否	业绩波动剧烈，2021 年亏损金额较大，主营产品为滑轨、铰链、线上 B2C、线下 B2B 与标的企业差异过大

表一：

证券代码	证券简称	资本结构 (D/E)	有财务杠杆贝塔	所得税税率	无财务杠杆贝塔
000026.SZ	飞亚达	10.12%	0.9990	25%	0.9285
000078.SZ	海王生物	142.43%	0.4318	25%	0.2088
000417.SZ	合肥百货	49.92%	0.7080	25%	0.5151
000419.SZ	通程控股	27.49%	0.5965	25%	0.4945
000501.SZ	武商集团	89.37%	1.1652	25%	0.6976
000715.SZ	中兴商业	0.51%	0.6158	25%	0.6134
000753.SZ	漳州发展	64.58%	0.7411	25%	0.4993
000757.SZ	浩物股份	16.24%	0.7076	25%	0.6308
000851.SZ	高鸿股份	31.09%	0.8737	25%	0.7085
000963.SZ	华东医药	2.07%	1.1324	25%	1.1151
002187.SZ	广百股份	36.27%	0.9996	25%	0.7859
002264.SZ	新华都	31.92%	0.6093	25%	0.4916

证券代码	证券简称	资本结构 (D/E)	有财务杠杆贝塔	所得税税率	无财务杠杆贝塔
002277.SZ	友阿股份	96.45%	0.8273	25%	0.4800
002419.SZ	天虹股份	205.32%	0.6726	25%	0.2648
002556.SZ	辉隆股份	31.92%	0.7182	25%	0.5795
002561.SZ	徐家汇	3.45%	0.6812	25%	0.6640
002697.SZ	红旗连锁	18.91%	0.6362	15%	0.5481
002727.SZ	一心堂	15.48%	0.7748	15%	0.6847
200026.SZ	飞亚达 B	9.04%	0.5979	25%	0.5599
300022.SZ	吉峰科技	13.11%	0.6186	15%	0.5565
300622.SZ	博士眼镜	5.72%	0.6866	25%	0.6584
600272.SH	开开实业	1.26%	0.6251	25%	0.6192
600280.SH	中央商场	188.10%	0.6419	25%	0.2663
600297.SH	广汇汽车	357.06%	0.7679	25%	0.2088
600327.SH	大东方	31.29%	0.9523	25%	0.7713
600337.SH	美克家居	93.09%	0.7900	15%	0.4410
600386.SH	北巴传媒	17.62%	0.6728	25%	0.5943
600628.SH	新世界	16.96%	0.7250	25%	0.6432
600653.SH	中华控股	42.33%	0.6858	25%	0.5205
600655.SH	豫园股份	172.40%	1.2536	25%	0.5467
600682.SH	南京新百	8.87%	0.9153	25%	0.8582
600693.SH	东百集团	170.97%	0.7296	25%	0.3197
600694.SH	大商股份	85.18%	0.6237	25%	0.3806
600697.SH	欧亚集团	384.62%	0.6527	25%	0.1680
600712.SH	南宁百货	10.54%	0.8879	15%	0.8149
600713.SH	南京医药	134.58%	0.7216	25%	0.3591
600729.SH	重庆百货	42.77%	0.6493	15%	0.4762
600738.SH	丽尚国潮	12.21%	0.8271	25%	0.7578
600774.SH	汉商集团	23.54%	0.8819	25%	0.7495
600785.SH	新华百货	93.37%	0.8322	25%	0.4894
600814.SH	杭州解百	36.77%	0.7164	25%	0.5616
600824.SH	益民集团	11.54%	0.7093	25%	0.6528
600827.SH	百联股份	79.14%	1.4740	25%	0.9250
600828.SH	茂业商业	118.25%	0.8055	25%	0.4269
600833.SH	第一医药	4.07%	0.7303	25%	0.7086
600838.SH	上海九百	0.87%	0.7092	25%	0.7046
600857.SH	宁波中百	0.00%	0.3656	25%	0.3656

证券代码	证券简称	资本结构 (D/E)	有财务杠杆贝塔	所得税税率	无财务杠杆贝塔
600858.SH	银座股份	182.38%	0.8216	25%	0.3470
600859.SH	王府井	35.30%	1.1813	25%	0.9340
600865.SH	百大集团	0.00%	0.7125	25%	0.7125
600976.SH	健民集团	0.75%	0.9537	15%	0.9477
601010.SH	文峰股份	11.98%	0.6922	25%	0.6351
601086.SH	国芳集团	10.20%	0.4815	25%	0.4473
601116.SH	三江购物	6.88%	0.6905	25%	0.6566
601258.SH	庞大集团	55.99%	0.5452	25%	0.3840
601366.SH	利群股份	144.56%	0.4659	25%	0.2235
601607.SH	上海医药	67.74%	0.6040	25%	0.4005
603101.SH	汇嘉时代	49.42%	0.6310	15%	0.4444
603123.SH	翠微股份	19.25%	0.8285	25%	0.7240
603214.SH	爱婴室	40.34%	0.6167	25%	0.4735
603233.SH	大参林	14.04%	0.6128	25%	0.5545
603777.SH	来伊份	6.66%	0.7522	25%	0.7164
603883.SH	老百姓	25.46%	0.8372	25%	0.7030
603900.SH	莱绅通灵	5.32%	0.7391	25%	0.7107
603939.SH	益丰药房	7.22%	0.6722	25%	0.6377
900923.SH	百联 B 股	551.15%	0.9814	25%	0.1912
900943.SH	开开 B 股	8.75%	0.5350	25%	0.5021
平均值		63.91%			0.5725

表二:

证券代码	证券简称	资本结构 (D/E)	有财务杠杆贝塔	所得税税率	无财务杠杆贝塔
002127.SZ	南极电商	0.59%	0.3087	25%	0.3073
300792.SZ	壹网壹创	1.44%	0.5882	25%	0.5819
601116.SH	三江购物	6.88%	0.3627	25%	0.3449
平均值		2.97%			0.4114

【年审会计师核查情况】

1、年审会计师履行的主要核查程序

(1) 获取前后两次回复涉及的奶粉业务收入成本明细表，对比前后两次回复收入成本差异，并分析差异原因及合理性；

(2) 复核前后两次回复涉及的毛利率、费用率、净利润、现金流量等数据，

确认相关比率的计算准确性，并分析前后两次回复相关比率变动原因及合理性；

(3) 获取前后两次回复收入增长率、折现率选取底稿，判断管理层及外部评估专家在前后两次回复中商誉减值测试所采用的方法、重要假设、选取的关键参数的合理性。

2、年审会计师核查意见

(1) 公司商誉减值基期 2022 年营业收入数据取自礼尚信息奶粉业务数据，后次回复奶粉业务收入较前次回复数据已发生调整，具体调整过程如下：

项目 / 年份	前次回复	后次回复	差异
营业收入	58,790.79	61,137.88	2,347.09

后次回复奶粉业务收入与前次回复奶粉业务收入相差 2,347.09 万元，主要系前次回复奶粉业务线下分销商收入，按零售 T（发货）+30 口径确认，根据线下分销商合同约定：买方应在卖方提货通知上载明的期限内完成提货；卖方按照约定时间地点交货至买方后，后续货品的损失和风险均由买方承担，该货物相关的控制权以及风险自提货结算后转移，后次回复奶粉业务收入调整为按结算口径确认。

经核查，公司前后两次回复中商誉评估选取的营业收入差异主要系根据审定报表数据调整，取数调整合理，不存在异常。

(2) 前后期回复中营业成本数据列示如下：

项目 / 年份	前次回复	后次回复	差异
营业成本	50,453.73	51,435.79	982.06

后次回复奶粉业务成本与前次回复奶粉业务成本相差 982.06 万元，主要系收入跨期调整，对应调增的成本数据。

经核查，公司前后两次回复中商誉评估选取的营业成本差异主要系根据审定报表数据调整的成本数据，取数调整合理，不存在重大异常。

(3) 前后两次回复中毛利率数据列示如下：

项目 / 年份	前次回复	后次回复	变动率
营业收入（万元）	58,790.79	61,137.88	3.99%
营业成本（万元）	50,453.73	51,435.79	1.95%
毛利率	14.18%	15.87%	1.69%

如（1）（2）中列示，前后两次回复中奶粉业务的毛利率变动主要系营业收入、成本的调整，不存在重大异常。

(4) 奶粉业务相关销售费用率、管理费用率水平列示如下：

项目 / 年份	前次回复	后次回复	变动率
销售费用率	4.73%	4.62%	-0.12%
管理费用率	2.52%	3.09%	0.57%

销售费用变动主要变动的内容为广告及业务宣传费、样品及平台费用相关的变动；管理费用比率的变动主要系后次回复数据按新租赁准则更新的使用权资产折旧，同时按最终审批确认的奖金计提文件修改奖金预提数，前后两次回复数据调整较小，经核查，不存在重大异常。

(5) 净利润、现金流量前后两次回复调整主要系上述收入成本以及期间费用的调整，未发现重大异常；

(6) 后次回复中评估对折现率及可比公司选取等重大预测假设和参数的的调整合理，依据充分。

(2) 结合目前礼尚信息在手合同能够实现收入的周期及未来各年度实现情况、主要客户及变化、下游市场需求及变化、目前实际经营情况及未来经营计划，说明年报减值测试相关假设和参数确定是否审慎、合理，是否具有可实现性；

【公司回复】

1、在手合同能够实现收入的周期及未来各年度实现情况

2023年，礼尚信息的经营模式为从品牌方采购商品，向B端及C端客户分销零售商品。公司同B端客户签订框架协议，不涉及具体的销售金额，具体的销售需求综合考虑B端客户需求以及公司可销售的库存后确定，故可实现的收入同在手合同相关度不高。

2、主要客户及变化影响公司销售的主要为公司代理销售的客户，礼尚信息资产组内主要客户、签订的服务协议变化情况

品牌	合作期间	续签情况
A	收购时-至今	持续
YP	收购时-至今	持续
LN	收购时-2022年12月	终止
HTR	收购时-2022年1月	终止
HS	2020年1月-2021年12月	终止
KW	2019年9月-2020年12月	终止
HZB	收购时-2019年3月	终止

MT	收购时-2018年12月	终止
----	--------------	----

说明：收购时是指2018年10月31日并表时该客户已经正常运营。

2022年12月，公司与LN合同到期终止合作，LN2022年销售收入4,877.64万元，占当年总销售额6.95%；利润约589.42万元，占当年总利润约9.20%。

3、下游市场需求及变化

京东公开的2021年-2022年TOP10奶粉品牌销量，同比销售量超过10%，同时华经产业研究院发布的《2021年中国婴幼儿奶粉行业现状及竞争格局分析》也可看出国产、国际品牌的婴幼儿奶粉零售价格持续增长，高端化趋势明显，整体发展势头向好，母婴消费规模也一直在提升，预期行业2023年、2024年增长率约为8%，礼尚信息代理分销的A、YP品牌作为高端奶粉品牌，收入增速可实现性较强。

华经产业研究院 2017-2024 中国母婴消费规模及增速统计

2017-2024年中国母婴消费规模及增速



4、2023年一季度相应资产组(A、YP)实际经营情况如下：

项目	2023年一季度	2023年预测	差异率
营业收入(万元)	16,343.23	67,251.66	不适用
毛利率	15.85%	15.87%	-0.02%
期间费用率	12.94%	9.40%	3.54%
税前利润率	2.90%	6.45%	-3.54%

一季度销售占全年预测的比例为24.30%，2020年-2022年分别为13.15%、22.49%、15.38%。其中2020年和2022年受宏观环境影响，占比较低。公司预计全年营业收入可以达到预测目标。

一季度费用率高于全年预测费用率 3.54 个点，主要系①部分为品牌发生的费用，尚未完成考核，达到结算的状态，故未核销冲减费用。一季度末，该部分预估约 325 万元，影响费用率增加 1.99%。该部分费用发生后，公司根据一定的经营指标（业绩达成率，增长率等）同品牌方确认后从品牌方获取补贴并冲减费用。由于该指标的核算以及同品牌方的确认存在一定的不确定性和滞后性，出于谨慎性考虑，公司针对已确定获得补偿的费用，在当期期末冲减费用；对于尚未确定获得补偿的费用，在当期期末不冲减费用，待确定时再冲减费用。这导致前三季度费用额偏大，费用率偏高。年末时，公司根据确定的经营指标于年报前将所有应确定冲减的费用同品牌方达成一致，并根据结果确认冲减年报费用，故全年该费用额不会偏大，全年费用率不受该因素影响；②LN 项目于 2022 年 12 月 31 日结束合作，公司减少品牌相关人员，在一季度支付辞退费用约 130 万元，影响费用率增加 0.80%。该部分费用与 LN 结束合作相关，仅在一季度发生，不会影响后三季度的费用率；③礼尚信息一季度支付全年培训费用 44 万元，较大规模境外出差费用 40 万元（后三季度仅少量境外出差），影响费用率增加约 0.51%。该部分因素对后三季度费用率影响较小。

税前利润率下降主要系费用率增长，全年的税前利润率预期不变。

5、未来经营计划

公司延用 2022 年的经营策略，并积极拓展新的销售渠道，进一步扩大客户群体。

综合以上，年报减值测试相关假设和参数审慎、合理，具有可实现性。

【年审会计师核查情况】

1、年审会计师履行的主要核查程序

- (1) 获取礼尚信息在手销售合同与采购合同；
- (2) 了解在手销售合同实现周期以及实现情况；
- (3) 分析影响公司经营状况的各个因素；
- (4) 了解公司主要客户与变化情况、下游需求及变化情况、行业以及公司未来计划；
- (5) 评估减值测试过程中相关假设以及参数确认的审慎、合理与可实现性。

2、年审会计师核查意见

经核查，公司年报减值测试相关假设和参数确定审慎、合理、可实现。

(3) 结合前述情况，说明前期在商誉减值事项工作函回复中披露的商誉减值测试过程、参数及相关依据是否审慎：

【公司回复】

结合问题(1)(2)的回复,公司前期在商誉减值事项工作函回复时，已根据可取得的最新信息，基于谨慎性原则对披露的商誉减值测试过程、参数及相关依据进行判断，符合会计准则的相关规定。

(4) 说明在对礼尚信息商誉进行初始确认及历年减值测试中，商誉相关资产组及资产组组合的具体构成情况，并说明前后是否保持了一贯性，如发生变化，请说明原因及合理性，是否符合会计准则的规定：

【公司回复】

①初始资产组

公司在对礼尚信息商誉进行初始确认时，根据准则规定，商誉资产组范围为经营业务相关的长期资产，包含：固定资产、无形资产、长期待摊费用，与商誉相关的资产组账面情况如下：

单位：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	23.48
2	无形资产	26.44
3	长期待摊费用	
	小计	49.92
二、归属于母公司股东的商誉账面价值		27,955.30
三、归属于少数股东权益的商誉账面价值		11,980.84
四、包含商誉资产组分摊的完全商誉		39,936.14
五、包含商誉资产组账面值（合计）		39,986.06

②在后续的历年减值测试中，商誉资产组保持固定资产、无形资产、长期待摊费用不变，商誉资产组范围未发生变化，符合相关准则规定。与商誉相关的资产组账面情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	2022 年末账面价值	2021 年末账面价值	2020 年末账面价值	2019 年末账面价值	2018 年末账面价值
一、与商誉相关的资产组						
1	固定资产	220.39	38.96	59.20	32.04	55.23
1	无形资产	0.54	1.00	5.58	8.68	28.48
3	长期待摊费用	77.29				
小计		298.23	39.95	64.78	40.72	83.71
二、归属于母公司股东的商誉账面价值		27,955.30	27,955.30	27,955.30	27,955.30	27,955.30
三、归属于少数股东权益的商誉账面价值		11,980.84	11,980.84	11,980.84	11,980.84	11,980.84
四、包含商誉资产组分摊的完全商誉		39,936.14	39,936.14	39,936.14	39,936.14	39,936.14
五、包含商誉资产组账面价值（合计）		40,234.37	39,976.09	40,000.92	39,976.86	40,019.85

③对应的，在测算与商誉相关的资产组所产生的现金流时，主要业务品牌的构成变化：

商誉减值测试时点	商誉资产组未来预测涉及品牌
2018 年 12 月 31 日	A、YP、LN、HTR
2019 年 12 月 31 日	A、YP、LN、HTR、KW、KCL
2020 年 12 月 31 日	A、YP、LN、HTR、HS、KCL
2021 年 12 月 31 日	A、YP、LN
2022 年 12 月 31 日	A、YP

历史上，礼尚信息的运营模式为 1.从品牌方获取销售授权并购买货品形成存货后，向 B 端和 C 端销售该部分存货，2.向品牌方提供代理运营服务，并根据销售额收取服务费。基于礼尚信息运营模式，与商誉相关的资产组主要通过公司获取销售授权的品牌方以及获取代理运营权的品牌方所对应的业务产生现金流。

2018 年 10 月 31 日收购时，该部分业务包含的品牌有 A、YP、LN、HTR、HQB、MT，分别属于母婴用品，食品，运动服饰。公司在之后每年进行商誉减值测试时，公司以 2018 年 10 月 31 日收购时在运营的品牌去除减值测试时终止合作的品牌，增加管理层在该三个行业内新拓展的品牌来预测资产组产生的现金流。

综合以上，公司在初始以及历年减值测试中认定的商誉相关资产组及资产组

组合构成保持不变，商誉资产组范围未发生变化，符合相关准则规定。资产组对应的经营业务包含收购时在运营的品牌以及管理层在该领域内获取的新品牌，前后保持了一贯性。

【年审会计师核查情况】

1、年审会计师履行的主要核查程序

(1) 了解初始以及历次减值测试中商誉相关资产组及资产组组合的构成情况与认定的标准；

(2) 核实商誉相关资产组及资产组组合初始确认后是否随意变更，是否保持了一贯性。

2、年审会计师核查意见

经核查，公司在历年减值测试中认定的商誉相关资产组及资产组组合构成保持一致，资产组对应的经营业务包含收购时在运营的品牌以及管理层在该领域内获取的新品牌，前后保持了一贯性。

(5) 充分说明在短期内调整商誉减值计提金额的原因及合理性，并结合前期回函内容，说明是否存在信息披露前后不一致的情况。

【公司回复】

本期商誉减值计提金额和前次相比出现较大调整，主要系审定报表数据与业绩预告报表数据存在差异所致，该差异公司在业绩预告的风险提示中说明，不存在信息披露前后不一致的情况。

【年审会计师核查情况】

1、年审会计师履行的主要核查程序

(1) 了解、评价管理层与商誉减值相关的关键内部控制设计的有效性，并测试其执行的有效性；

(2) 评价管理层委聘的外部评估专家的胜任能力、专业素质和客观性；

(3) 了解管理层及外部评估专家在前后两次商誉减值测试时所采用的方法、重要假设、选取的关键参数等，分析管理层与外部评估专家采用的方法的适当性，分析管理层与外部评估专家采用的重要假设、选取的关键参数差异形成的原因以及合理性；

(4) 了解管理层及外部估值专家资产组认定的标准，分析管理层及外部估值专家对商誉所属资产组认定是否存在差异以及合理性；

(5) 获取并复核管理层及外部评估专家编制的商誉所属资产组可收回金额的计算表，比较前后两次商誉所属资产组的账面价值与其可收回金额的差异，分析差异形成的原因及合理性。

2、年审会计师核查意见

经核查，短期内商誉减值计提金额差异较大主要系公司审定报表数据与业绩预告报表数据存在差异所致，该差异公司在业绩预告的风险提示中说明，不存在信息披露前后不一致的情况。

问题二：关于应收账款前五大客户

年报披露，报告期公司应收账款期末余额第一、三、四、五名客户分别为潍坊吉加、玩美番网络、创德服饰、迪晗商贸，对应期末应收账款余额分别为 2682 万元、1961 万元、1852 万元和 1136 万元，计提的坏账准备分别占对应应收账款期末余额的 82.21%、22.81%、33.51%和 24.21%，高于公司应收账款整体坏账计提比例。根据公开信息，潍坊吉加、创德服饰和迪晗商贸均成立于 2020 年及以后，注册资本分别为 100 万元、500 万元、500 万元，潍坊吉加、迪晗商贸 2021 年参保人数为 0，相关客户规模较小，公司与其交易金额明显超过相关客户的注册资本。此外，玩美番网络和迪晗商贸的法定代表人相同。请公司：

(1) 补充披露近 3 年应收账款期末余额前五名的客户名称、销售产品类型、年度销售金额及同比变动情况、是否为公司前五大客户、期后回款金额及是否逾期、坏账准备金额及计提比例，与公司及实控人是否存在关联关系或其他利益关系，说明近 3 年应收账款前五名客户是否存在较大变动及变动的原因；

【公司回复】

1、近3年应收账款期末余额前五名的客户名称、销售产品类型、年度销售金额及同比变动情况、是否为公司前五大客户、期后回款金额及是否逾期、坏账准备金额及计提比例，与公司及实控人是否存在关联关系或其他利益关系

单位：万元

2022年应收账款前五名客户										
客户名称	应收账款	销售产品类型	2022年销售收入	同比变动比例(%)	是否为销售额前五大客户	期后一季度回款金额	是否逾期	坏账准备金额	计提坏账比例(%)	与公司及实控人是否存在关联关系或其他利益关系
潍坊吉加商贸有限公司(以下简称：潍坊吉加)	2,682.20	服装	1,478.46	-17.33	否	352.20	是	2,205.11	82.21	否
HQG,Limited 网易环球购有限公司(以下简称：网易环球购)	2,125.12	奶粉	24,347.22	-0.01	是	2,125.12	否	106.26	5.00	否
南京玩美番网络科技有限公司(以下简称：玩美番网络)	1,960.78	童装	1,682.01	-7.30	否	326.10	是	447.28	22.81	否
广东创德服饰有限公司(以下简称：创德服饰)	1,851.70	童装	3,006.31	48.05	否	480.53	是	620.57	33.51	否
成都迪晗商贸有限公司(以下简称：迪晗商贸)	1,136.20	童装	866.71	-31.99	否	138.87	是	275.09	24.21	否

说明：

(1) 迪晗商贸为童装“阿路和如”品牌在成都地区的加盟商，原由蔡春平经营。2022年，蔡春平由于个人原因无法继续经营，由玩美番网络的经营陈炼继续经营。相应的，迪晗商贸的法人于2022年7月6日由蔡春平变更为陈炼。玩美番网络为童装“阿路和如”品牌在南京地区的加盟商。

(2) 公司与潍坊吉加、迪晗商贸、玩美番网络、创德服饰四家加盟商签订加盟协议，其中创德服饰为月底结算当月货款，其他三家账期为款到发货。

近三年受宏观环境影响，四家加盟客户经营困难，无法按原结算方式付款，应收账款出现逾期。基于双方的合作模式，公司陆续给予上述四家加盟商各项政策支持，约定新的账期。双方按照新账期持续推进应收账款回款，目前四家客户的应收账款均在新账期内。具体逾期时间及金额如下表：

客户名称	逾期发生时间	按照原加盟协议，截止 2022 年末逾期金额（万元）	截止 2022 年末逾期金额(未按原协议当月支付发生逾期)坏账率	期后一季度回款金额	期后一季度回款占 2022 年末逾期余额比例
潍坊吉加	2019-2022 年	2,682.20	82.21%	352.20	13.13%
玩美番网络	2021-2022 年	1,960.78	22.81%	326.10	16.63%
迪晗商贸	2021-2022 年	1,136.20	24.21%	138.87	12.22%
创德服饰	2021-2022 年	1,851.70	33.51%	480.53	25.95%

注释：逾期坏账按照应收账款账龄组合计提，1 年以内坏账率 5%、1-2 年坏账率 48.43%、2-3 年坏账率 81.76%、3 年以上坏账率 100%。计算过程详见问题二（3）。

（3）除上述四家加盟商外，公司正常经营中存在少量加盟客户因短期资金需求而未按合同约定账期回款，公司给与账期支持，已约定新账期并按照新账期推进应收账款回款。各公司的账期由公司根据具体情况判断，公司在可以争取的范围内，尽可能少的延长账期，保证公司的利益。本表中的四家加盟商所给予的账期延长时间均大于 1 年，其他加盟商延长账期大部分在 3 个月内。

单位：万元

2021 年应收账款前五名客户										
客户名称	应收账款	销售产品类型	2021 年销售收入	同比变动比例 (%)	是否为销售额前五大客户	期后一季度回款金额	是否逾期	坏账准备金额	计提坏账比例 (%)	与公司及实控人是否存在关联关系或其他利益关系
浙江天猫网络科技有限公司（以下简称：浙江天猫）	3,532.29	奶粉	10,905.58	-71.57	是	3,532.29	否	176.61	5.00	否

潍坊吉加	2,900.55	服装	1,788.30	7.85	否	570.55	是	2,035.53	70.18	否
唯品会（中国）有限公司（以下简称：唯品会）	1,735.41	服装	16,033.79	-9.49	是	1,735.41	否	86.77	5.00	否
玩美番网络	1,387.04	童装	1,814.56	363.24	否	266.97	是	69.35	5.00	否
上海李宁体育用品电子商务有限公司（以下简称：上海李宁）	1,367.14	运动产品	4,804.37	90.32	否	1,367.14	否	68.36	5.00	否

2020年应收账款前五名客户

客户名称	应收账款	销售产品类型	2020年销售收入	变动比例(%)	是否为销售额前五大客户	期后一季度回款金额	是否逾期	坏账准备金额	计提坏账比例(%)	与公司及实控人是否存在关联关系或其他利益关系
潍坊齐华服饰有限公司（以下简称：潍坊齐华）	2,294.67	服装	-212.20	-107.04	否	2,294.67	是	1,175.79	51.24	否
唯品会	1,741.09	服装	17,715.60	11.08	是	1,741.09	否	87.05	5.00	否
迪哈商贸	865.69	童装	1,100.27		否	444.52	否	43.28	5.00	否
AINFANTNUTRITIONLIMITED	654.59	奶粉	654.59	100.00	否	654.59	否	32.73	5.00	否
包头市雅致商贸有限责任公司（以下简称：雅致商贸）	577.47	服装	1,255.07	-9.14	是	577.47	否	28.87	5.00	否

2、近3年应收账款前五名客户是否存在较大变动及变动的原因

单位:万元

客户名称	2022年				2021年				2020年			
	排名	应收账款 余额	销售额 (万元)	应收账款 增加额	排名	应收账款余 额	销售额 (万元)	应收账款 增加额	排名	应收账 款余额	销售额 (万元)	应收账款 增加额
潍坊吉加	1	2,682.20	1,478.46	-218.35	2	2,900.55	1,788.30	2,543.40	16	357.15	1,658.12	357.15
网易环球购	2	2,125.12	24,347.22	1,732.94	11	392.19	24,348.46	392.19	无	-	-	-
玩美番网络	3	1,960.78	1,682.01	573.75	4	1,387.04	1,814.56	1,204.38	20名后	182.65	391.71	182.65
创德服饰	4	1,851.70	3,006.31	664.80	7	1,186.90	2,030.67	1,186.90	无	-	-	-
迪晗商贸	5	1,136.20	866.71	200.02	8	936.19	1,274.33	70.50	3	865.69	1,100.27	865.69
浙江天猫	无		-	-3,532.29	1	3,532.29	10,905.58	3,022.65	8	509.64	38,354.58	509.64
唯品会	20名后	-	14,901.41	-1,735.41	3	1,735.41	16,033.79	-5.68	2	1,741.09	17,715.60	251.99
上海李宁	6	1,105.79	4,877.64	-261.35	5	1,367.14	4,804.37	1,040.88	19	326.26	2,524.36	-995.79
潍坊齐华	20名后	7.00	0.00	7.00	20名后	-	0.15	-2,294.67	1	2,294.67	-212.20	-1,194.65
AINFANTNUTR ITIONLIMITED	20名后	63.94	327.23	-1,268.25	6	1,332.19	1,517.86	677.60	4	654.59	654.59	654.59
雅致商贸	10	340.08	3,392.51	334.47	20名后	5.61	1,786.23	-571.86	5	577.47	1,255.07	-76.10

近3年，公司应收账款前5名客户存在较大变动，主要原因为童装板块加盟渠道的合作商经营困难，应收账款增加导致。

说明:

①潍坊齐华与潍坊吉加均为服装板块加盟客户胡齐华名下公司, 2021 年其合作主体由潍坊齐华变更为潍坊吉加, 相关权利义务均由后者承担。三年均为应收账款前 5 大公司。2020 年及 2021 年受宏观环境影响, 该加盟客户经营困难, 公司给予该客户账期支持, 应收账款增大, 2022 年该加盟客户经营已逐步恢复, 应收账款余额逐步减少, 但仍处于高位;

②网易环球购 2021 年末应收账款余额 392.19 万元, 2022 年末应收账款余额增加主要系平台货款结算延迟, 已于 2023 年 1 月回款 1,954.00 万元;

③玩美番网络为童装品牌“阿路和如”的加盟合作商, 应收账款主要增加于 2021 年, 受当年宏观环境影响, 该加盟客户经营困难, 公司给与该客户账期支持, 应收账款余额增加;

④创德服饰为童装品牌“青蛙王子”和“可拉比特”的加盟合作商。受 2021 年和 2022 年宏观环境影响, 该加盟客户经营困难, 公司给与该客户账期支持, 应收账款余额增大;

⑤迪晗商贸为童装品牌“阿路和如”的加盟合作商, 应收账款主要增加于 2021 年, 受当年宏观环境影响, 加盟客户经营困难, 公司给与该客户账期支持, 应收账款余额增加;

⑥浙江天猫主要为代运营母婴品牌的电商销售平台, 2022 年由于终止部分代运营母婴品牌, 业务量减少, 期末应收账款余额减少;

⑦唯品会主要代理公司玖姿品牌服装, 由于电商平台销售存在退货期, 收入结算周期均为上年 12 月至本年 11 月份, 期末余额为 11 月份结算款, 本年度 11 月份的款项于 2022 年 12 月 31 日到账, 往年一般于次年 1 月初到账;

⑧上海李宁为公司代理运营的品牌, 期末余额系最后一个结算月份的代运营服务费, 期后陆续回款;

⑨雅致商贸为公司服装板块的加盟合作商, 应收账款下降主要是经营好转, 归还历史应收账款所致;

⑩A INFANT NUTRITION LIMITED 为礼尚信息的代理运营品牌, 应收账款为公司垫付款项。

【年审会计师核查情况】

1、年审会计师履行的主要核查程序

- (1) 结合公司各类业务了解应收账款前五名客户变动原因；
- (2) 分析前五大客户期末应收与年度销售金额的变动以及配比关系；
- (3) 检查前五大客户的信用政策，结合信用政策判断相关款项是否逾期、对应坏账是否充分计提；
- (4) 检查五大客户主要人员等工商信息，确认与公司及实控人是否存在关联关系或其他利益关系。

2、年审会计师核查意见

经核查，公司3年应收账款前五名客户变动主要由于各个客户销售额以及回款情况的变动导致，变动合理；客户工商信息披露的股东以及主要成员与公司及实控人不存在关联关系或其他利益关系。

(2) 结合报告期公司应收账款前五大客户的成立时间、注册资本、实缴资本、主营业务、参保人数、合作年限及成为应收账款前五大客户的时间等，说明相关客户注册资本与对应的应收账款金额及销售金额是否匹配及合理性，相关客户成立时间相对较短但成为公司应收账款前五大客户的合理性，相关交易是否具有商业实质；

【公司回复】

1、应收账款前五大客户基本信息如下表：

客户名称	成立时间	注册资本	实缴资本	主营业务	2022年 参保人数	合作年 限	成为应收账款 前五大的 时间
潍坊吉加	2020/3/27	100万	100万	服装服饰批 发、零售	13	3	2021年
网易环球购	2014/10/22					5	2022年
玩美番网络	2017/4/19	500万	500万	服装服饰批 发、零售	22	3	2021年
创德服饰	2021/3/2	500万	255万	服装服饰批 发、零售	208	2	2022年
迪哈商贸	2020/1/19	500万	320万	服装服饰批 发、零售	6	3	2020年

说明：潍坊吉加2020及2021年末参保人数0人(均为外包人员，无参保)，2022年末参

保人数 13 人；迪晗商贸 2020 年末参保人数 0 人(均为外包人员，无参保)，2021 年末参保人数 10 人(公司选择不公示参保人数，网络查询显示 0)，2022 年末参保人数 6 人。由于加盟商业形式灵活，用工方式灵活，故参保人数不是公司选取加盟商的主要参考数据。公司选取加盟商前会进行实地考察并综合评估，除考虑参保人数外，主要考量加盟商的商务拓展能力和店铺运营能力，选定的四家加盟商均在所处区域有一定的销售渠道，且具备丰富的渠道拓展和运营经验。

公司选取合作加盟商时，综合考虑加盟商的渠道拓展能力、市场运营能力、注册资本金额、合作账期等因素。已经合作的非个人加盟商中，约 84%的加盟商注册资本在 500 万以下。本期加盟合作商的应收账款增加主要为 2020 年-2022 年经营困难导致。

2、相关客户成立时间较短但成为公司应收账款前 5 大客户有其合理原因，相关交易具有商业实质。具体系：

(1) 潍坊吉加 2020 成立 2021 年即成为应收账款前五大系潍坊吉加与潍坊齐华均为服装板块加盟客户胡齐华名下公司，2021 年其合作主体由潍坊齐华变更为潍坊吉加。

(2) 玩美番网络、创德服饰和迪晗商贸为童装板块的加盟商。公司于 2020 年 1 月 1 日控股零到七贸易（上海）有限公司（品牌“阿路和如”），2020 年 6 月 30 日控股上海蛙品儿童用品有限公司(品牌“青蛙王子”和“可拉比特”)。在控股后，根据新的经营计划，两家公司分别发展了新的加盟商。

合作开始后，陆续受到各种宏观环境的影响，导致各加盟商经营困难。又由于加盟商的经营计划及货品安排比正式销售早 6-9 个月，从而宏观环境发生变化后，公司和加盟商无法及时调整计划，从而产生较大金额的应收账款。

【年审会计师核查情况】

1、年审会计师履行的主要核查程序

(1) 了解前五大客户的成立时间、注册资本、实缴资本、主营业务、参保人数、合作年限及成为应收账款前五大客户的时间；

(2) 分析相关客户注册资本与对应的应收账款金额及销售金额的匹配性及合理性的关系；

(3) 了解主要客户的合作背景、客户成立时间相对较短但成为公司应收账

款前五大客户的合理性，以及相关交易的商业实质。

2、年审会计师核查意见

经核查，公司注册资本与销售金额不存在必然联系；相关客户成立时间相对较短但成为公司应收账款前五大客户主要系受宏观环境变化，根据经营计划的提前备货无法及时消化，相关交易具有商业实质。

(3) 补充披露相关客户坏账准备计提比例高于公司应收账款整体坏账准备整体计提比例的原因及合理性，并结合相关客户应收账款预期信用损失的参数、依据及具体过程，说明坏账准备计提是否充分，相关款项是否存在无法收回风险，是否损害公司及股东的利益。

【公司回复】

对于应收账款，公司按照统一的坏账计提会计政策，参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。不同账期的坏账率计算过程如下：

1、2019-2022年应收账款账龄分布情况：

单位：万元

项 目	2019年12月31日	2020年12月31日	2021年12月31日	2022年12月31日
一年以内	20,237.25	31,811.79	30,345.91	22,012.09
一至二年	127.25	3,498.61	651.10	3,389.53
二至三年	14.23	55.22	2,766.43	359.47
三至以上	63.49	77.71	96.42	2,469.64
合计	20,442.21	35,443.33	33,859.86	28,230.73

2、2019-2022年应收账款迁徙率计算表：

序 号	2019年至2020年 迁徙率(%)	2020年至2021年 迁徙率(%)	2021年至2022年迁徙 率(%)	迁徙率(%)
一年以内	17.29	2.05	11.17	10.17
一至二年	43.40	79.07	55.21	59.23
二至三年	100.00	46.14	87.47	77.87
三年以上	100.00	91.29	51.60	80.97

3、2022年预期信用损失率计算表：

账龄	迁徙率 (%)	历史损失率 (%)	前瞻性调整 (%)	2022 年预期信用损失率 (%)
一年以内	10.17	4.69	5.00	5.00
一至二年	59.23	46.12	5.00	48.43
二至三年	77.87	77.87	5.00	81.76
三年以上	80.97	100.00	5.00	100.00

注：迁徙率是指应收账款转移到下一年的比例；历史损失率：根据历年的数据测算各个账龄无法收回款项的概率，再乘各期的迁徙率得出历史损失率；预期信用损失，一至三年等于历史损失率*（1+前瞻性调整），三年以上为 100%。

4、相关客户坏账计提如下：

单位:万元

客户名称	应收账款余额	坏账准备金额	计提坏账比例
潍坊吉加	2,682.20	2,205.11	82.21%
其中：1 年以内	502.20	25.11	5.00%
3 年以上	2,180.00	2,180.00	100.00%
网易环球购	2,125.12	106.26	5.00%
其中：1 年以内	2,125.12	106.26	5.00%
玩美番网络	1,960.78	447.28	22.81%
其中：1 年以内	1,160.78	58.04	5.00%
1-2 年	800.00	389.24	48.66%
创德服饰	1,851.70	620.57	33.51%
其中：1 年以内	642.25	32.11	5.00%
1-2 年	1,209.45	588.46	48.66%
迪晗商贸	1,136.20	275.09	24.21%
其中：1 年以内	636.20	31.81	5.00%
1-2 年	500.00	243.28	48.66%

该部分客户应收款项由正常的经营活动产生，除网易环球购外坏账准备计提比例均高于公司应收账款计提比例，主要系该部分客户应收账款逾期，账龄超过 1 年，从而预计信用损失率高，计提的坏账准备多于公司其他客户，公司已严格按照统一的会计准则计提所有客户期末应收账款坏账准备，相关坏账准备计提充分。

上述潍坊吉加、完美番网络、创德服饰、迪晗商贸由于受到宏观大环境影响，2020 年开始陆续出现经营困难，未能及时回款，公司积极给予各项合作条件支持，提升加盟商经营质量，从而达到回收账款，共同发展的目的。基于公司与加盟商的合作模式及加盟商的公司资产状况，相关款项存在无法收回的风险，公司

已经按预计信用损失率计提相关坏账准备，同时公司已积极采取应对措施，控制应收账款增量，提高加盟商经营质量，尽快消化历史的应收账款，不存在损害公司及股东利益的情况。

【年审会计师核查情况】

1、年审会计师履行的主要核查程序

(1) 了解、评价管理层应收账款预期信用损失计量的内部控制的合理性，并测试管理层应收账款预期信用损失计量的内部控制执行的有效性；

(2) 检查预期信用损失的计量模型，评估模型中重大假设的合理性以及信用风险组合划分标准的合理性；

(3) 选取样本检查了预期信用损失模型的关键参数，包括历史数据，以评估其完整性及准确性；

(4) 选取样本检查各个组合内客户的信用记录、历史付款记录、期后回款并考虑前瞻性信息等因素，评价管理层对整个存续期信用损失预计的适当性；

(5) 检查资产负债表日应收账款账龄明细表，通过与各期确认的收入以及收款记录、凭证的对比分析检查应收账款账龄明细表的准确性；

(6) 结合应收账款账龄分析表，重新复核计算应收账款坏账准备计提是否充分。

2、年审会计师核查意见

经核查，公司应收账款预期信用损失的参数选取合理、具体计算过程准确，回款较慢的客户已经考虑相关回收风险，依据预计信用损失率计提对应的坏账，坏账准备计提充分，不存在损害公司及股东的利益的情形。

问题三：关于其他应收款和其他应付款

年报披露，报告期末公司其他应收款账面余额 8545 万元，坏账准备余额 1042 万元，期末账面价值 7053 万元。报告期计提其他应收款坏账准备 60 万元，收回或转回坏账准备 62 万元，转销或核销 17 万元。其他应收款中，其他往来款 5178 万元。报告期末其他应付款余额 1.05 亿元，同比增长 63.07%，其中经营费用等

其他 7553 万元，同比增长 101.79%。请公司补充披露：

(1) 分业务列示欠款方期末余额前五名的具体明细，包括应收款项主体名称、形成时间、形成原因、主要内容、与公司及实际控制人是否存在关联关系或其他利益关系、可回收性详细说明、坏账计提金额及原因，说明坏账计提是否充分；

【公司回复】

单位：万元

服装板块							
客户名称	其他应收款	形成时间	形成原因	主要内容	与公司及实际控制人是否存在关联关系或其他利益关系	可回收性	坏账计提金额
浙江天猫	360.54	2022 年	电商平台佣金	预付淘宝、天猫、聚划算佣金	否	主要为账扣佣金，在受益月份费用化	36.05
杭州阿里妈妈软件服务有限公司	182.09	2022 年	电商平台费用	预付淘宝、天猫、聚划算平台推广费用	否	主要为预充值费用，在受益月份费用化	18.21
上海今日头条科技有限公司	160.87	2022 年	电商平台佣金	预付抖音平台佣金	否	主要为账扣佣金，在受益月份费用化	16.09
阿里巴巴（上海）有限公司	126.30	2022 年	电商平台费用	预付淘宝、天猫、聚划算平台推广费用	否	主要为预充值费用，在受益月份费用化	12.63
华润置地（成都）发展有限公司	122.04	2017-2022 年	商场保证金	履约保证金、装修押金	否	租赁期结束可收回	12.20
童装板块							
客户名称	其他应收款	形成时间	形成原因	主要内容	与公司及实际控制人是否存在关联关系或其他利益关系	可回收性	坏账计提金额
浙江天猫	350.90	2022 年	电商平台佣金	淘宝、天猫、聚划算平台佣金、返点积分等	否	主要为账扣佣金，在受益月份费用化及待核销费用	35.09
梁明德	119.35	2019-2021 年	押金	仓库押金	否	租赁期结束可收回	11.94

上海段美文化传播有限公司	57.58	2022年	押金	租房押金	否	租赁期结束可收回	5.76
陈太仓	30.00	2019年	押金	仓库押金	否	业务变动，后续处理方案确认后处理	30.00
梁月桂	30.00	2020年	押金	仓库押金	否	租赁期结束可收回	3.00

电商代运营板块

客户名称	其他应收款	形成时间	形成原因	主要内容	与公司及实际控制人是否存在关联关系或其他利益关系	可回收性	坏账计提金额
A INFANT NUTRITION LIMITED	2,418.99	2022年	代垫品牌的销售费用	品牌核销款，票已开款未回	否	2023年已收回	241.90
上海亚凯蒂儿童用品有限公司	212.00	2022年	品牌商标使用权费用	预付2023年商标使用权费	否	达到合同约定状态，即可摊销	21.20
上海绿城广场置业有限公司	121.92	2022年	押金	租房押金	否	租赁期结束可收回	12.19
北京搜厚物业管理有限公司上海第八分公司	21.87	2022年	押金、预付物业费	物业押金及预付物业费	否	租赁期结束可收回	2.19
上海李宁	20.62	2022年	预付赠品款	预付赠品款	否	和品牌方协商核销中	2.06

对于其他应收款，公司按照统一的坏账计提会计政策，参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过违约风险敞口和未来12个月内或整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失，充分计提其他应收款坏账。

【年审会计师核查情况】

1、年审会计师履行的主要核查程序

(1) 获取公司往来明细表，了解各个明细对应的业务，确认各个业务的期末前5大；

(2) 了解各个业务期末余额前五大的款项性质、形成原因、可回收性、坏账计提的充分性；

(3) 并结合各个业务期末余额前五大对应主体工商信息判断与公司实际控制人是否存在关联关系或其他利益关系。

2、年审会计师核查意见

经核查，公司其他应收款坏账计提充分，可回收性不存在明细异常且与公司及实际控制人不存在关联关系或其他利益关系。

(2) 其他应收款收回或转回、转销或核销减值准备对应的款项涉及对象、发生时间、金额、减值准备的计提时间、收回或转回及转销或核销的理由及合理性、回款情况；

【公司回复】

1、公司报告期内区分其他应收款所属阶段统一判断本期坏账准备变动属于计提还是收回或转回：

单位：万元

阶段	2022年12月31日坏账准备	2021年12月31日坏账准备	转销或核销	变动金额	披露类别
第一阶段	833.63	773.22		60.41	计提
第三阶段	208.58	287.00	16.78	-61.64	收回或转回
合计	1,042.21	1,060.22	16.78		

2、其他应收款转销或核销减值准备对应的款项涉及对象、发生时间、金额、减值准备的计提时间、收回或转回及转销或核销的理由及合理性、回款情况；

单位：万元

公司名称	账面余额	坏账准备	款项性质	发生时间	核销金额	核销理由
武汉首创钜大奥莱商业管理有限公司	1.00	1.00	店铺押金及保证金	2018年	1.00	无法收回
深圳市益田假日广场有限公司	15.08	15.08	其他押金	2020年	15.08	无法收回
张彦	0.70	0.70	其他押金	2019年	0.70	无法收回
合计	16.78	16.78			16.78	

上述款项前期预计无法收回，于以前年度全额计提坏账准备，本期公司对于无法收回的应收款项进行梳理，由业务部门提报核销流程，经由财务部门及相应层级的管理层审批后，财务部门进行核销账务处理。

【年审会计师核查情况】

1、年审会计师履行的主要核查程序

重新计算其他应收款坏账准备的计提、收回或转回以及转销或核销金额，了解转销或核销对应的款项涉及对象、发生时间、金额、回款情况以及核销的理由及合理性。

2、年审会计师核查意见

经核查，公司收回或转回及转销或核销的理由合理性。

(3) 分业务列示其他应付款的具体明细，包括付款对象名称、形成时间及原因，并说明付款对象是否与公司及实际控制人等存在关联关系或其他利益关系，形成相关往来的商业合理性；

【公司回复】

单位：万元

服装板块					
客户名称	其他应付款	形成时间	形成原因	是否与公司及实际控制人等存在关联关系或其他利益关系	是否具有商业合理性
郑州创创服饰有限公司	190.17	2021-2022年	合作保证金及计提服务费	否	是
沈阳市杰憶企业管理服饰有限公司	117.92	2021-2022年	合作保证金及计提服务费	否	是
容诚会计师事务所(特殊普通合伙)	106.00	2022年	计提审计费用	否	是
郑州丰色服饰有限公司	104.75	2021-2022年	合作保证金及计提服务费	否	是
大连和栎商贸有限公司	80.00	2019年	货款保证金	否	是
童装板块					
客户名称	其他应付款	形成时间	形成原因	是否与公司及实际控制人等存在关联关系或其他利益关系	是否具有商业合理性
Zero to Seven Inc.	283.02	2021-2022年	计提设计服务费	否	是
创德服饰	110.00	2021年	合作保证金	否	是
台州域灏电子商务有限公司	65.00	2022年	商标授权押金	否	是
沈阳茗悦服饰有限公司	46.75	2021-2022年	联营押金	否	是
上海阿如生物科技有	40.00	2022年	采购保证金	否	是

有限公司					
电商代运营板块					
客户名称	其他应付款	形成时间	形成原因	是否与公司及实际控制人等存在关联关系或其他利益关系	是否具有商业合理性
FOREVER TRADING(HONG KONG)LIMITED	400.00	2022 年	计提品牌赠品费用	否	是
成都礼客网络科技有限公司	359.81	2022 年	计提客服费用	否	是
上海扣壹网络科技有限公司	320.77	2022 年	计提抖音直播服务费	否	是
Abbott Laboratories Limited	135.74	2017-2022 年	计提品牌推广费用	否	是
Shanghai jijia industry co., ltd	100.00	2022 年	计提品牌旗舰店赠品费用	否	是

【年审会计师核查情况】

1、年审会计师履行的主要核查程序

(1) 获取公司往来明细表，了解各个明细对应的业务，确认各个业务的期末前 5 名；

(2) 了解各个业务期末余额前五大的款项性质、付款对象、形成时间及原因；

(3) 结合各个业务期末余额前五大对应主体工商信息判断与公司实际控制人是否存在关联关系或其他利益关系。

2、年审会计师核查意见

经核查，公司其他应付款的形成具有商业合理性，付款对象与公司及实际控制人等不存在关联关系或其他利益关系。

(4) 说明是否存在无商业实质的往来，是否存在公司资金实际流向控股股东及其关联方、公司其他关联方的情形。

【公司回复】

公司其他应收款与其他应付款核算的主要为日常经营活动中涉及的押金保证金、电商平台费用、设计费用、品牌使用费以及待核销的品牌费用等，不存在无商业实质的往来，不存在资金实际流向控股股东及其关联方、公司其他关联方的情形。

【年审会计师核查情况】

1、年审会计师履行的主要核查程序

- (1) 获取公司往来明细表，选样检查其形成原因以及对应的业务实质；
- (2) 检查相关往来单位是否为公司控股股东及其关联方、公司其他关联方。

2、年审会计师核查意见

经核查，公司不存在无商业实质的往来，不存在公司资金实际流向控股股东及其关联方、公司其他关联方的情形。

(以下无正文，为安正时尚集团股份有限公司容诚审字[2023]210Z0084 号报告之签字盖章页。)

容诚会计师事务所(特殊普通合伙)

2023年6月27日

