

证券代码：002803 证券简称：吉宏股份 公告编号：2020-088

厦门吉宏科技股份有限公司关于 深圳证券交易所 2019 年年报问询函的回复公告

本公司及全体董事保证本公告内容真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

厦门吉宏科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 7 月 30 日收到深圳证券交易所下发的《关于对厦门吉宏科技股份有限公司 2019 年年报的问询函》（中小板年报问询函【2020】第 458 号）。公司董事会接函后，立即逐项落实问询函中的有关内容，现将回复情况公告如下（本问询函回复所涉及的 2020 年一季度及半年度数据均未经审计）：

问题一、2019 年度，你公司 To C--互联网营销跨境电商业务实现营业收入 11.9 亿元，同比增长 27.55%，毛利率为 74.29%。同时，你公司修正后的 2020 年半年度业绩预告显示，你公司 2020 年 1-6 月预计实现净利润 2.53-2.61 亿元，同比增长 71%-76%，主要原因是 2020 年第二季度公司跨境电商业务整体订单规模及效益增长幅度超过预期。

一、据披露，你公司跨境电商业务主要采用物流公司代收货款及第三方支付平台在线支付的结算模式。请你公司补充披露 2019 年度及 2020 年半年度按收款金额归集的前五大物流供应商和第三方支付平台的基本情况，并自查是否与其存在关联关系。

二、你公司微信公众号“吉宏股份”发布的相关文章提及，你公司在泰国市场合作的货代之一为时丰电子商务物流有限公司，在台湾市场的货运代理为深圳易速配货运代理有限公司，上述公司均负责为你公司代收货款。相关工商信息显示，时丰电子商务物流有限公司注册于中国香港，成立时间 2017 年 3 月 13 日；深圳易速配货运代理有限公司成立于 2017 年 5 月 10 日，注册资本 100 万元，实缴资本为 0，参保人数 4 人，且该公司近期多项工商登记信息发生变更，曾于 2018 年 7 月被列入经营异常名录。请你公司结合上述情况，进一步补充说明相关物流

公司是否具备为你提供货运代理及代收货款的能力及资质，是否与你公司跨境电商业务收款规模相匹配。

三、请年审会计师说明报告期内针对跨境电商业务销售收入真实性及物流订单真实性执行的审计程序及获取的审计证据，并对前述问题进行核查并发表意见。

四、请你公司补充说明 2019 年度及 2020 年半年度：1) 按采购金额归集的前五大供应商基本情况；2) 各主要销售区域及其占比情况；3) 境内外物流仓库的具体位置、面积、日处理件数等基本情况。

五、据披露，你公司以自建独立站的方式进行线上 B2C 销售，通过在国外社交网站面向特定的受众群体投放单页广告或商城广告。请说明你公司跨境电商业务是否具备独立网站或移动端应用程序，是否需获取跨境电商业务资质，以及“自建独立站”的含义。

六、你公司于 2018 年 8 月 23 日披露的《关于<关于请做好吉宏包装非公开发行股票发审委会议准备工作的函>之回复》公告显示，你公司跨境电商业务毛利率高于同行业可比公司的原因包括“吉客印跨境电商业务主要集中在东南亚地区及中国台湾地区，行业参与者相对较少，毛利率相对较高。”同时，你也提及，“随着这些地区互联网基础设施完备、网购普及率持续较高，随着行业主要企业的不断加入，吉客印在受众群体培育、广告引流等获客成本将难以避免地有所提升，并导致吉客印上述竞争优势存在减弱的风险。”请你公司对照近年来同行业主要企业在上述地区的参与情况，说明相关地区行业竞争格局是否已发生或可能发生重大变化，是否将显著削弱你公司跨境电商业务在上述地区的竞争优势。请充分提示有关风险。

【回复】

一、据披露，你公司跨境电商业务主要采用物流公司代收货款及第三方支付平台在线支付的结算模式。请你公司补充披露2019年度及2020年半年度按收款金额归集的前五大物流供应商和第三方支付平台的基本情况，并自查是否与其存在关联关系。

(一) 公司跨境电商业务主要采用物流公司代收货款及第三方支付平台在线支付的结算模式，2019 年度及 2020 年半年度按收款金额归集的前五大物流供应商和第三方支付平台的基本情况如下。

1、前五大物流供应商及基本情况

(1) 前五大物流供应商

2019 年跨境电商业务按收款金额归集前五大物流供应商

单位：人民币元

序号	物流公司名称	2019 年度收款金额
1	深圳易速配货运代理有限公司	196,080,285.62
2	森鸿国际快运（香港）有限公司	114,970,492.02
3	深圳市博佳图供应链管理有限公司	103,318,098.81
4	广州信捷物流有限公司	99,819,085.42
5	深圳市超时代跨境电商供应链管理有限公司	56,093,142.86
合计		570,281,104.73

2020 年 1-6 月跨境电商业务按收款金额归集前五大物流供应商

单位：人民币元

序号	物流公司名称	2020 年 1-6 月收款金额
1	广州信捷物流有限公司	162,812,853.66
2	深圳易速配货运代理有限公司	136,882,150.05
3	Ninja Logistics Pte. Ltd.	95,685,075.13
4	深圳市翼通达跨境供应链有限公司	70,719,055.02
5	深圳市博佳图供应链管理有限公司	69,697,630.24
合计		535,796,764.10

(2) 基本情况

序号	物流公司名称	设立时间	注册资本	员工人数	工商公示的参保人数	注册地	主营业务
1	深圳易速配货运代理有限公司	2017.5.10	人民币 100 万元	56	4 (2018)	深圳市	主要从事国际货运代理业务
2	森鸿国际快运（香港）有限公司	2010.12.8	港币 100 万元	115	—	香港	主要从事国际货运代理业务
3	深圳市博佳图供应链管理有限公司	2015.12.2	人民币 500 万元	39	4 (2018)	深圳市	主要从事国际货运代理业务

4	广州信捷物流有限公司	2001.2.5	人民币 500 万元	33	12 (2019)	广州市	主要从事 物流代理 业务
5	深圳市超时代跨境电商供应链管理有限公司	2018.7.18	人民币 500 万元	33	未公示	深圳市	主要从事 国际货运 代理业务
6	Ninja Logistics Pte. Ltd.	2014.4.25	—	1,100	—	新加坡	为东南亚 六大国提 供本地末 端派送服 务
7	深圳市翼通达跨境供应链有限公司	2019.2.20	人民币 1,000 万元	40	未公示	深圳市	主要从事 国际货运 代理业务

上表中国内物流公司的员工人数与工商公示的参保人员信息存在较大差异的主要原因：

①公司提供的物流供应商员工人数是截至目前的在职人数，工商信息中参保人员信息大多数为 2018 年、2019 年数据，较为滞后，与目前各家公司实际参保情况存在较大差异；

②国际货运代理受自身处理的订单规模以及淡旺季影响，业务操作人员变动较快，操作人员中临时工和劳务派遣员工较多，这部分从业人员未进行公示。

例如，启信宝显示深圳易速配货运代理有限公司 2018 年参保人员为 4 人（2019 年数据未公示），而易速配实际员工情况如下：截至目前员工人数为 56 人，实际参保人员为 14 人，临时工、劳务派遣员工为 42 人。

公司为控制物流供应商代收货款的风险，按照不同区域的业务量大小、约定不同的结算周期及业务量的变化适时调整结算周期，并根据各合作物流供应商的信誉、规模等情况酌情收取相应的保证金。例如：深圳易速配货运代理有限公司 2019 年度共结算代收货款 173 次，平均每次结算代收货款金额约 113 万元，2020 年 1-6 月共结算代收货款 92 次，平均每次结算代收货款金额约 148 万元，平均每次结算金额与其缴存保证金（约为 140 万元人民币）基本匹配。

2、前五大第三方支付平台及基本情况

（1）前五大第三方支付平台

2019 年跨境电商业务按收款金额归集前五大第三方支付平台

单位：人民币元

序号	第三方支付平台名称	2019 年收款金额
1	PayPal Pte. Ltd	74,240,205.99
2	ASIABILL COMPANY LIMITED	40,670,353.80
3	Stripe Inc.	24,593,489.65
4	Cropay（深圳市海付网络技术有限公司）	21,173,033.68
5	GLOBAL PAYMENTS ASIA-PACIFIC (HONG KONG) LIMITED	13,732,476.27
合计		174,409,559.39

2020 年 1-6 月跨境电商业务按收款金额归集前五大第三方支付平台

单位：人民币元

序号	第三方支付平台名称	2020 年 1-6 月收款金额
1	PayPal Pte. Ltd	29,693,463.99
2	ASIABILL COMPANY LIMITED	11,031,449.42
3	GLOBAL PAYMENTS ASIA-PACIFIC (HONG KONG) LIMITED	7,109,400.55
4	深圳市钱海网络技术有限公司	4,997,536.27
5	Shopify Commerce Singapore Pte.Ltd	1,552,871.62
合计		54,384,721.85

(2) 基本情况

序号	第三方支付平台名称	设立时间	注册资本	员工人数	注册地	主营业务
1	PayPal Pte. Ltd	1998.12.1	—	—	美国	结算和资金服务
2	ASIABILL COMPANY LIMITED	2017.3.8	港币 1 万元	60	香港	结算和资金服务
3	Stripe Inc.	2010 年	—	—	美国	结算和资金服务
4	Cropay（深圳市海付网络技术有限公司）	2013.7.18	人民币 1,100 万元	40	深圳市	计算机信息技术；网络技术的研发；国内贸易，经营进出口

						业务
5	GLOBAL PAYMENTS ASIA-PACIFIC (HONG KONG) LIMITED	2005.11.10	—	10,000 以上(全球)	香港	结算和资金服务
6	深圳市钱海网络技术有限公司	2014.5.26	人民币 2,700 万元	100	深圳市	支付结算及清算系统的技术开发
7	Shopify Commerce Singapore Pte.Ltd	2004 年	—	5,000 以上(全球)	新加坡	结算和资金服务

①PayPal Pte.Ltd

PayPal（纳斯达克上市，股票代码：PYPL）于 1998 年 12 月由 Peter Thiel 及 Max Levchin 建立，是一家总部在美国加利福尼亚州圣荷塞市的在线支付服务商。目前全球有 2.77 亿 Paypal 活跃用户，其中 2.55 亿个为消费者帐户，2,200 万个为商用帐户，PayPal 业务覆盖 200 多国，PayPal 2019 年全年收入为 178 亿美元，目前市值 2,300 多亿美元。

②Stripe Inc.

Stripe 于 2010 年由帕特里克·科里森和约翰·科里森建立，总部位于美国加利福尼亚州旧金山，是一家提供让个人或公司在互联网上接受付款服务的科技公司，全球超过 120 个国家的数百万公司使用 Stripe 启动、运营和发展在线收付款业务，目前估值 350 亿美元。

③Global Payments Inc.

Global Payments（纽约证券交易所上市，股票代码：GPN）成立于 1967 年，总部位于美国乔治亚州亚特兰大，GLOBAL PAYMENTS ASIA-PACIFIC (HONG KONG) LIMITED 是 Global Payments Inc. 设立在香港的亚太地区总部。Global Payments 是一家为全球提供金融技术服务的公司，是标准普尔 500 指数的组成部分，全球服务超过一百万商户，目前股票市值 500 多亿美元。

④深圳市钱海网络技术有限公司

深圳市钱海网络技术有限公司（Ocean payment）成立于 2014 年 5 月，注册资本 2,700 万人民币，总部设在香港，并在深圳、澳洲、美国、欧洲、新加坡设有技术&运营中心或业务主体，主要为跨境外贸、旅游航空、软件游戏等诸多跨境互联网 B2C(B)商业模式提供一站式跨境支付解决方案和服务。钱海成立伊始，即获得全球金融业最高级别安全认证 PCI DSS LEVEL 1，并陆续获得 Visa、

MasterCard 认证服务商资格，American Express、Union Pay International、JCB、Discover 收单会员或收单机构资格，深圳市“双软”认证企业资质，深圳市高新技术企业认证和国家高新技术企业认证。

⑤Shopify

Shopify（纽约与多伦多两地证券交易所上市，股票代码：TSX: SHOP, NYSE: SHOP）于 2006 年由 Tobi Lütke 创办的加拿大电子商务软件开发商，总部位于加拿大首都渥太华，Shopify Commerce Singapore Pte.Ltd 是 Shopify 设立在新加坡的全资子公司。Shopify 是一站式 SaaS 模式的电商服务平台，为电商卖家提供搭建网店的技术和模版，管理全渠道的营销、售卖、支付、物流等服务。2015 年 Shopify 在纽约与多伦多两地证券交易所上市。Shopify 的全球活跃商户数有 100 多万家，目前市值 1300 多亿美元。

⑥深圳市海付网络技术有限公司、ASIABILL COMPANY LIMITED

深圳市海付网络技术有限公司（Cropay）、ASIABILL COMPANY LIMITED 是吉客印在线支付第三方收款平台，主要负责吉客印日本、韩国等地区在线收款。

（二）关联关系情况说明

经在企查查、国家企业信用信息公示系统、互联网查询上述企业相关信息并询问相关人员，根据《深圳证券交易所股票上市规则》中关于关联方及关联关系的定义，公司、控股股东、实际控制人、持股 5% 以上股东及董监高与上述企业不存在关联关系。

（三）会计师的核查程序及意见

1、核查程序

- ①查询上述国内企业的工商信息并询问公司相关人员；
- ②在互联网查询境外企业的相关信息并询问公司相关人员。

2、核查结论

经核查，我们未发现上述前五大物流供应商和第三方支付平台与公司存在关联关系。

二、你公司微信公众号“吉宏股份”发布的相关文章提及，你公司在泰国市场合作的货代之一为时丰电子商务物流有限公司，在台湾市场的货运代理为深圳易速配货运代理有限公司，上述公司均负责为你公司代收货款。相关工商信息显示，时丰电子商务物流有限公司注册于中国香港，成立时间2017年3月13

日；深圳易速配货运代理有限公司成立于2017年5月10日，注册资本100万元，实缴资本为0，参保人数4人，且该公司近期多项工商登记信息发生变更，曾于2018年7月被列入经营异常名录。请你公司结合上述情况，进一步补充说明相关物流公司是否具备为你提供公司货运代理及代收货款的能力及资质，是否与你公司跨境电商业务收款规模相匹配。

（一）国际货运代理定义及易速配与时丰电子信息

国际货运代理：根据客户指示为客户的利益而揽取运输的人，其本身并不是承运人（注意，是“代”不是“运”，不需要购买飞机、货车等资产），主要从事与运送合同有关的活动，如储货（也含寄存）、报关、验收、收款等。

深圳易速配货运代理有限公司（以下简称“易速配”）成立于2017年5月，是一家专业提供东南亚物流运输和仓储货运代理的服务商，公司自2018年7月起开始与其进行合作；时丰电子商务物流有限公司（以下简称“时丰电子”）成立于2017年3月，是公司2018年度在泰国市场的货运代理服务商。易速配与时丰电子作为公司货运代理服务商，主要为公司提供国内提货、国内报关、短暂仓储、订舱、运输，国外清关等服务，在货运行业也称之为“包板商”，最终协助公司实现销售收款。货物抵达销售目的地后，再由当地物流公司进行派送、代收货款，公司与国际货运代理、地派物流公司三方系委托合作关系。

易速配曾于2018年7月12日被列入经营异常名录，系其未按规定期限公示2017年年度报告，根据工商信息显示，易速配已补报并公示2017年年度报告，并于2018年10月11日移出经营异常名录。

（二）相关货运代理服务商的能力与资质

相关货运代理服务商在与公司合作中具有如下特性：

（1）综合跨境物流系统与公司订单管理系统实现全面对接，并提供准确、及时的信息；

（2）提供及时高效的物流配送、清关理货等服务；

（3）按照合同约定的回款周期进行回款并支付公司风控保证金。

公司为控制物流供应商代收货款的风险，按照不同区域的业务量大小、约定不同的结算周期及业务量的变化适时调整结算周期，并根据各合作物流供应商的信誉、规模等情况酌情收取相应的保证金。例如：深圳易速配货运代理有限公司2019年度共结算代收货款173次，平均每次结算代收货款金额约113万元，2020

年 1-6 月共结算代收货款 92 次，平均每次结算代收货款金额约 148 万元，平均每次结算金额与其缴存保证金（约为 140 万元人民币）基本匹配。

综上所述，易速配、时丰电子等相关货运代理商在为公司提供服务过程中支付公司风控保证金，并按照合同约定回款周期回款，与公司跨境电商业务收款规模相匹配。

（三）会计师的核查程序及意见

1、核查程序

- ①查询上述企业的工商信息并询问公司相关管理人员；
- ②检查上述企业与公司签订的相关合同；
- ③了解上述企业与公司的合作模式、流程以及为公司提供的服务；
- ④检查上述企业与公司的往来、回款。

2、核查结论

经核查，我们认为易速配、时丰电子等相关货运代理商在为公司提供服务过程中支付公司风控保证金，并按照合同约定回款周期回款，与公司跨境电商业务收款规模相匹配。

三、请年审会计师说明报告期内针对跨境电商业务销售收入真实性及物流订单真实性执行的审计程序及获取的审计证据，并对前述问题进行核查并发表意见。

（一）核查程序

跨境电商业务具有网站订单数据庞大、单次销售金额较小、消费者高度分散的特点，年审会计师主要执行以下核查程序：

1、了解跨境电商业务系统架构

通过访谈吉客印相关业务负责人、检查相关服务协议及租赁协议等方式，了解跨境电商运作平台的架构、分部功能及数据流程，吉客印的运作平台主要由自主开发的单页电商系统和基于开源的 Magento 商城系统、吉客印电子商务系统、库存管理系统和外购的用友财务系统，以及租赁亚马逊云服务平台进行电商业务数据存储和维护。其中库存管理系统主要有收货管理、发货管理、库存管理；用友财务系统为总账、报表、应收管理、应付管理、固定资产的财务模块并与库存管理系统相关系统数据进行对接，形成相应的财务总账信息。

2、内部控制测试

通过进行控制测试，并对电商运营平台各系统间数据传递的有效性进行了验证，具体情况如下：

（1）穿行测试

在各系统根据数据流等基础数据进行穿行测试，结合业务流程，了解各系统控制点并记录实际控制点，并了解各系统之间数据传递的实现过程。

（2）内部控制测试

针对信息系统硬件与环境、信息系统应用软件、信息系统业务连续性、信息系统管理流程等方面执行以下核查程序：

①信息系统硬件与环境：检查吉客印 IT 系统管理制度，吉客印已针对网络运行与安全管理制定 IT 规范及标准，包括硬件设备管理、IT 网络、软件安全标准、系统管理维护流程以及信息安全管理等方面；

②信息系统应用软件：主要是针对吉客印电子商务系统、库存管理系统和用友财务系统等业务的访问控制、授权、确认、错误与特例处理等是否正常；

③信息系统业务连续性：主要是针对信息系统及相关数据在备份、存储、灾难恢复等方面的完整性与合规性进行评估，吉客印电商业务数据维护都是基于亚马逊云管理，以保护公司业务的持续运作；

④信息系统管理流程：吉客印已经针对信息系统建立操作权限和数据访问权限，吉客印的信息技术工作条例、工作程序健全且执行有效。

3、对物流及订单的真实性进行核查

会计师对电商运营主体的 IT 系统进行专项审计，IT 审计针对订单的数量、金额、完整性、IP 地址进行核对，并对物流公司对账情况进行复核，IT 审计结果显示：在数据变更管理、用户权限管理、超级账号管理等方面已经设计相应的内部控制，吉客印 IT 系统内部控制不存在重大缺陷。

（1）核查 IP 地址分布情况

IT 审计人员针对客户下单 IP 地址归属地进行统计分析，主要针对来自中国台湾、泰国、日本、新加坡等销售区域订单的 IP 地址进行统计分析，非本地区 IP 地址数量占总数的比重均小于 5%，出现差异的原因包括：①存在终端消费者使用代理服务器登录网络购买商品的情形；②西安、郑州、香港、美国等下单的 IP 地址，为公司客服帮客户要求下单、补发、拆单等情况下造成；③在非本国或非本地区下单的情形。

（2）核查 IP 地址集中度情况

针对 IT 审计人员针对同一 IP 地址多次下单的情形，IT 审计人员查阅相关订单明细，根据与吉客印相关负责人员沟通，存在使用郑州、西安、美国的 IP 地址下单的情形，属于吉客印客服人员与客户沟通后，协助客户下单或换货所造成。通过对上述订单的物流信息抽样查询，该类订单样本可以通过物流公司官网或后台查询到签收信息，整体未见重大异常。

（3）核查订单的完整性

IT 审计人员获取收入排名靠前的中国台湾、日本、泰国和新加坡等地物流公司提供的应收账款对账单，并从吉客印 IT 部门提取订单系统中订单明细，对比订单系统中订单、应收账款对账单中的订单，针对订单系统中订单数量大于财务账单订单数量的情况，根据与吉客印沟通，原因包括：吉客印的商品销售基本都是货到付款方式，客服部对订单进行审核，对审核不通过的订单不予发货处理；存在部分客户下单后，通过电话联系客服取消订单的情况，这部分订单不予发货；物流发货、收货、反馈存在时间差异。经复核，未见重大异常。

（4）核查订单物流信息

随机抽查各销售区域的客户订单，对其订单列示的销售金额、发货数量、收货人信息等与系统记录信息进行匹配，并对其订单记录、IP 地址、收货地址、同期内的采购频率、售后退货情况、物流签收记录等进行核查，未见异常。

抽取金额较大的订单与物流信息进行核查，该类订单样本可以通过物流公司官网或后台查询到签收信息。

（5）核查收款记录

通过检查取得主要物流公司报告期内的对账单，了解公司与物流公司的对账周期，检查与物流公司签署的物流服务合同、收费合同等，跨境电商业务合作的物流公司的回款记录以及期后回款记录，截至 2020 年 7 月 31 日，2019 年末应收账款已累计回款占比达到 94.46%。

4、对销售收入真实性进行核查

（1）销售收入中订单与系统中订单进行核对

从财务管理系统中获取确认收入的订单与订单管理系统中的订单号、产品名称、规格、数量、价格进行核对未见重大异常。

（2）销售收入中订单与客户的对账单中订单进行核对

从财务管理系统中获取确认收入的订单与客户的对账单中订单号、产品名称、规格、数量、价格进行核对未见重大异常。

(3) 对销售收入进行函证

对重大客户的销售收入进行函证未见重大异常。

(二) 核查意见

经核查,我们认为报告期内跨境电商业务销售收入真实性及物流订单真实性未见重大异常。

四、请你公司补充说明2019年度及2020年半年度: 1) 按采购金额归集的前五大供应商基本情况; 2) 各主要销售区域及其占比情况; 3) 境内外物流仓库的具体位置、面积、日处理件数等基本情况。

(一) 按采购金额归集的前五大供应商及基本情况

1、按采购金额归集的前五大供应商

公司2019年度及2020年半年度跨境电商业务按采购金额归集的前五大供应商如下:

2019年度跨境电商业务采购货物前五大供应商

单位: 人民币元

序号	供应商	2019年采购货物金额
1	环球易汇(香港)科技有限公司	77,477,781.58
2	全球速卖通(Ali Express)	50,752,266.42
3	康特贸易(香港)有限公司	35,692,959.22
4	上海富友支付服务股份有限公司	9,376,384.00
5	YIELD POINT TRADING LIMITED	2,068,320.00
合计		175,367,711.22

2020年1-6月跨境电商业务采购货物前五大供应商

单位: 人民币元

序号	供应商	2020年1-6月采购货物金额
1	Alipay Merchant Services Pte. Ltd	140,476,272.44
2	全球速卖通(Ali Express)	18,115,857.35
3	IY Media Limited	16,791,363.75
4	富裕国际贸易有限公司	3,543,087.65
5	康特贸易(香港)有限公司	3,030,755.96
合计		181,957,337.15

2、基本情况

序号	供应商名称	设立时间	注册资本	员工人数	注册地	主营业务
1	环球易汇（香港）科技有限公司	2018.3.20	港币 100 万元	44	香港	国际贸易、经济贸易咨询、软件服务
2	全球速卖通（Ali Express）	2010 年	—	—	—	在线交易平台
3	康特贸易（香港）有限公司	2014.1.29	港币 100 万元	25	香港	进出口贸易
4	上海富友支付服务股份有限公司	2011.7.25	人民币 36,000 万元	247	上海	互联网支付
5	YIELD POINT TRADING LIMITED	2014.8.8	港币 100 万元	27	香港	国际贸易，跨境结算
6	Alipay Merchant Services Pte. Ltd	2017.12.14	10 万美元	—	新加坡	跨境汇款服务、电子货币发行服务
7	IY Media Limited	2017.11.16	港币 50 万元	15	香港	互联网广告、资讯科技、支付
8	富裕国际贸易有限公司	2015.4.2	港币 5,000 万元	—	香港	国际贸易、换汇业务

①Alipay Merchant Services Pte.Ltd（阿里巴巴跨境宝）

跨境宝是阿里巴巴集团（市值 5 万多亿港元）旗下 B2B 电子商务交易平台（1688 平台）联合蚂蚁金服（估值 2000 亿美元）共同推出的一款面向跨境电商的专属产品，为跨境电商提供安全、合规便利的一站式跨境直采服务，跨境电商企业可以通过跨境宝对 1688 平台上的产品供应商进行支付。

2019 年 Q3—Q4 跨境宝功能和对应开通跨境宝的 1688 卖家逐步完善（如果 1688 平台卖家不开通跨境宝功能，公司就无法用跨境宝对其进行付款采购）。公司自 2019 年 Q3 起逐步与跨境宝进行合作，2020 年 1-6 月份合作金额已达 140,476,272.44 元。

②上海富友支付服务股份有限公司

上海富友支付服务股份有限公司是阿里巴巴在结汇支付方面的战略合作伙

伴，是跨境宝刚推出时合作的第三方跨境结算平台，主要支持跨境电商企业境外支付外币在境内采购。

③全球速卖通（AliExpress）

全球速卖通（AliExpress）是阿里巴巴集团（市值 5 万多亿港元）旗下面向国际市场的在线交易平台，成立于 2010 年，客户已经遍及 220 多个国家和地区，覆盖服装服饰、3C、家居、饰品等共 30 个一级行业类目。全球速卖通（AliExpress）通过支付宝国际账户进行担保交易，并使用国际物流渠道运输发货，是全球第三大英文在线购物网站，是中国最大的跨境出口 B2C 平台。

④环球易汇（香港）科技有限公司等其他供应商

环球易汇（香港）科技有限公司等其他供应商主要是公司在跨境宝推出前委托的采购供应商，负责向公司从阿里巴巴、淘宝等国内市场选定品类和供应商进行采购付款，然后由公司确认收货。境外子公司香港吉客印负责公司跨境电商业务结算，无法通过阿里巴巴等平台进行直接购买，而环球易汇（香港）等公司主要是以国际贸易为主，长期与拉卡拉、寻汇等第三方跨境结算平台合作，具备进行国内采购支付的能力。

（二）各主要销售区域及其占比情况

公司 2019 年度及 2020 年半年度跨境电商业务的各主要销售区域及其占比情况如下：

跨境电商业务分区域收入占比情况表

区域	2019 年度		2020 年 1-6 月（未经审计）	
	销售金额（万元）	占比	销售金额（万元）	占比
东南亚地区	37,924.17	32.03%	44,547.65	43.13%
东北亚地区	16,127.88	13.62%	18,163.02	17.59%
中东地区	7,098.32	6.00%	9,749.52	9.44%
中国港澳台	46,588.95	39.35%	27,038.39	26.18%
北美地区	10,637.30	8.98%	3,775.01	3.66%
其他地区	14.45	0.01%	5.77	0.01%
合计	118,391.07	100.00%	103,279.36	100.00%

(三) 境内外物流仓库的具体位置、面积、日处理件数等基本情况

深圳仓库为公司跨境电商业务国内货物流转仓库，海外仓库主要负责处理退货、二次改派及假期备货等。仓库具体位置、面积、日处理件数等基本情况如下（下表中日处理件数指该仓库的日处理能力）：

跨境电商业务主要仓库基本信息

序号	区域	仓库名称	运营模式	面积/平方米	日处理件数/件	仓库地址
1	深圳	深圳仓	自营	10,888	40000-50000	广东省东莞市长安镇上沙滨海新区中南南路4号滨海智谷产业园A栋一楼
2	台湾	台湾一仓	合作	2,500	800-2000	桃园市龟山区大坑路584号
3	台湾	台湾二仓	合作	1,000	100-400	桃园市芦竹区八股路81号
4	泰国	泰国一仓	合作	2,000	1500-5000	58/1พัฒนาชนบท4แขวงคลองสองต้นนุ่น เขตลาดกระบัง จังหวัดกรุงเทพมหานคร 10520
5	泰国	泰国二仓	合作	500	600-1000	F2-F4 41/71, ซอยพลเจริญ ตำบลบางโจลง อำเภอบางพลี จังหวัดสมุทรปราการ 10540
6	马来西亚	马来西亚仓	合作	800	600-2500	No 6, Jalan 51/203A, Kawasan Perindustrian Tiong Nam, Sek 51, 46050 Petaling Jaya, Selangor DE
7	阿联酋	阿联酋仓	合作	400	1000-2000	Warehouse NO.10 DIP2 Behind Gulf News, Dubai UAE.
8	沙特	沙特仓	合作	900	1000-2500	Dragon mart Exit 16 Riyadh Saudi
9	日本	日本一仓	合作	200	600-1000	〒5960041 大阪府岸和田市下野町2丁目8-9
10	日本	日本二仓	合作	800	400-1000	愛知県名古屋港区西福田5丁目1905、1906、1907番
11	新加坡	新加坡仓	合作	150	200-600	#02-21 Tampines North Drive 1 528559
12	越南	越南仓	合作	500	800-2000	s 076 phố mai phúc . Phường phúc đồng . Quận long bi ên . Hà nội .
13	泰国	泰国三仓	合作	700	600-1200	626 Soi Suk Sawat 26, Khwaeng Bang Pakok, Khet Rat Burana, Krung Thep Maha Nakhon 10140
14	台湾	台湾三仓	合作	300	100-400	新北市土城区永丰路195巷3号

五、据披露，你公司以自建独立站的方式进行线上 B2C 销售，通过在国外社交网站面向特定的受众群体投放单页广告或商城广告。请说明你公司跨境电商业务是否具备独立网站或移动端应用程序，是否需获取跨境电商业务资质，以及“自建独立站”的含义。

（一）关于自建独立站的含义

1、目前 B2C 跨境电商主要包括第三方平台型电商模式和自建独立站模式：第三方平台型电商模式为商户通过在 Amazon、eBay、Wish、AliExpress 等第三方电商平台进行商品展示并销售；“自建独立站”指的是商户通过自主研发或借助第三方建站工具如 Shopify&Magento 等系统，搭建独立的商品销售网站或链接，表现形式多样，包括商户自建网站直接面对境外消费者进行产品销售、商户自建产品营销单页，在境外社交网络平台向目标客户精准推荐相关商品等方式，呈现形式主要包括商城、品牌站、短视频链接、单页广告等。

自建独立站有一定的技术门槛且需要相应的研发投入，其区别于借助第三方平台电商主要有以下几个方面：

（1）不受平台规则约束：借助第三方平台电商需备货到平台仓库，而自建独立站商户无此要求，大部分为见单后采购，库存成本少。自建独立站商户自主掌控度高，商户可完全按照自己意愿策划设计营销方式，自主购买域名、进行页面设计、建立供应链体系、运营维护网站等；通过第三方平台电商进行商品管理和展示则完全受限于平台规则及第三方平台固定的商品展示模板；

（2）不存在交易佣金：自建独立站是自主搭建的网站，不存在交易佣金，商户通过付费购买广告形式引流进行流量转化；第三方平台电商需向平台缴纳佣金，且部分交易金额会被第三方平台扣押作为保证金；

（3）营销自主性：自建独立站商户可以自主选择营销渠道进行产品推广，并通过 AI 算法等技术分析进行产品的精准推送以促进订单量和流量使用效率的提升；第三方平台电商的商品销售主要由第三方平台所覆盖的流量决定。

2、海外用户的购物习惯与国内用户有所差别，其线上购物并非完全通过平台电商完成。例如：中国用户购买一部 iPhone，首先想到的是前往电商平台搜索，例如京东或者天猫，而海外用户则大部分会直接打开苹果公司官网 apple.com（自建独立站的一种形式）。

成立于 1995 年的亚马逊经二十多年发展，截止 2019 年占据美国电商市场的 37.3%，在海外并非传统意义上的完全渗透。Shopify 是全球领先的电商服务商，专门服务于第三方独立站的 SaaS 系统，截至 2019 年已服务近 100 万独立站，服务收入 15.8 亿美元，市值超千亿美元。eMarketer 的数据显示，2019 年 Shopify 在美国零售电商市场的份额已经正式超过 eBay 成为北美电商第二级，充分证明非电商平台场景发展潜力巨大，市场规模广阔。

（二）公司电商业务资质问题

1、按照工信部要求，电商网站展示商品销售对象是中国大陆消费者且服务器在大陆的，网站必须进行 ICP 或者经营性 ICP 备案；从事跨境电商业务，服务器（如亚马逊云）在海外，且产品销售对象均为海外用户的，无须再进行特殊审批或备案。

公司跨境电商业务属于自建独立站点模式，主要通过运用 AI 算法分析海外市场并进行选品、精准定位客户群体，在 Facebook、Line、Instagram 等国外社交网络平台上精准推送自建的产品单页广告进行线上 B2C 销售，将高性价比和有特色的中国制造产品跨境销售至台湾、香港、日本、东南亚等多个国家或地区，且服务器（亚马逊云）在海外。经营主体包括全资子公司厦门市吉客印电子商务有限公司及下属公司，经营范围主要为互联网销售、日用百货销售、货物与技术的进出口经营、电子商务平台的技术服务、互联网信息服务等相关的跨境电商业务。

2、公司跨境电商团队研发和搭建自有独立的商品销售网站，开发了电商业务所需独立网站系统，包括：前端系统-广告投放界面、向客户展示商品界面以及客户下单界面；后端系统-商品管理、订单管理、采购管理、仓储发货、物流管理等系统模块，用于选品运营人员、客服人员、订单人员、采购人员、仓库发货人员等相关群体的使用。公司研发和搭建自有独立的商品销售网站为每个产品单页独立站点，都有对应的链接网址，例如：<http://geeoley.com/>、<https://www.coce-mall.com/>、<http://www.arumip.com/>、<http://www.eifulei.com/>，同时公司亦自行研发推广自有 APP 商城（如在台湾地区上架的 Geego）等移动端应用程序。目前公司跨境电商业务已取得主要无形资产如下：

（1）计算机软件著作权

序号	名称	证书号	著作权人	取得方式	开发完成日	首发日期
1	吉客印广告管理系统 V1.0	软著登字第 3575162 号	郑州吉客印	原始取得	2017.12.22	2017.12.23
2	吉客印 GAMS-自动化营销系统 V1.0	软著登字第 3568657 号	郑州吉客印	原始取得	2017.12.27	2017.12.28
3	吉客印 GASS-自动化选品系统 V1.0	软著登字第 3576414 号	郑州吉客印	原始取得	2018.4.20	2018.4.21
4	吉客印 GAPIs-API 接口管理系统[简称: API 接口管理 WEB 平台]V1.0	软著登字第 3567840 号	郑州吉客印	原始取得	2018.5.24	2018.5.25
5	吉客印 GOMS-订单管理系统 V1.0	软著登字第 3576165 号	郑州吉客印	原始取得	2018.7.27	2018.7.28
6	吉客印 GWMS-仓储系统 V1.0	软著登字第 3574827 号	郑州吉客印	原始取得	2018.8.23	2018.8.24
7	吉客印 GOTS-订单追踪系统 V1.0	软著登字第 3567745 号	郑州吉客印	原始取得	2018.9.21	2018.9.22
8	吉客印报表管理系统 V1.0	软著登字第 3708501 号	郑州吉客印	原始取得	2018.9.22	2018.9.25
9	吉客印电商 APP V1.0	软著登字第 3568006 号	郑州吉客印	原始取得	2018.10.29	2018.10.30
10	吉客印爬虫(嵌入式)系统 V1.0	软著登字第 3570771 号	郑州吉客印	原始取得	2018.11.22	2018.11.23
11	吉客印商城系统 V1.0	软著登字第 3574853 号	郑州吉客印	原始取得	2018.12.19	2018.12.20
12	吉客印电商模板管理系统 V1.0	软著登字第 3708252 号	郑州吉客印	原始取得	2018.12.19	2018.12.22
13	吉客印缓存管理系统 V1.0	软著登字第 3708237 号	郑州吉客印	原始取得	2018.12.19	2018.12.22
14	吉客印配置管理系统 V1.0	软著登字第 3708226 号	郑州吉客印	原始取得	2018.12.19	2018.12.22
15	多市场单页站综合后台管理系统 V1.0	软著登字第 3381002 号	西安金印客	原始取得	2018.6.14	2018.6.14
16	自建商城管理系统 V1.0	软著登字第 3293007 号	西安金印客	原始取得	2018.2.16	2018.2.16
17	企业内部订单管理系统 V1.0	软著登字第 3282131 号	西安金印客	原始取得	2018.5.11	2018.5.11
18	企业内部仓储管理系统 V1.0	软著登字第 3292996 号	西安金印客	原始取得	2018.5.18	2018.5.18
19	企业内部物流追踪系统 V1.0	软著登字第 3287742 号	西安金印客	原始取得	2018.5.25	2018.5.25
20	企业内部 COD 分析销售系统 V1.0	软著登字第 3513998 号	西安金印客	原始取得	2018.6.8	2018.6.8
21	吉客印广告辅助投放系统 V1.0	软著登字第 2636646 号	西安吉客印	原始取得	2018.4.1	未发表
22	吉客印电话远程管理系统 V1.0	软著登字第 2639430 号	西安吉客印	原始取得	2018.4.1	未发表
23	吉客印网站多元化	软著登字第	西安吉	原始取得	2018.4.1	未发表

	服务系统 V1.0	2639423 号	客印			
24	吉客印在线问答沟通服务平台 V1.0	软著登字第 2637495 号	西安吉客印	原始取得	2018.4.1	未发表
25	吉客印问题反馈追踪系统 V1.0	软著登字第 2637484 号	西安吉客印	原始取得	2018.4.1	未发表
26	吉客印综合智能管理网络平台 V1.0	软著登字第 2637503 号	西安吉客印	原始取得	2018.4.1	未发表
27	吉客印智能客服在线管理系统 V1.0	软著登字第 4318696 号	西安吉客印	原始取得	2019.7.8	2019.7.8
28	吉客印程序开发项目及工作管理系统 V1.0	软著登字第 4318703 号	西安吉客印	原始取得	2019.7.9	2019.7.9
29	吉客印客户销售咨询分析系统 V1.0	软著登字第 4318711 号	西安吉客印	原始取得	2019.7.10	2019.7.10
30	吉客印广告投放分类统计管理系统 V1.0	软著登字第 4318717 号	西安吉客印	原始取得	2019.7.11	2019.7.11
31	吉客印门户广告辅助投放查询管理系统 V1.0	软著登字第 4310049 号	西安吉客印	原始取得	2019.7.12	2019.7.12
32	吉客印广告覆盖度分析指标系统 V1.0	软著登字第 4304236 号	西安吉客印	原始取得	2019.7.15	2019.7.15
33	吉客印广告投放频次排期系统 V1.0	软著登字第 4304241 号	西安吉客印	原始取得	2019.7.16	2019.7.16
34	吉客印广告检测评估播出管理系统 V1.0	软著登字第 4304232 号	西安吉客印	原始取得	2019.7.16	2019.7.16
35	吉客印客户问题反馈与工作分析系统 V1.0	软著登字第 4318722 号	西安吉客印	原始取得	2019.7.17	2019.7.17
36	吉客印广告效果评价数据管理系统 V1.0	软著登字第 4319233 号	西安吉客印	原始取得	2019.7.22	2019.7.22
37	吉客印日用百货贸易统计查询系统 V1.0	软著登字第 4304275 号	西安吉客印	原始取得	2019.7.23	2019.7.23
38	吉客印广告效果测评推广系统 V1.0	软著登字第 4313764 号	西安吉客印	原始取得	2019.7.23	2019.7.23
39	吉客印技术转让合作业务处理服务系统 V1.0	软著登字第 4301561 号	西安吉客印	原始取得	2019.7.24	2019.7.24
40	吉客印门户广告精准定位投放系统 V1.0	软著登字第 4318297 号	西安吉客印	原始取得	2019.7.25	2019.7.25
41	吉客印客户工单与客服管理系统 V1.0	软著登字第 4319216 号	西安吉客印	原始取得	2019.7.25	2019.7.25

(2) 对外贸易经营者备案登记表、报关单位注册登记证书

序号	主体	证书名称	编号	发证日期	有效期限
1	西安吉客印	对外贸易经营者	备案登记表编号	2017.09.01	-

		备案登记表	03126021		
2	西安金印客	对外贸易经营者 备案登记表	备案登记表编号 03126190	2018.03.14	-
3	西安丹骏	对外贸易经营者 备案登记表	备案登记表编号 03126386	2018.07.25	-
4	郑州吉客印	对外贸易经营者 备案登记表	备案登记表编号 04702360	2020.03.10	-
5	厦门吉客印	报关单位注册登 记证书	海关注册编码 35029602CS	2020.03.25	-
6	西安吉客印	报关单位注册登 记证书	海关注册编码 6101362490	2017.09.22	长期

综上，公司以自建独立站点方式在 Facebook、Line、Instagram 等国外社交网络平台上精准推送自建的产品单页广告进行线上 B2C 销售，跨境电商业务经营主体已备案相应经营范围，且自主研发独立网站系统、移动端应用程序并取得多项专利证书等无形资产，具备从事跨境电商业务能力。

六、你公司于 2018 年 8 月 23 日披露的《关于〈关于请做好吉宏包装非公开发行股票发审委会议准备工作的函〉之回复》公告显示，你公司跨境电商业务毛利率高于同行业可比公司的原因包括“吉客印跨境电商业务主要集中在东南亚地区及中国台湾地区，行业参与者相对较少，毛利率相对较高。”同时，你也提及，“随着这些地区互联网基础设施完备、网购普及率持续较高，随着行业主要企业的不断加入，吉客印在受众群体培育、广告引流等获客成本将难以避免地有所提升，并导致吉客印上述竞争优势存在减弱的风险。”请你公司对照近年来同行业主要企业在上述地区的参与情况，说明相关地区行业竞争格局是否已发生或可能发生重大变化，是否将显著削弱你公司跨境电商业务在上述地区的竞争优势。请充分提示有关风险。

（一）行业情况及同行业企业的参与情况

1、行业情况

政策方面，东盟战略合作升级利好跨境电商行业。一方面，中国—东盟自贸区建立以来，双边经济合作不断加深：2020 年前 5 个月，中国与东盟进出口规模增速显著高于同期外贸进出口整体增速。另一方面，我国对跨境电商行业的政

策支持力度在加大：2020年5月出台《关于支持贸易新业态发展的通知》，拓宽贸易新业态结算渠道；2020年7月1日，海关总署在北京、天津、南京等10个直属海关开展跨境电商出口监管试点，有助于跨境电商实现优进优出。展望未来，在“一带一路”战略推动下，我国出口跨境电商行业有望持续快速发展。

市场方面，B2C出口跨境电商市场规模持续增长，新兴市场潜力大。我国出口跨境电商市场规模从2013年的2.7万亿元增加至2018年的7.1万亿元，市场规模逐年增长。其中，出口B2C模式规模2018年达1.4万亿，2013-2018年CAGR高达30%，高于B2B模式。根据电子商务研究中心数据，2018年中国出口跨境电商国家主要分布在美国（17.5%）、法国（13.2%）、英国（8.4%）等，东南亚、中东、非洲等新兴市场占比仍较小。同时，新兴市场电商渗透率较低，但经济发展水平和居民购买力并不差，庞大的用户基数和较高使用粘性为社交电商购物崛起创造条件。

结合最近几年的发展趋势来看，东南亚和台湾地区电商渗透率仍在持续提升，由于语言环境、宗教文化等因素限制，电商格局较为分散，这些市场的信息网络、移动支付及供应链系统等基础配套设施相对落后，尤其是移动支付都尚未完成普及，整体仍尚处于发展初期，依托巨大的人口红利基础、高性价比消费需求和日益开放的进口贸易政策，将持续加速释放市场潜力，未来电商规模提升空间巨大，根据谷歌和淡马锡2018年发布的《东南亚电子商务报告》数据，东南亚电商市场规模预计2025年将超过1,000亿美元；根据谷歌和淡马锡的《2019东南亚数字经济报告》，截至2019年，东南亚数字经济整体规模已突破千亿美元，预计在2025年将达到3,000亿美元规模。

2、同行业企业的参与情况

公司下属子公司吉客印开展B2C跨境电商业务主要集中在亚洲地区（除中国大陆外），该区域的电商运作主要包括三种模式，即自建电商门户网站（例如跨境通旗下的环球易购）、第三方平台营销（例如天泽信息旗下的有棵树）、自建营销单页广告，公司下属跨境电商业务属于自建营销单页广告。自建电商门户网站为商户自建电商门户网站直接对海外消费者产品销售，一般用户通过搜索引擎直接进入平台进行消费，近年来，随着电商巨头及社交网络服务提供商龙头的持续整合和介入，自建电商门户网站模式的成本相对较高且不具备竞争优势；第三方平台营销是依靠第三方电商平台如Amazon、eBay、速卖通、Wish进行商品

零售，商户在平台上实现引流，而平台一方面吸引商户入驻并收取平台销售佣金或服务费，另一方面积极推广吸引流量，随着资本的介入与整合，东南亚地区类似的本土电商平台也陆续兴起，如 Lazada、Shopee、Tokopedia 等，根据 iPrice Group、App Annie 与 Similar Web 共同发布《2019 东南亚电商年终报告》，Shopee 移动端在 2019 年度下载量、月活数、用户留存率方面取得领先地位，Lazada、Tokopedia 紧随其后，三者为东南亚地区知名度最高的电商平台；自建营销单页广告主要通过 SNS（Social Networking Services，即社交网络服务）平台进行精准营销，消费者收到货物后付款。

国内同行业企业如跨境通、天泽信息、安克创新等，业务模式为自建门户网站或依靠第三方平台，其市场区域主要集中在欧洲、北美洲等地区，与公司采取的自建营销单页广告模式及主要销售区域均存在较大差异。

（1）跨境通（002640.SZ）

跨境通销售收入的市场区域分布情况如下表所示，主要集中在欧洲及北美洲，两地占营业收入总额的比重超过 70.00%。

单位：万元

市场区域	2019 年度		2018 年度	
	营业收入	占比（%）	营业收入	占比（%）
欧洲	544,694.39	38.55	809,018.27	44.55
北美洲	444,405.30	31.45	514,153.06	28.31
亚洲（除中国大陆）	375,542.06	26.58	349,461.26	19.24
大洋洲	17,376.84	1.23	79,680.34	4.39
南美洲	20,382.01	1.44	51,209.59	2.82
非洲	10,459.16	0.74	12,457.38	0.69
合计	1,412,859.76	100.00	1,815,979.90	100.00

资料来源：跨境通定期报告。

（2）天泽信息（300209.SZ）

2019 年天泽信息收购有棵树从而进军跨境电商行业。2019 年 3 月 25 日有棵树被纳入的合并报告范围内，当年贡献天泽信息总营收的 80.69%。

除中国大陆之外，2019 年东南亚、日韩等亚洲地区营业收入占跨境电商业

务营业收入的约为 9.45%，比重较小。

2019 年度按区域划分的跨境电商营业收入及占比情况

市场区域	营业收入（万元）	占比（%）
欧洲地区	170,632.20	54.67
美洲地区	85,719.73	27.46
亚洲地区（除中国大陆）	29,490.98	9.45
大洋洲地区	16,028.48	5.14
非洲地区	10,264.46	3.29
总计	312,135.86	100.00

资料来源：天泽信息定期报告。

（3）安克创新（即将在创业板发行上市）

安克创新销售收入的市场区域分布情况如下表所示，主要集中在北美、欧洲及日本地区，三地区占营业收入总额的比重超过 85%。

安克创新 2019 年在越南、印度尼西亚、新加坡、印度等东南亚地区实现营业收入 11,702.01 万元，占营业收入总额的比重仅为 1.76%。

单位：万元

市场区域	2019 年度		2018 年度	
	营业收入	占比（%）	营业收入	占比（%）
北美地区	375,225.38	56.45	277,108.32	52.97
欧洲地区	115,696.99	17.41	102,427.76	19.58
日本地区	85,865.12	12.92	67,145.87	12.84
中东地区	40,605.36	6.11	49,030.92	9.37
中国大陆	10,199.45	1.53	6,777.30	1.30
其他地区	37,084.92	5.58	20,619.65	3.94
合计	664,677.21	100.00	523,109.81	100.00

资料来源：安克创新招股说明书。

（4）吉宏股份

根据 2018 年度和 2019 年度业务订单中对应终端消费者的收货地址，统计终端消费者地域分布情况如下表所示，公司跨境电商业务主要集中在亚洲地区（除中国大陆外）。

单位：万元

项目	2019 年		2018 年度	
	营业收入	占比	营业收入	占比
东南亚	37,924.17	32.03%	23,212.06	24.87%
中国港澳台	46,588.95	39.35%	51,676.74	55.38%
东北亚	16,127.88	13.62%	8,320.70	8.92%
北美地区	10,637.30	8.98%	3,869.94	4.15%
中东地区	7,098.32	6.00%	3,070.62	3.29%
其他地区	14.45	0.01%	3,170.46	3.40%
合计	118,391.06	100.00%	93,320.52	100.00%

二、公司跨境电商业务的竞争优势

近年来随着移动互联网的普及及社交网络的发展，自建营销单页广告模式在亚洲地区（除中国大陆外）依然有广阔的市场，公司跨境电商业务依托业务运营及大数据分析等方面的先发优势，单页广告精准营销的模式不和第三方大型电商平台做直接的流量竞争，商业模式具备较强的可持续性。公司跨境电商业务具备完善的系统、精准营销、规模优势和优异的管理组织等四大竞争优势。

1、完善的系统。公司跨境电商业务经过三年多的发展，已成功开发完善的自动化、智能化工作流程系统，具备选品、投放、采购、管理等一系列功能，能够有效保障团队工作效率，实现系统赋能组织，形成公司核心竞争优势。

2、精准营销。公司较早进入目标市场，已累计丰富且精确的用户数据（包括年龄、性别、搜索偏好等消费者特质标签），结合 AI 算法不断迭代优化，实现营销转化效率提升，从而降低销售费用率（体现为 CPM 模式下单个成交客户的广告费成本优势）、提升净利率，加深核心竞争壁垒。

3、规模优势。目前公司跨境电商业务在多个区域已形成一定规模，能够获得更具价格优势的流量、商品、物流以及优质服务。当外部风险来临时，规模优势带来更具竞争力的抵御风险能力。例如，今年疫情期间跨境电商物流紧张，物流供应商全力优先解决公司产品运输问题，保障疫情期间货物运输通畅。

4、优异的管理组织。公司跨境电商团队专业、稳定，践行自上而下的管理穿透及自下而上的创新理念，具备较强的组织管理及协作能力。

同时，为应对亚洲区域电商业务的挑战，公司保持对跨境电商行业发展方向和市场变化趋势的高度关注，一方面完善和丰富跨境电商购物平台，在亚洲地区（除中国大陆外）推出独立社交属性的跨境 B2C 购物 APP，如在台湾地区上架的 Geego，除在原有社交媒体上持续发力，也将加大力度在自有 APP 运营上及底层 SaaS 系统的建设上逐渐发力，另一方面持续精进，抓住公司各营销区域流量优势及直播电商红利风口，降低客户选择成本，利用直播有效提高转化率，不断实现用户群及销售额的稳步增长，自建营销单页广告未来仍有较大的业务空间。

综上所述，同行业企业（如跨境通、天泽信息、安克创新等）市场区域主要集中在欧洲、北美州等地区，亚洲地区（除中国大陆外）的电商市场仍然处于发展初期，行业竞争格局整体较为分散，地区行业竞争格局并未发生重大变化。公司将密切关注该区域市场的电商发展趋势，通过优化单页广告模式并积极借助直播等新型营销模式提高转化率，当前跨境电商业务仍处于稳健发展的态势，目前其他行业竞争者不会显著削弱公司跨境电商业务的竞争优势。

（三）风险提示

近年来，亚洲地区（除中国大陆外）电商业务规模取得较高速度的增长，与此同时，公司参与该市场并取得了较好的业务增长，自建营销单页广告模式在亚洲地区（除中国大陆外）仍具有广阔的市场。随着这些地区本土电商平台及全球性的电商巨头在该区域的深入布局和资源整合，公司在受众群体培育、广告引流等获客成本将难以避免地有所提升，并导致公司上述竞争优势存在减弱的风险。特此提醒投资者注意投资风险。

问题二、2018年以来，你公司应收账款水平显著上升，截至2020年一季度末，你公司应收账款余额4.58亿元。请你公司补充说明：

一、截至2018年末、2019年末及2020年一季度末，按欠款方归集的应收账款期末余额前五名的欠款方基本情况及账龄、是否为你公司关联方、是否为你公司主要客户及报告期的销售金额。

二、截至2018年末、2019年末及2020年一季度末，按To C--互联网营销跨境电商、To B--互联网营销广告、包装业务类别划分的应收账款期末余额明细情况。

三、近年来你公司应收账款规模大幅增长的原因，与你公司主业经营特点

是否相符，以及截至回函日的收回情况。

四、请年审会计师对上述事项进行核查并发表意见。

【回复】

一、截至2018年末、2019年末及2020年一季度末，按欠款方归集的应收账款期末余额前五名的欠款方基本情况及账龄、是否为你公司关联方、是否为你公司主要客户及报告期的销售金额。

2018年末应收账款期末余额前五名

单位：人民币元

序号	单位名称	年末余额	报告期销售金额/ 对应的销售金额	账龄	是否 关联方	是否主要 客户
1	A	112,645,643.36	776,069,454.69	1年以内	否	是
2	B	21,523,262.90	26,387,948.63	1年以内	否	是
3	C	19,756,747.11	31,597,262.11	1年以内	否	是
4	D	19,539,951.75	48,490,623.61	1年以内	否	是
5	E	14,467,116.97	322,670,086.17	1年以内	否	是
合计		187,932,722.09	1,205,215,375.21	—	—	—

2019年末应收账款期末余额前五名

单位：人民币元

序号	单位名称	年末余额	报告期销售金额/ 对应的销售金额	账龄	是否关联 方	是否主要 客户
1	A	133,335,023.36	844,722,015.27	1年以内	否	是
2	B	37,457,591.55	50,733,468.63	1年以内	否	是
3	C	19,975,708.05	24,054,788.90	1年以内； 1-2年	否	是
4	D	19,726,610.28	23,844,840.76	1年以内	否	是
5	E	14,248,296.60	27,413,562.56	1年以内	否	是
合计		224,743,229.84	970,768,676.12	—	—	—

2020年第一季度末应收账款期末余额前五名

单位：人民币元

序号	单位名称	期末余额	报告期销售金额/ 对应的销售金额	账龄	是否关联方	是否主要客户
1	A	92,695,209.34	161,377,659.91	1年以内	否	是
2	B	29,321,267.99	8,182,200.20	1年以内	否	是
3	C	25,310,004.72	14,157,291.79	1年以内	否	是
4	D	22,538,669.57	22,631,054.09	1年以内	否	是
5	E	22,358,467.45	4,652,875.23	1年以内	否	是
合计		192,223,619.07	211,001,081.22	—	—	—

注：E公司广告信息流业务收入采用收入净额法列示，本报告期销售金额已按收入净额法抵销广告信息流收入42,300,630.38元。

二、截至2018年末、2019年末及2020年一季度末，按To C--互联网营销跨境电商、To B--互联网营销广告、包装业务类别划分的应收账款期末余额明细情况。

2018年-2020年第一季度应收账款分业务情况表

单位：人民币万元

项目		2018年	2019年	2020年第一季度
包装业务	应收账款期末余额	18,444.97	31,241.61	25,305.08
	营业收入	106,169.65	135,428.84	27,582.02
	应收账款占营业收入比例	17.37%	23.07%	—
To C--互联网 营销跨境电商 业务	应收账款期末余额	5,477.84	6,944.58	6,525.57
	营业收入	93,320.52	119,032.99	27,028.14
	应收账款占营业收入比例	5.87%	5.83%	—
To B--互联网 营销广告业务	应收账款期末余额	10,466.42	7,488.77	13,921.97
	营业收入	27,414.38	46,463.44	10,119.09
	应收账款占营业收入比例	38.18%	16.12%	—
合计	应收账款期末余额	34,389.23	45,674.95	45,752.62
	营业收入	226,904.55	300,925.27	64,729.25
	应收账款占营业收入比例	15.16%	15.18%	—
	应收账款周转率	8.40	7.52	—
	应收账款周转天数	43	48	—

三、近年来你公司应收账款规模大幅增长的原因，与你公司主业经营特点是否相符，以及截至回函日的收回情况。

2019年期末应收账款截至2020年7月31日回款情况

单位：人民币万元

项目	2019年应收账款 期末余额	截至2020年7月 31日回款金额	期后回款率
包装业务	32,965.77	31,297.02	94.94%
To C--互联网营销跨境电商业务	7,336.34	7,000.29	95.42%
To B--互联网营销广告业务	7,901.00	7,236.23	91.59%
合计	48,203.11	45,533.54	94.46%

综上所述，2019年末应收账款较2018年末增加11,285.72万元，增长32.82%，主要是营业收入增长相应增加应收账款以及包装业务2019年收购安徽吉宏合并报表增加应收账款所致。

公司包装业务主要客户为快消品行业龙头企业，资信良好，按行业特点存在一定账期；跨境电商业务应收账款为物流公司代收货款因结算周期形成的应收账款；互联网营销广告业务对上游供应商和下游客户均存在结算账期。公司整体2019年末应收账款余额占营业收入比例15.18%，与2018年末的占比15.16%基本持平，2019年末应收账款截至2020年7月31日的期后回款率为94.46%，应收账款规模与公司主业经营特点相符，与营业收入增长匹配，应收账款质量良好。

四、请年审会计师对上述事项进行核查并发表意见。

(一) 核查程序

1、我们获取2018年末、2019年末、2020年一季度末的应收账款期末前五名客户的清单，查询了前五名国内客户的工商信息，对境外客户在互联网进行查询并询问公司相关人员；

2、公司子公司安徽吉宏持股2019年末前五名客户中港包装制品江苏有限公司45%的股权，中港包装制品江苏有限公司从公司购买的产品主要销售给福建省华莱士食品股份有限公司及其分子公司；

3、检查应收账款期末余额的前五名客户的合同、发票、对账单、回款记录；

4、复核应收账款期末余额的前五名客户的账龄；

5、检查了应收账款期末余额的前五名客户截至2020年7月30日的回款；

6、对年末重要的客户期末余额及发生额实施了函证程序，对未回函款项实施替代程序；

7、了解 2018 年末、2019 年末、2020 年一季度末的应收账款期末应收账款的构成以及各业务板块的收入增长规模，以及测算了应收账款周转率。

（二）核查结论

经核查，我们认为：1) 公司上述回复应收账款期末余额前五名的欠款方未发现与公司有关联关系，分析其交易金额应是公司主要客户；2) 近年来公司应收账款规模大幅增长和其收入规模是相匹配的，与公司主业经营特点是相符的；3) 2019 年末应收账款截至 2020 年 7 月 31 日回款与公司业务规模及模式未见重大异常。

问题三、截至2019年末，你公司存货余额2.44亿元。据披露，你公司包装业务的经营模式为以销定产，跨境电商业务则采用集中委托贸易商采购和零散采购相结合的方式。请你公司补充说明：

一、截至2018年末、2019年末及2020年一季度末，按跨境电商和包装业务类别划分的存货期末余额明细情况。

二、从行业环境、存货性质特点、公司产销/购销政策等方面分析说明你公司存货水平显著增长的原因，并对照同行业上市公司情况，说明存货跌价准备计提是否充分。

三、请年审会计师对上述事项进行核查并发表意见。

【回复】

一、截至2018年末、2019年末及2020年一季度末，按跨境电商和包装业务类别划分的存货期末余额明细情况。

2018 年末、2019 年末、2020 年一季度末存货划分业务情况表

单位：人民币万元

项目		2018 年	2019 年	2020 年第一季度
包装业务	期末存货余额	14,365.91	18,935.07	19,503.89
	营业收入	106,169.65	135,428.84	27,582.02
	期末存货占营业收入比例	13.53%	13.98%	-
To C--互联网营销	期末存货余额	6,258.02	5,488.36	7,114.61

跨境电商业务	营业收入	93,320.52	119,032.99	27,028.14
	期末存货占营业收入比例	6.71%	4.61%	-
To B--互联网营销 广告业务	期末存货余额	-	-	-
	营业收入	27,414.38	46,463.44	10,119.09
	期末存货占营业收入比例	-	-	-
合计	期末存货余额	20,623.93	24,423.43	26,618.49
	营业收入	226,904.55	300,925.27	64,729.25
	期末存货占营业收入比例	9.09%	8.12%	-

2019年存货金额增加的原因主要是营业收入增长，以及包装业务收购安徽吉宏合并报表存货增加所致，2019年存货占营业收入比例呈下降趋势，由2018年9.09%下降至2019年8.12%，下降幅度为10.67%。

二、从行业环境、存货性质特点、公司产销/购销政策等方面分析说明你公司存货水平显著增长的原因，并对照同行业上市公司情况，说明存货跌价准备计提是否充分。

（一）行业环境

1、跨境电商

从2010-2019年，我国跨境电商交易规模保持增长态势，在进出口贸易中所占比重逐年增长。特别是在2014-2016年间，虽然我国货物出口贸易规模呈现出下降趋势，中国跨境电商交易绝对值保持高速增长。这主要得益于国内电商巨头布局跨境电商行业以及传统外贸企业集体向跨境电商转型。2018年我国跨境电商的交易规模达到9.0万亿元，占进出口贸易总额的 28.3%；依据网经社电子商务研究中心《2019年度中国跨境电商市场数据监测报告》显示，2019 年我国跨境电商的交易规模正式突破10万亿，较2018年的9万亿元同比增长16.66%。跨境电商已经逐步成为进出口贸易中的关键力量。

凭借精准的客户定位和产品推广、专业稳定的运营管理团队、数据AI算法精准运营优势、优质多元的销售渠道及完善的供应链物流管理体系，公司实现To C 端业务规模及效益的快速增长。通过进行精益管理，不断提升产品签收率、提高转化率；大数据精准定位客户群体，高效精准的投放在提升用户点击率和下单率的同时，有效控制广告投放成本。

2019年公司To C--互联网营销电商业务实现营业收入11.90亿元，同比增长27.55%，但2019年存货并未增加，通过提升产品签收率、提高转化率，2019年末存货规模较2018年末有所下降。2019年To C--互联网营销电商业务存货占营业收入比例呈下降趋势，由2018年6.71%下降至2019年4.61%，下降幅度为31.30%。

2、包装业务

近年来移动互联网高速发展，外卖商品盛行，为食品包装带来新的发展机遇。随着消费者环保意识的不断加强，在强调食品安全的大环境下，国内外禁塑令快速实施，具有环保理念的直接接触食品的包装获得更多的市场竞争优势和机会。

公司包装业务在服务模式、研发设计、制造平台、经营管理及产品品牌等方面已形成自身突出竞争优势，具有众多优质的世界级知名品牌企业或国内细分行业领先企业客户资源。随着食品级包装业务的开拓，2019年公司包装业务存货占营业收入比例与2018年基本持平。

（二）存货性质特点

公司是以创意设计广告策划为基础、“线上+线下”互联网营销综合解决方案的提供商，主要业务分为互联网To B端（精准营销广告）和To C端（精准营销跨境电商），以及线下为客户提供全案包装设计营销服务。公司持有的存货包括原材料、库存商品、发出商品等，三者合计占比达到90%以上。

期末存货分类明细表

单位：人民币万元

项目	2018年12月31日	2019年12月31日	2020年3月31日
原材料	9,672.25	13,185.18	12,648.44
在产品	1,191.86	790.58	1,102.60
库存商品	7,387.51	9,469.48	10,419.37
周转材料	38.95	18.51	21.34
委托加工物资	34.25	34.67	30.96
发出商品	2,299.11	925.02	2,395.79
期末存货余额合计	20,623.93	24,423.43	26,618.49
营业收入	226,904.55	300,925.27	64,729.25
期末存货占营业收入比例	9.09%	8.12%	—

注：①原材料：主要为以备生产所需的各类原纸、油墨等；

②库存商品：已有订单待发出的纸箱、纸盒、食品包装等包装业务产品；跨境电商业务深圳流转仓待发商品、海外仓库等待二次改派及假期备货的库存商品；

③发出商品：纸箱、纸盒、食品包装等公司已发出客户尚未签收以及跨境电商业务已发出客户尚未签收的商品。

由上表可见，公司2019年存货比（存货占营业收入比例）呈下降趋势，由2018年9.09%下降至2019年8.12%，下降幅度为10.67%。

（三）公司产销/购销政策

公司跨境电商业务推行精品化路线，严格甄选商品，用AI算法数据分析海外市场、精准定位客户群体投放广告，通过自建独立站的方式进行线上B2C销售的方式，并采用集中委托采购及零星采购相结合的方式对电商业务产品进行采购，2019年末跨境电商业务存货余额为5,488.36万元，其中深圳流转仓待发商品及物流在途商品金额合计1,591.83万元。

公司包装业务的经营模式为以销定产，且主要客户较为集中，公司通常与主要客户签有销售合同，在此合同下，根据客户具体下达的订单和采购计划组织生产，少部分未签订合同的则根据客户即时下达的订单组织生产。公司根据销售合同及订单制定采购计划，期末公司储备存货的主要目的为执行与主要客户签订的销售合同及订单，以及应对原纸等原材料的价格上涨。

综上所述，公司2019年末存货余额的增长符合行业环境、存货性质特点、公司产销政策等实际情况，具备合理性。

（四）对照同行业上市公司情况，说明存货跌价准备计提是否充分

1、包装业务

2019年末，同行业上市公司包装印刷业务存货跌价准备总体计提比例比较如下表所示：

公司名称	2019年度	2018年度
翔港科技	0.46%	-
合兴包装	0.08%	0.12%
界龙实业	0.83%	0.95%
紫江企业	0.20%	0.17%
裕同科技	3.33%	3.27%
环球印务	0.76%	1.01%
美盈森	1.01%	1.24%
平均值	0.95%	1.13%
吉宏股份	1.78%	1.67%

数据来源：各上市公司定期报告

同行业上市公司中，由于产品类型、下游客户所处市场行情及客户定价情况不同，不同公司针对存货计提情况不尽相同，公司根据自身客户结构及其定价情况进行产品减值测试，并计提跌价准备，符合公司所处行业的特点、业务实际情况及企业会计准则的规定，公司包装业务的存货跌价计提是充分的。

2、跨境电商业务

报告期各期末，跨境电商业务同行业可比公司存货跌价准备总体计提比例如下表所示：

公司名称	2019 年度	2018 年度
跨境通	46.97%	10.44%
安克创新	3.77%	3.23%
天泽信息	5.05%	1.52%
平均值	18.60%	5.06%
吉宏股份	6.47%	5.29%

注：①跨境通2019年度存货跌价准备总体计提比例为46.97%的原因：跨境通公司全资子公司环球易购在2019年销售旺季因资金周转紧张影响推广促销导致部分存货错过了最佳销售时期而形成积压、欧美市场销售规模下降、经营策略调整将多个海外本地化项目取消导致的存货积压等原因导致存货计提大额减值（信息来源：跨境通定期报告）；

②数据来源：各上市公司定期报告。

公司2017年8月开始运营跨境电商业务，主要采用见单采购形式，与同行业可比公司相比较，期末存货余额整体较小、库龄较短，基于公司跨境电商业务的实际开展情况和业务模式，公司注重于爆款营销，目前公司每款产品的营销周期较短，周转速度较快，同行业上市公司存货周转率情况如下表所示，公司电商业务存货周转率高于同行业平均水平。

公司名称	存货周转率	
	2019 年度	2018 年度
跨境通	2.93	2.86
安克创新	3.51	4.37
天泽信息	3.43	6.24
平均值	3.29	4.49
吉宏股份	5.20	5.27

数据来源：根据各上市公司定期报告计算而来。

此外,2018年末及2019年末公司跨境电商业务产品的销售价格不存在大幅下跌的情形,毛利率较高,目前公司跨境电商业务的存货跌价计提是充分合理的。

三、请年审会计师对上述事项进行核查并发表意见。

(一) 核查程序

- 1、了解公司各板块的业务模式、流程以及行业的特点;
- 2、了解、评估并测试了公司对存货减值相关的关键内部控制制度设计和运行的有效性;
- 3、了解存货仓库的管理情况,观察存货的状况包括存放时间吉残损状态等,对存货进行抽样监盘,对发出商品以及境外退货仓的存货进行函证;
- 4、分析各公司的存货库龄结构、产品的市场销售价格预测、成本预测等;分析最终产品的毛利率及变动趋势;按照产品类别分析测算计提存货跌价准备的准确性;
- 5、访谈管理层未来各类别存货可出售、处置的计划和方案,确认存货可变现价值的可靠性;
- 6、检查了已计提存货减值计提的依据及复核计提金额的合理性。

(二) 核查结论

经核查,我们认为公司计提存货减值准备是合理的。

问题四、你公司于2020年6月19日披露公告称,拟以人民币1.2亿元收购来宾鹤超所持厦门吉客印7%股权,交易完成后,厦门吉客印成为你公司全资子公司。据披露,本次交易厦门吉客印以资产基础法评估的全部净资产评估值为17.28亿元,增值率为2661%;以收益法评估的全部净资产评估值为17.23亿元,增值率为2652%。最终以收益法评估结论作为最终评估结论。

一、请你公司补充披露本次交易厦门吉客印资产基础法评估中主要评估增值资产的明细情况和具体评估过程;补充披露收益法评估的具体过程,逐一说明评估参数选取的依据、合理性及可实现性,并结合行业状况、可比上市公司市盈率、厦门吉客印历次股权变动及盈利情况,详细分析本次评估增值率较高的具体原因及合理性,是否存在损害上市公司及中小股东利益的情形。请向我部提交相关评估报告。

二、本次交易对方来宾鹤超近年来工商登记信息发生多次变更,注册地曾

先后由福建厦门迁往浙江宁波、广西来宾，合伙人也曾分别于2018年4月及2019年11月发生变更。请你公司进一步说明于该时点收购厦门吉客印7%股权的必要性及商业考量，交易对方及其合伙人是否与你公司存在关联关系。

三、请说明本次收购少数股权的资金来源，是否对你公司资金状况产生不利影响。

【回复】

一、请你公司补充披露本次交易厦门吉客印资产基础法评估中主要评估增值资产的明细情况和具体评估过程；补充披露收益法评估的具体过程，逐一说明评估参数选取的依据、合理性及可实现性，并结合行业状况、可比上市公司市盈率、厦门吉客印历次股权变动及盈利情况，详细分析本次评估增值率较高的具体原因及合理性，是否存在损害上市公司及中小股东利益的情形。请向我部提交相关评估报告。

(一) 厦门吉客印基础资产法评估中主要评估增值资产的明细情况和具体评估过程

1、厦门吉客印基础资产法评估中主要评估增值资产的明细情况

厦门市吉客印电子商务有限公司申报评估的资产账面净值62,606,684.29元，负债账面价值0元，净资产账面价值62,606,684.29元。评估后，资产评估值1,728,567,488.38元，负债评估值0元，净资产评估值1,728,567,488.38元。

评估后净资产比账面净资产增加了1,665,960,804.09元，增值率为2,661.00%。主要增值因素为长期股权投资增值1,665,866,373.38元，主要增值原因为长期股权投资的账面价值采用成本法核算，为原始投资成本，随着被投资单位经营持续向好，其股东权益的评估有所增值。长期股权投资的评估明细情况如下：

金额单位：人民币元

序号	被投资单位名称	持股比例	投资成本	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
1	西安吉客印电子商务有限公司	100%	10,000,000.00	10,000,000.00	1,169,431,500.00	1,159,431,500.00	11,594.32
2	西安金印客电子商务有限公司	100%	5,000,000.00	5,000,000.00	470,555,000.00	465,555,000.00	9,311.10
3	西安丹骏电子商务有限公司	60%	3,000,000.00	3,000,000.00	47,400,840.00	44,400,840.00	1,480.03
4	厦门海格电子商务有限公司	100%	3,000,000.00	3,000,000.00	-520,966.62	-3,520,966.62	-117.37

序号	被投资单位名称	持股比例	投资成本	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
	合计		21,000,000.00	21,000,000.00	1,686,866,373.38	1,665,866,373.38	7,932.70

2、厦门吉客印基础资产法评估中主要评估增值资产的具体评估过程

(1) 长期股权投资——西安吉客印电子商务有限公司

西安吉客印电子商务有限公司为厦门市吉客印电子商务有限公司的全资子公司，该公司的注册资本1,000万元。评估时，在本次同一评估基准日下，对西安吉客印电子商务有限公司的股东全部权益分别采用收益法和资产基础法进行了评估，在对两种评估结果进行分析的基础上采用收益法的评估结果，评估后的股东全部权益价值为1,169,431,500.00元，则长期股权投资——西安吉客印电子商务有限公司的评估值为1,169,431,500.00元，评估增值1,159,431,500.00元，增值率为11,594.32%。

(2) 长期股权投资——西安金印客电子商务有限公司

西安金印客电子商务有限公司为厦门市吉客印电子商务有限公司的全资子公司，该公司的注册资本500万元。评估时，在本次同一评估基准日下，对西安金印客电子商务有限公司的股东全部权益分别采用收益法和资产基础法进行了评估，在对两种评估结果进行分析的基础上采用收益法的评估结果，评估后的股东全部权益价值为470,555,000.00元，则长期股权投资——西安金印客电子商务有限公司的评估值为470,555,000.00元，评估增值465,555,000.00元，增值率为9,311.10%。

(3) 长期股权投资——西安丹骏电子商务有限公司

西安丹骏电子商务有限公司为厦门市吉客印电子商务有限公司的控股子公司，厦门市吉客印电子商务有限公司持股比例60%，该公司的注册资本300万元。评估时，在本次同一评估基准日下，对西安丹骏电子商务有限公司的股东部分权益分别采用收益法和资产基础法进行了评估，在对两种评估结果进行分析的基础上采用收益法的评估结果，评估后的股东全部权益价值为79,001,400.00元，则长期股权投资——西安丹骏电子商务有限公司的评估值为47,400,840.00元，评估增值44,400,840.00元，增值率为1,480.03%。

(二) 补充披露收益法评估的具体过程，逐一说明评估参数选取的依据、合理性及可实现性

1、收益法评估的具体过程

①对被评估企业的基本资料及收益概况进行了解，初步判断收益法的可行性；并指导企业进行收益法评估的相关基础数据申报；

②根据企业填报的基础数据资料进行现场核实，重点是核实企业近三年的历史经营财务数据；分析企业历史营业收入、营业成本、各项费用及税金的内容构成和增减变化趋势，对其中的大额收支进行抽查核实；同时对企业的重点资产进行现场查看，了解企业的营业模式；

③与企业的主要负责人及经营管理层进行访谈，了解企业的经营模式、销售模式等具体情况，对企业未来的生产及经营规划进行了解，对行业现状及发展前景、市场及竞争状况等环境因素进行了解；

④根据具体了解的情况，对企业申报的未来收益预测数据进行审核，判断其合理性与可靠性，与企业相关人员进行沟通，修正收益预测数据；

⑤选择合适的评估模型，根据评估模型和确定的其他相关参数估算被评估企业的企业营业价值；

⑥分析被评估企业的长期付息债务、非经营性资产（负债）及溢余资产价值等，根据收益法评估公式计算出被评估企业的股东权益价值。

2、折现率等重要参数的获取来源和形成过程

（1）关于收益期

本次评估采用永续年期作为收益期。其中，第一阶段为2020年至2030年，预测期为11年，在此阶段中，根据对被评估企业的历史业绩及未来市场分析预测每年度的企业收益，且企业收益状况逐渐趋于稳定，其中2025年至2030年除折旧、摊销、所得税费用及资本性支出外在2024年基础上保持稳定；第二阶段为2031年至永续经营，在此阶段中，被评估企业的收益状况在2030年的基础上将基本保持稳定。

（2）收益法评估公式

$$V = (V1 + V2 - V3) \times (1 - \xi) \times S \times (1 \pm K)$$

式中：V：企业股东权益价值；V1：企业营业价值；V2：非经营性资产（负债）及溢余资产价值；V3：长期付息债务的价值； ξ ：流通性折扣系数；S：委估股权比例；K：控制权溢价（折价）调整系数。

其中：企业营业价值（V1）按如下模型确定：

$$V_1 = \sum_{i=1}^n R_i(1+r)^{-i} + R_n / r (1+r)^{-n}$$

其中： V_1 ——评估基准日的企业营业价值；

R_i ——企业未来第*i*年预期企业自由净现金流；

r ——折现率,由加权平均资本成本估价模型确定；

i ——收益计算期；

n ——详细预测期。

(3) 关于折现率

采用了加权平均资本成本估价模型(“WACC”)。WACC模型可用下列数学公式表示：

$$WACC = K_e \times [E \div (D+E)] + K_d \times (1-t) \times [D \div (D+E)]$$

其中， K_e =权益资本成本； E =权益资本的市场价值； D =债务资本的市场价值； K_d =债务资本成本； t =所得税率。

计算权益资本成本时，采用资本资产定价模型(“CAPM”)。CAPM模型可用下列数学公式表示：

$$R_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + R_c$$

式中： R_f ----无风险报酬率； R_m ----完全分散的投资组合的期望收益率； β ----被评估企业的投资权益贝塔系数； R_c -----被评估企业特定风险调整系数。

(4) 运用CAPM模型计算权益资本成本

CAPM模型可用下列公式表示：

$$R_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + R_c$$

式中， R_f ：无风险报酬率； R_m ：完全分散的投资组合的期望收益率； β ：被评估企业投资权益贝塔系数； R_c ：被评估企业特定风险调整系数。

①无风险报酬率 R_f

无风险报酬率一般选取国债到期收益率。

根据Wind资讯提供的数据，从国内沪、深两市债券市场中选择从本次评估基准日到国债到期日剩余期限超过10年期的中长期国债，分别计算其到期收益率（复利），取其到期收益率（复利）的平均值作为本次评估的无风险报酬率。

则： $R_f=3.97\%$

②完全分散的投资组合的期望收益率Rm

对于完全分散的投资组合的期望收益率Rm，考虑取国内沪深300指数自2002年～2019年每年年末的收盘价，计算2003年～2019年每年年末的收盘价相对于2002年年末收盘价的几何平均收益率，再取其算术平均值作为完全分散的投资组合的期望收益率Rm。经测算，Rm=9.90%，Rm-Rf=5.93%。

③确定可比公司相对于股票市场风险系数β

被评估公司从事跨境电商业务，该行业的上市公司较多，首先收集了多家同行业上市公司的资料，经过筛选选取在资产规模、收益状况等方面与被评估单位相近的3家上市公司作为可比公司。

确定可比公司后，查阅取得每家可比公司在距评估基准日24个月期间的采用日指标计算归集的相对于沪深两市（采用沪深300指数）的风险系数即原始β系数，根据原始β系数及各公司的资本结构计算3家可比上市公司的剔除财务杠杆后（Un-leaved）的β系数，取其平均值作为被评估企业剔除财务杠杆后（Un-leaved）的β系数。无财务杠杆β系数的计算公式如下：

$$\text{无财务杠杆 } \beta = \frac{\text{有财务杠杆 } \beta}{1 + (\text{负债} \% / \text{权益} \%) \times (1 - t)}$$

根据被评估资产组财务结构进行调整，确定适用于委估资产组β系数。计算公式为：

$$\text{有财务杠杆 } \beta = \text{无财务杠杆 } \beta \times [1 + (1-t) \times (\text{负债} \% / \text{权益} \%)]$$

④被评估企业特定风险调整系数Rc

考虑了以下调整因素：

A.规模风险报酬率的确定

通过与可比上市公司比较，委估资产组规模低于可比上市公司，因此认为有必要做适当的规模报酬调整。根据比较和判断结果，评估人员认为追加2%的规模风险报酬率是合理的。

B.个别风险报酬率的确定

主要包括企业风险和财务风险。根据对相关风险因素的分析，将本次评估中的个别风险报酬率确定为3%。

⑤权益资本成本的确定

根据以上分析计算，确定用于本次评估的权益期望回报率。

(5) 运用 WACC 模型计算加权平均资本成本

WACC 模型可用下列公式表示：

$$WACC = Re \times [E \div (D+E)] + Kd \times (1-t) \times [D \div (D+E)]$$

其中， Re ：权益资本成本； E ：权益资本的市场价值； D ：债务资本的市场价值； Kd ：债务资本成本； t ：所得税率。

在 WACC 分析过程中，采用了下列步骤：

①权益资本成本（ Re ）的确定

根据以上分析计算，确定用于本次评估的权益期望回报率。

②权益资本比例 $[E \div (D+E)]$ 及债务资本比例 $[D \div (D+E)]$ 的确定

采用可比公司的平均比例确定。

③债务资本成本（ Kd ）的确定

债务资本成本采用长期贷款利率 4.75%。

④所得税率（ t ）的确定

被评估企业适用所得税税率 2020-2030 年为 15.24%，2031 年起为 25%。

(6) 折现率（WACC）的计算见下表：

①所得税税率 15.24%时，折现率为 12.87%：

对比公司名称	苏宁易购	南极电商	跨境通	行业平均
股票代码	002024.SZ	002127.SZ	002640.SZ	
付息债务	4,264,286	7,036	200,824	
债权比例	31.66%	0.27%	14.80%	15.58%
可流通股股数（A 股）	777,519	189,623	110,223	
股价	10.11	10.91	7.72	
外资股	-	-	-	
股价	-	-	-	
不可流通股股数(A 股)	153,485	55,864	45,581	
总股本	931,004	245,487	155,804	
账面净资产	8,821,080	376,427	732,282	
流通性折扣	86.64%	86.64%	86.64%	
限售股股价	8.76	9.45	6.69	
股权公平市场价值	9,205,107	2,596,825	1,155,789	
股权价值比例	68.34%	99.73%	85.20%	84.42%
经杠杆调整后的 β	0.9393	0.8149	1.0252	0.9265
取消杠杆调整的 β	0.6971	0.8132	0.9070	0.8058

对比公司名称	苏宁易购	南极电商	跨境通	行业平均
适用委估企业付息债务比例	15.58%			
适用委估企业净资产比例	84.42%			
适用于委估企业的 β	0.9173			
无风险收益率	3.97%		委估企业所得 税率	15.24%
股权市场超额风险收益率	5.93%		股权收益率	14.50%
规模风险报酬	2.00%		债权收益率	4.75%
个别风险报酬	3.00%		加权平均资金 成本 WACC	12.87%

②所得税税率 25%时，折现率为 12.71%：

对比公司名称	苏宁易购	南极电商	跨境通	行业平均
股票代码	002024.SZ	002127.SZ	002640.SZ	
付息债务	4,264,286	7,036	200,824	
债权比例	31.66%	0.27%	14.80%	15.58%
可流通股股数（A 股）	777,519	189,623	110,223	
股价	10.11	10.91	7.72	
外资股	-	-	-	
股价	-	-	-	
不可流通股股数(A 股)	153,485	55,864	45,581	
总股本	931,004	245,487	155,804	
账面净资产	8,821,080	376,427	732,282	
流通性折扣	86.64%	86.64%	86.64%	
限售股股价	8.76	9.45	6.69	
股权公平市场价值	9,205,107	2,596,825	1,155,789	
股权价值比例	68.34%	99.73%	85.20%	84.42%
经杠杆调整后的 β	0.9393	0.8149	1.0252	0.9265
取消杠杆调整的 β	0.6971	0.8132	0.9070	0.8058
适用委估企业付息债务比例	15.58%			
适用委估企业净资产比例	84.42%			
适用于委估企业的 β	0.9173			
无风险收益率	3.97%		委估企业所得 税率	25.00%
股权市场超额风险收益率	5.93%		股权收益率	14.40%
规模风险报酬	2.00%		债权收益率	4.75%
个别风险报酬	3.00%		加权平均资金 成本 WACC	12.71%

3、子公司西安吉客印收益测算的合理性及可实现性

1、营业收入预测

本次评估根据国家宏观政策，研究了行业的现状与前景，分析了西安吉客印经营状况与存在的风险，并根据提供的相关财务资料，根据国家跨境电商政策、市场占有率，预测 2020 年至 2024 年主营业务收入，2025 年至永续期为稳定期以 2024 年数据为基础进行预测。具体预测数据如下：

金额单位：人民币万元

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
跨境电商业务	96,702.74	102,504.90	106,605.10	109,803.25	111,999.32

2、营业成本预测

营业成本主要是职工薪酬、物资成本等，评估成本预测以历史年度毛利率为基础，结合产品销售价格及成本价格预测未来主营业务成本。具体预测数据如下表：

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
营业成本	22,812.18	24,180.91	25,148.14	25,902.59	26,420.64

(3) 税金及附加的预测

营业税金及附加为被评估单位在销售过程中因应税业务收入而缴纳的城市维护建设税和教育费附加等。其他税金及附加按照西安吉客印历史资料及未来发展趋势预测。具体预测数据如下：

金额单位：人民币万元

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
营业税金及附加	38.68	41.00	42.64	43.92	44.80

(4) 期间费用的预测

①管理费用

金额单位：人民币万元

序号	项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
一	固定部分	124.71	103.38	54.19	44.73	43.33
1	折旧	56.63	56.69	50.38	44.73	43.33
2	摊销	68.08	46.69	3.81	-	-
二	可变部分	2,528.32	2,697.37	2,834.72	2,957.84	3,065.13
1	职工薪酬	454.65	500.11	550.12	605.14	665.65

2	办公费用及其他	280.44	297.26	309.15	318.43	324.80
4	租赁费	13.90	13.90	13.90	13.90	13.90
5	业务推广费及咨询费	87.03	92.25	95.94	98.82	100.80
6	研发费	1,692.30	1,793.85	1,865.61	1,921.55	1,959.98
三	合计	2,653.03	2,800.75	2,888.91	3,002.57	3,108.46

②营业费用

金额单位：人民币万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
运输费用	16,797.27	17,805.10	18,517.31	19,072.82	19,454.28
差旅费	135.38	143.51	149.25	153.72	156.80
职工薪酬	235.43	258.97	284.87	313.36	344.69
广告业务宣传费	37,220.88	39,454.14	41,032.30	42,263.27	43,108.54
办公费用	386.81	410.02	426.42	439.21	448.00
咨询服务费	125.71	133.26	138.59	142.74	145.60
租赁费	386.15	386.15	386.15	386.15	386.15
装修费	13.53	9.00	-	-	-
折旧费	25.61	25.64	22.79	20.23	19.60
其他	319.12	338.27	351.80	362.35	369.60
商品损耗	183.75	194.76	202.54	208.64	212.79
合计	55,829.64	59,158.82	61,512.02	63,362.49	64,646.05

③财务费用

金额单位：人民币万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
财务费用	232.09	246.01	255.85	263.53	268.80

(5) 所得税

按照西安吉客印历史年度实际缴纳所得税平均税率进行预测，西安吉客印2020年至2030年所得税税率取值15.24%，按照《关于延续西部大开发企业所得税政策的公告》2031年起所得税税率按25%考虑预测。

预测所得税费用时只考虑当期所得税，不考虑递延所得税的影响。

具体预测数据如下表：

金额单位：人民币万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
所得税	2,306.90	2,450.20	2,553.85	2,625.57	2,668.61

(6) 折旧和摊销

固定资产折旧包括现有固定资产折旧、更新固定资产折旧和新增固定资产折旧三部分，由于西安吉客印现有固定资产全能满足未来市场销售需要，故本次评估根据目前的固定资产规模、固定资产状况、以及企业执行的折旧政策，预测未来年度固定资产折旧。具体预测数据如下表：

金额单位：人民币万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
折旧	82.24	82.34	73.17	64.96	62.92
摊销	81.61	55.69	3.81	-	-

(7) 资本性支出

本次评估所考虑的未来年度资本性支出主要是指被评估企业现有固定资产的更新和补充，即只考虑维持简单再生产的资本性支出。评估人员通过与企业相关人员的交流以及对企业现有固定资产的启用时间、经济寿命年限、重置价值、残值率等的判断来确定企业未来各年度的资本性支出数额。其中对 2030 年以后年度的资本性支出，为方便计算，评估时按未来一定年限内的每年资本性支出数据折现加总后再予以年金化的方法确定。具体预测数据如下表：

金额单位：人民币万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
资本性支出	0.20	1.14	199.90	113.49	13.59

(8) 营运资金增加额的确定

营运资金增加额 = 现金营运资金增加额 + 非现金营运资金增加额

① 现金营运资金增加额

现金营运资金的增加额预测是通过对企业现金周转天数及付现成本等的分析，所确定的企业在预测期内每年年末为保持第二年营业规模的扩大所必需预留的多于当年合理现金营运资金的部分，该部分现金应从当期的投资资本自由现金流量中扣除。现金营运资金增加额通过企业预测年度内的付现成本分析及现金周转情况分析计算确定。

② 非现金营运资金增加额

预测期内各年的非现金营运资金增加额主要是根据以该西安吉客印历史数据计算的各主要非现金流动资产及流动负债科目与营业收入、营业成本的关联程度，对应收款项、存货、应付款项等科目在预测期内的各年度余额进行预测，计算各年度非现金营运资金额；以西安吉客印各年度的非现金营运资金期末余额减

去期初余额作为当年的非现金营运资金的增加额。

③营运资金增加额

将各年现金营运资金增加额与非现金营运资金增加额相加,可以得到预测期内各年的营运资金增加额。具体预测数据如下表:

金额单位:人民币万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
资本性支出	552.87	407.31	290.09	430.33	317.32

(9) 非经营性资产、负债和溢余资产

根据对财务报表的调整情况,确定非经营性资产、负债,详见本下表:

金额单位:人民币万元

序号	资产名称	账面净值	评估值
一、	溢余资产		
1	溢余货币资金	708.03	708.03
	小计	708.03	708.03
二、	非经营性资产		
1	其他应收款	127.74	127.74
2	递延所得税资产	129.25	129.25
3	其他流动资产	540.40	540.40
4	交易性金融资产	2,500.00	2,500.00
	小计	3,297.39	3,297.39
三、	非经营性负债		
1	其他应付款	1,143.71	1,143.71
	小计	1,143.71	1,143.71
四	合计	2,861.71	2,861.71

(10) 结论

通过实施必要的评估程序,经过上述分析和估算,采用收益法评估后,西安吉客印电子商务有限公司股东全部权益价值在本次评估基准日 2019 年 12 月 31 日的市场价值为 116,943.15 万元。

收益法评估结果如下表:

金额单位:人民币万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	永续年度
净现金流量	13,35 6.79	13,79 0.68	14,12 3.72	14,57 3.97	14,86 8.74	14,68 8.95	14,69 5.41	14,81 5.75	14,88 8.00	14,89 9.61	13,09 8.23	13,35 6.79

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	永续年度
折现率	12.87%	12.87%	12.87%	12.87%	12.87%	12.87%	12.87%	12.87%	12.87%	12.87%	12.71%	12.87%
折现年限	1.50	2.50	3.50	4.50	5.50	6.50	7.50	8.50	9.50	10.50		1.50
折现系数	0.8339	0.7388	0.6546	0.5800	0.5138	0.4552	0.4033	0.3573	0.3166	0.2805	2.2069	0.8339
折现值	11,138.23	10,188.55	9,245.39	8,452.90	7,639.56	6,686.41	5,926.66	5,293.67	4,713.54	4,179.34	28,906.48	11,138.23
折现值合计	114,081.44											
加：溢余资产评估值	708.03											
加：非经营性资产评估值	3,297.39											
减：非经营性负债评估值	1,143.71											
企业整体价值	116,943.15											
股东全部权益价值	116,943.15											
委估股权比例	100.00%											
委估股权评估值	116,943.15											

4、子公司西安金印客收益测算的合理性及可实现性

(1) 营业收入预测

金额单位：人民币万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
跨境收入	26,243.46	30,179.98	32,896.18	34,869.95	36,613.45

(2) 营业成本预测

金额单位：人民币万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
成本	5,403.53	6,214.06	6,773.32	7,179.72	7,538.71

(3) 税金及附加的预测

金额单位：人民币万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
营业税金及附加	5.25	6.04	6.58	6.97	7.32

(4) 期间费用的预测

①管理费用

金额单位：人民币万元

序号	项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
一	固定部分	12.74	12.36	11.22	10.62	10.23
1	折旧	12.36	12.36	11.22	10.62	10.23
2	摊销	0.38	-	-	-	-
二	可变部分	271.05	295.67	318.06	339.75	362.37
1	办公费用及其他	47.24	54.32	59.21	62.77	65.90
2	租赁费	63.03	63.03	63.03	63.03	63.03
3	物流费	2.62	3.02	3.29	3.49	3.66
4	咨询服务费	26.24	30.18	32.90	34.87	36.61
5	职工薪酬	131.92	145.12	159.63	175.59	193.17
三	合计	283.79	308.03	329.28	350.37	372.60

②营业费用

金额单位：人民币万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
办公	207.32	238.42	259.88	275.47	289.25
职工薪酬	71.74	78.92	86.81	95.49	105.04
运输费用	4,660.84	5,359.97	5,842.36	6,192.90	6,502.55
广告宣传费	10,017.13	11,519.70	12,556.47	13,309.86	13,975.35
存货损毁	133.85	153.91	167.78	177.85	186.73
合计	15,090.88	17,350.92	18,913.30	20,051.57	21,058.92

③财务费用

金额单位：人民币万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
财务费用	314.92	362.16	394.75	418.44	439.36

(5) 所得税

按照西安金印客历史年度实际缴纳所得税平均税率进行预测，西安金印客2020年至2030年所得税税率取值15.58%，按照《关于延续西部大开发企业所得税政策的公告》2031年起所得税税率按25%考虑预测。

预测所得税费用时只考虑当期所得税，不考虑递延所得税的影响。

具体2020年至2024年预测数据如下表：

金额单位：人民币万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
所得税费用	801.61	925.26	1,009.42	1,069.24	1,121.22

(6) 折旧和摊销

固定资产折旧包括现有固定资产折旧、更新固定资产折旧和新增固定资产折旧三部分，由于西安金印客现有固定资产全能满足未来市场销售需要，故本次评估根据目前的固定资产规模、固定资产状况、以及企业执行的折旧政策，预测未来年度固定资产折旧。其中对 2030 年以后年度的折旧及摊销，为方便计算，评估时按未来一定年限内的每年数据折现加总后再予以年金化的方法确定。具体 2020 年至 2024 年预测数据如下表：

金额单位：人民币万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
折旧	12.36	12.36	11.22	10.62	10.23
摊销	0.38	-	-	-	-

(7) 资本性支出

本次评估所考虑的未来年度资本性支出主要是指被评估企业现有固定资产的更新和补充，即只考虑维持简单再生产的资本性支出。评估人员通过与企业相关人员的交流以及对企业现有固定资产的启用时间、经济寿命年限、重置价值、残值率等的判断来确定企业未来各年度的资本性支出数额。其中对 2030 年以后年度的资本性支出，为方便计算，评估时按未来一定年限内的每年资本性支出数据折现加总后再予以年金化的方法确定。具体 2020 年至 2024 年预测数据如下表：

金额单位：人民币万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
资本性支出	-	-	44.17	4.27	2.20

(8) 营运资金增加额的确定

营运资金增加额 = 现金营运资金增加额 + 非现金营运资金增加额

① 现金营运资金增加额

现金营运资金的增加额预测是通过对企业现金周转天数及付现成本等的分析，所确定的企业在预测期内每年年末为保持第二年营业规模的扩大所必需预留的多于当年合理现金营运资金的部分，该部分现金应从当期的投资资本自由现金

流量中扣除。现金营运资金增加额通过企业预测年度内的付现成本分析及现金周转情况分析计算确定。

②非现金营运资金增加额

预测期内各年的非现金营运资金增加额主要是根据以该公司历史数据计算的各主要非现金流动资产及流动负债科目与营业收入、营业成本的关联程度，对应收款项、存货、应付款项等科目在预测期内的各年度余额进行预测，计算各年度非现金营运资金额；以西安金印客各年度的非现金营运资金期末余额减去期初余额作为当年的非现金营运资金的增加额。

③营运资金增加额

将各年现金营运资金增加额与非现金营运资金增加额相加，可以得到预测期内各年的营运资金增加额。具体 2020 年至 2024 年预测数据如下表：

金额单位：人民币万元

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
营运资金追加额	643.18	350.11	242.27	176.75	156.57

(9) 非经营性资产、负债和溢余资产

根据对财务报表的调整情况，确定非经营性资产、负债，详见本下表：

金额单位：人民币万元

序号	资产名称	账面净值	评估值
一、	溢余资产		
1	溢余货币资金	2,638.86	2,638.86
	小计	2,638.86	2,638.86
二、	非经营性资产		
1	其他应收款	3.01	3.01
2	递延所得税资产	2.64	2.64
3	其他流动资产	3.33	3.33
	小计	8.98	8.98
三、	非经营性负债		
1	其他应付款	0.04	0.04
2	应付账款	5.39	5.39
	小计	5.43	5.43
四、	合计	2,642.41	2,642.41

(10) 评估结论

通过实施必要的评估程序，经过上述分析和估算，采用收益法评估后，西安金印客电子商务有限公司股东全部权益价值在本次评估基准日 2019 年 12 月 31 日的市场价值为 47,055.50 万元。

收益法评估结果如下表：

金额单位：人民币万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	永续年度
净现金流量	3,713.04	4,675.76	5,194.31	5,623.24	5,926.78	6,084.44	6,083.57	6,041.02	6,081.58	6,084.11	6,084.80	5,396.27
折现率	12.87%	12.87%	12.87%	12.87%	12.87%	12.87%	12.87%	12.87%	12.87%	12.87%	12.87%	12.71%
折现期限	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	5.50	6.50	7.50	8.50	9.50	10.50	
折现系数	0.9413	0.8339	0.7388	0.6546	0.5800	0.5138	0.4552	0.4033	0.3573	0.3166	0.2805	2.2069
折现值	3,495.08	3,899.12	3,837.56	3,680.97	3,437.53	3,126.19	2,769.24	2,436.34	2,172.95	1,926.23	1,706.79	11,909.03
折现值合计	44,397.03											
加：溢余资产评估值	2,638.86											
加：非经营性资产评估值	19.65											
减：非经营性负债评估值	0.04											
企业整体价值	47,055.50											
减：有息负债	-											
股东全部权益价值	47,055.50											
委估股权比例	100.00%											
委估股权评估值	47,055.50											

5、子公司西安丹骏收益测算的合理性及可实现性

(1) 营业收入预测

金额单位：人民币万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
跨境电商收入	10,879.74	11,641.32	12,339.80	12,956.79	13,604.63

(2) 营业成本预测

金额单位：人民币万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
成本	5,778.23	6,182.71	6,553.67	6,881.35	7,225.42

(3) 税金及附加的预测

营业税金及附加为被评估单位在销售过程中因应税业务收入而缴纳的城市维护建设税和教育费附加等。其他税金及附加按照西安丹骏前两年平均占业务收入比例乘以预测年度预测收入预测。具体 2020-2024 预测数据如下表：

金额单位：人民币万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
营业税金及附加	1.63	1.75	1.85	1.94	2.04

(4) 期间费用的预测

①管理费用

金额单位：人民币万元

序号	项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
一	固定部分	6.12	6.12	6.10	5.36	5.32
1	折旧	6.12	6.12	6.10	5.36	5.32
二	可变部分	130.96	141.93	153.10	164.40	176.63
1	办公费	43.52	46.57	49.36	51.83	54.42
2	租赁费	10.88	11.64	12.34	12.96	13.60
3	其他	16.32	17.46	18.51	19.44	20.41
4	职工薪酬	60.24	66.26	72.89	80.17	88.20
三	合计	137.08	148.05	159.20	169.76	181.95

②营业费用

金额单位：人民币万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
职工薪酬	-	-	-	-	-
运输费	23.94	25.61	27.15	28.50	29.93
办公费	2.18	2.33	2.47	2.59	2.72
广告	3,521.77	3,768.30	3,994.39	4,194.11	4,403.82
其他	536.36	573.91	608.35	638.78	670.71
合计	4,084.25	4,370.15	4,632.36	4,863.98	5,107.18

③财务费用

金额单位：人民币万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
财务费用	36.99	39.58	41.96	44.05	46.26

(5) 所得税

按照西安丹骏历史年度实际缴纳所得税平均税率进行预测，西安丹骏 2020 年至 2030 年所得税税率取值 15.20%，按照《关于延续西部大开发企业所得税政策的公告》2031 年起所得税税率按 25% 考虑预测。

预测所得税费用时只考虑当期所得税，不考虑递延所得税的影响。

具体 2020-2024 预测数据如下表：

金额单位：人民币万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
所得税	127.92	136.66	144.52	151.35	158.35

(6) 折旧和摊销

固定资产折旧包括现有固定资产折旧、更新固定资产折旧和新增固定资产折旧三部分，由于西安丹骏现有固定资产全能满足未来市场销售需要，故本次评估根据目前的固定资产规模、固定资产状况、以及企业执行的折旧政策，预测未来年度固定资产折旧。其中对 2030 年以后年度的折旧及摊销，为方便计算，评估时按未来一定年限内的每年数据折现加总后再予以年金化的方法确定。具体 2020-2024 预测数据如下表：

金额单位：人民币万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
折旧	6.12	6.12	6.10	5.36	5.32
摊销	-	-	-	-	-

(7) 资本性支出

本次评估所考虑的未来年度资本性支出主要是指被评估企业现有固定资产的更新和补充，即只考虑维持简单再生产的资本性支出。评估人员通过与企业相关人员的交流以及对企业现有固定资产的启用时间、经济寿命年限、重置价值、残值率等的判断来确定企业未来各年度的资本性支出数额。其中对 2030 年以后年度的资本性支出，为方便计算，评估时按未来一定年限内的每年资本性支出数据折现加总后再予以年金化的方法确定。具体 2020-2024 预测数据如下表：

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
----	-------	-------	-------	-------	-------

资本性支出	-	-	1.93	22.63	1.64
-------	---	---	------	-------	------

(8) 营运资金增加额的确定

营运资金增加额=现金营运资金增加额+非现金营运资金增加额

① 现金营运资金增加额

现金营运资金的增加额预测是通过对企业现金周转天数及付现成本等的分析,所确定的企业在预测期内每年年末为保持第二年营业规模的扩大所必需预留的多于当年合理现金营运资金的部分,该部分现金应从当期的投资资本自由现金流量中扣除。现金营运资金增加额通过企业预测年度内的付现成本分析及现金周转情况分析计算确定。

② 非现金营运资金增加额

预测期内各年的非现金营运资金增加额主要是根据以该公司历史数据计算的各主要非现金流动资产及流动负债科目与营业收入、营业成本的关联程度,对应收款项、存货、应付款项等科目在预测期内的各年度余额进行预测,计算各年度非现金营运资金额;以西安丹骏各年度的非现金营运资金期末余额减去期初余额作为当年的非现金营运资金的增加额。

③ 营运资金增加额

将各年现金营运资金增加额与非现金营运资金增加额相加,可以得到预测期内各年的营运资金增加额。具体 2020-2024 预测数据如下表:

金额单位:人民币万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
营运资金追加额	56.77	58.67	53.90	47.73	50.15

(9) 非经营性资产、负债和溢余资产

根据对财务报表的调整情况,确定非经营性资产、负债,详见本下表:

金额单位:人民币万元

序号	资产名称	账面净值	评估值
一、	溢余资产		
1	溢余货币资金	1,147.36	1,147.36
	小计	1,147.36	1,147.36
二、	非经营性资产		
1	其他应收款	196.43	196.43

2	递延所得税资产	1.90	1.90
3	其他流动资产	2.28	2.28
	小计	200.61	200.61
三、	非经营性负债		
	小计	-	-
	合计	1,347.97	1,347.97

(10) 评估结论

通过实施必要的评估程序，经过上述分析和估算，采用收益法评估后，西安丹骏电子商务有限公司股东全部权益价值在本次评估基准日 2019 年 12 月 31 日的市场价值为 7,900.14 万元。因此，按股权比例及上述股东全部权益评估值计算，西安丹骏电子商务有限公司股东部分权益价值（60% 股权）在本次评估基准日 2019 年 12 月 31 日的市场价值为 4,740.08 万元。收益法评估结果如下表：

金额单位：人民币万元

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续 年度
净现金流量	662.9 9	709.8 7	756.5 1	779.3 6	836.9 6	888.4 8	886.8 9	886.6 6	866.1 9	887.5 1	888.4 9	781.24
折现率	12.87 %	12.87 %	12.87 %	12.87 %	12.87 %	12.87 %	12.87 %	12.87 %	12.87 %	12.87 %	12.87 %	12.71 %
折现期限	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	5.50	6.50	7.50	8.50	9.50	10.50	-
折现系数	0.941 3	0.833 9	0.738 8	0.654 6	0.580 0	0.513 8	0.455 2	0.403 3	0.357 3	0.316 6	0.280 5	2.2069
折现值	624.0 7	591.9 6	558.9 1	510.1 7	485.4 4	456.5 0	403.7 1	357.5 9	309.4 9	280.9 9	249.2 2	1,724.1 2
折现值合计	6,552.17											
加：溢余资产评估 值	1,147.36											
加：非经营性资产 评估值	200.61											
减：非经营性负债 评估值	0.00											
企业整体价值	7,900.14											
减：有息负债	0.00											
股东全部权益价值	7,900.14											

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	永续年度
委估股权比例	60.00%											
委估股权评估值	4,740.08											

6、厦门吉客印（单体）收益测算的合理性及可实现性

被评估单位为投资管理机构，收入在下属公司体现，本身无经营业务。只发生少量管理费用。利润为投资收益。

（1）期间费用的预测管理费用为厦门吉客印总部注册管理各项费用支出，包括厦门吉客印折旧费、租赁费用、办公费等。发生金额相对稳定，对折旧费、摊销费见折旧和摊销预测说明。其他部分按前两年平均数预测。具体预测如下表：

金额单位：人民币万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
管理费用	64.60	57.37	57.36	57.36	57.36

（2）折旧和摊销

厦门吉客印账面长期待摊费用主要为装修费，根据摊销政策确定的年限摊销。

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
折旧	0.08	0.08	0.07	0.07	0.07
摊销	7.23	-	-	-	-

（3）资本性支出

本次评估所考虑的未来年度资本性支出主要是指被评估企业现有固定资产的更新和补充，即只考虑维持简单再生产的资本性支出。评估人员通过与企业相关人员的交流以及对企业现有固定资产的启用时间、经济寿命年限、重置价值、残值率等的判断来确定企业未来各年度的资本性支出数额。其中对2024年以后年度的资本性支出，为方便计算，评估时按未来一定年限内的每年资本性支出数据折现加总后再予以年金化的方法确定。

金额单位：人民币万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
资本性支出合计	-	-	0.33	-	-

（4）营运资金增加额的确定

营运资金增加额 = 现金营运资金增加额

现金营运资金的增加额预测是通过对企业现金周转天数及付现成本等的分析,所确定的企业在预测期内每年年末为保持第二年管理必需预留的多于当年合理现金营运资金的部分,该部分现金应从当期的投资资本自由现金流量中扣除。现金营运资金增加额通过企业预测年度内的付现成本分析及现金周转情况分析计算确定。

金额单位:人民币万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
营运资金增加额	0.07	-	-	-	-

(5) 非经营性资产、负债和溢余资产

根据对财务报表的调整情况,确定非经营性资产、负债详见下表:

金额单位:人民币元

序号	资产名称	账面净值	评估值
一、	溢余资产		
1	溢余货币资金	3,103,667.39	3,103,667.39
	小计	3,103,667.39	3,103,667.39
二、	非经营性资产		
1	其他应收款	38,215,621.26	38,215,621.26
2	长期股权投资		
	西安吉客印电子商务有限公司	10,000,000.00	1,169,431,500.00
	西安金印客电子商务有限公司	5,000,000.00	470,555,000.00
	西安丹骏电子商务有限公司	3,000,000.00	47,400,840.00
	厦门海格电子商务有限公司	3,000,000.00	-520,966.62
3	递延所得税资产	992.50	992.50
	小计	59,216,613.76	1,725,082,987.14
三、	非经营性负债		
	小计	-	-
	合计	62,320,281.15	1,728,186,654.53

(7) 评估结论

通过实施必要的评估程序,经过上述分析和估算,采用收益法评估后,厦门市吉客印电子商务有限公司东全部权益价值在本次评估基准日 2019 年 12 月 31 日的市场价值为 172,321.25 万元。

因此,按股权比例及上述股东全部权益评估值计算,厦门市吉客印电子商务有限公司股东 7%权益价值在本次评估基准日 2019 年 12 月 31 日的市场价值为

12,062.49 万元。收益法评估结果如下表：

金额单位：人民币万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	永续年度
营业收入	-	-	-	-	-	-
营业成本	-	-	-	-	-	-
营业税金及附加	-	-	-	-	-	-
管理费用	64.60	57.37	57.36	57.36	57.36	61.11
营业费用	-	-	-	-	-	-
财务费用	-	-	-	-	-	-
营业利润	-64.60	-57.37	-57.36	-57.36	-57.36	-61.11
利润总额	-64.60	-57.37	-57.36	-57.36	-57.36	-61.11
所得税	-	-	-	-	-	-
净利润	-64.60	-57.37	-57.36	-57.36	-57.36	-61.11
折旧	0.08	0.08	0.07	0.07	0.07	0.07
摊销	7.23	-	-	-	-	3.75
资本性支出	-	-	0.33	-	-	4.04
营运资金追加额	0.07	-	-	-	-	-
净现金流量	-57.36	-57.29	-57.62	-57.29	-57.29	-61.33
折现系数	0.9419	0.8357	0.7415	0.6579	0.5837	4.5924
折现值	-54.03	-47.88	-42.73	-37.69	-33.44	-281.65
折现值合计	-497.42					
加：溢余资产评估值	310.37					
加：非经营性资产评估值	172,508.30					
减：非经营性负债评估值	-					
企业整体价值	172,321.25					
减：有息负债	-					
股东全部权益价值	172,321.25					
委估股权比例	7.00%					
委估股权评估值	12,062.49					

（三）结合行业状况、可比上市公司市盈率、厦门吉客印历次股权变动及盈利情况，详细分析本次评估增值率较高的具体原因及合理性

1、行业状况

（1）行业发展情况

2010-2019年，我国跨境电商交易规模、占比呈现逐年增长的态势，值得注意的是，在我国2014-2016年货物出口贸易下降的趋势下，中国跨境电商仍上升

发展,这主要得益于国内电商巨头布局跨境电商行业以及传统外贸企业集体向跨境电商转型。2018年我国跨境电商的交易规模达到9.0万亿元,占进出口贸易总额的28.3%;前瞻根据我国进出口贸易总额以及跨境电商交易规模近几年的发展增速初步估计,2019年我国跨境电商的交易规模突破10万亿元。

根据海关总署数据,2015-2019年,我国跨境电商零售进出口总额呈现逐年增长态势。其中,2019年全国新增跨境电商企业超6000家,跨境电商零售进出口总额达1862.1亿元,同比增长38.2%。

2013-2019年中国跨境电商交易主要以出口为主。根据2019年6月电子商务研究中心发布的《2018年度中国跨境电商市场数据监测报告》监测数据显示,2018年出口跨境电商交易规模为7.1万亿元,同比增长12.7%;而进口跨境电商交易规模为1.9万亿元,出口跨境电商交易规模占比达78.9%。前瞻根据近几年跨境电商的发展趋势测算,2019年中国跨境电商口规模占比约为76.6%。

2、可比上市公司市盈率

截至评估基准日2019年12月31日,与厦门吉客印在资产规模,收入状况相近的5家同行业可比上市公司市盈率情况如下:

证券代码	公司名称	市盈率
002024.SZ	苏宁易购	9.45
002127.SZ	南极电商	22.27
002640.SZ	跨境通	-
300785.SZ	值得买	55.18
300792.SZ	壹网壹创	52.42
平均值		34.83

注:

- (1) 市盈率=2019年12月31日收盘价/前四个季度的每股收益;
- (2) 跨境通2019年度亏损,故未计算其市盈率;
- (3) 平均值为剔除跨境通后的平均结果。

根据本次评估结果,厦门吉客印本次交易的静态市盈率测算如下:

项目	数值
2019年度净利润(万元)	15,555.43
本次评估价值(万元)	172,321.25
本次交易静态市盈率(倍)	11.08

3、历次股权变动及盈利情况

公司于2017年8月1日与来宾市鹤超商贸中心(有限合伙)【曾用名:厦门鹤超信息技术合伙企业(有限合伙)、宁波鹤超信息技术合伙企业(有限合伙)】

以下简称“来宾鹤超”】共同出资人民币 1,000 万元成立合资公司厦门市吉客印电子商务有限公司（以下简称“厦门吉客印”），其中，公司出资 650 万元，占注册资本的 65%，来宾鹤超出资 350 万元，占注册资本的 35%。

2017 年 12 月，厦门吉客印由于业务发展需要，拟在西安、香港等地设立子公司，公司以自有资金 4,000 万元对其进行增资，股东来宾鹤超因资金原因放弃同比例认购增资权，公司持股比例变更为 93%，来宾鹤超持股比例变更为 7%。

截止评估基准日厦门市吉客印电子商务有限公司股权结构如下：

单位：人民币万元

股东	出资额	占比
厦门吉宏科技股份有限公司	4,650.00	93.00%
厦门鹤超信息技术合伙企业（有限合伙）	350.00	7.00%
合计	5,000.00	100.00%

厦门吉客印 2017-2019 年的资产、财务及经营情况如下表：

单位：人民币万元

一、资产、财务状况	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31
总资产	14,783.05	30,946.17	35,264.98
总负债	10,243.39	16,623.97	11,636.94
净资产	4,539.66	14,322.20	23,628.04
二、经营状况	2017 年度	2018 年度	2019 年度
营业收入	21,521.20	93,320.52	119,032.99
净利润	3,603.79	10,475.00	15,555.43

4、结论

综上所述，结合行业状况、同行业上市公司市盈率和盈利情况，本次交易聘请了具有资产评估资格和证券从业资格的中介机构进行评估，相关机构具备充分的独立性，评估假设前提合理，评估定价公允。本次交易公开、公平、合理，符合公司和全体股东的利益，不存在损害上市公司及中小股东利益的情形。

二、本次交易对方来宾鹤超近年来工商登记信息发生多次变更，注册地曾先后由福建厦门迁往浙江宁波、广西来宾，合伙人也曾分别于2018年4月及2019年11月发生变更。请你公司进一步说明于该时点收购厦门吉客印7%股权的必要性及商业考量，交易对方及其合伙人是否与你公司存在关联关系。

（一）来宾鹤超工商登记信息变更情况及关联关系说明

1、交易对手方来宾鹤超原股东刘顺峰持股比例99%，孙志爽持股比例1%。刘顺峰因个人原因于2018年4月4日将其所持有来宾鹤超99%的股权全部转让给自然人邹荣华，孙志爽因个人原因于2019年11月27日将其所持有来宾鹤超1%股权全部转让给自然人郜耿志。来宾鹤超两次变更注册地址均系税筹安排所需。

2、根据深圳证券交易所股票上市规则对关联方及关联关系的定义，来宾鹤超及其合伙人与公司、控股股东、实际控制人、持股5%以上股东以及公司董监高不存在关联关系，也不存在其他可能或已经造成公司对其利益倾斜的其他关系。

(二) 收购厦门吉客印7%股权的必要性及商业考量

国外疫情在2020年3月爆发导致消费者线下消费行为无法正常开展，部分线下生活和消费需求转移至线上，厦门吉客印通过调整电商业务的产品品类和重点销售区域，营业收入和净利润实现快速增长。

疫情加速海外传统消费模式的改变，由于线上消费没有时间和地域限制，且商品品类齐全、选品丰富自由，具有方便快捷等优势，用户的线上消费习惯一旦形成便将成为长期趋势。基于对厦门吉客印所从事电商业务未来发展前景的信心，同时也为加强对跨境电商业务的统一管控，提升整体决策程序和运营管理效率，公司在2020年6月收购少数股东来宾鹤超7%的股权，将厦门吉客印变更为全资子公司。经协商，来宾鹤超同意在2020年12月31日前将不低于80%的股权受让款通过大宗交易或集中竞价交易方式购买公司股票，并承诺上述股票自愿锁定不少于6个月。

未来公司可通过员工持股计划、股权激励、绩效考核等自主决策对厦门吉客印主要核心技术人员的激励形式，以充分调动电商业务核心技术人员的积极性，将公司利益与核心团队的个人利益结合起来，不断提升公司管理团队和核心技术人员的凝聚力和创造力，为公司创造更大价值，促进公司发展战略和经营目标的实现。

三、请说明本次收购少数股权的资金来源，是否对你公司资金状况产生不利影响。

本次收购少数股权资金来源为公司自有资金，根据合同约定，股权转让款在2020年12月31日前分期支付完毕即可，本次收购不会对公司财务状况、经营成果产生不利影响，不存在损害公司及中小股东利益的情形。

问题五、2020年2月27日，你公司全资子公司江西吉宏与长荣股份签署《增资入股协议书》，以自有资金人民币667万元增资长荣健康并持有其40%股权。2020年6月29日，你公司公告称，江西吉宏拟将所持参股公司长荣健康全部40%股权转让给长荣股份，且江西吉宏同意对长荣健康自2020年到2023年的业绩作相应承诺，并同意将100%的股权转让款用于购买长荣股份股票。请你公司补充说明：

一、在增资入股长荣健康后短时间内转让其股权的原因。

二、江西吉宏在仅短期持有长荣健康40%股权的情况下，对其未来4年业绩作出承诺的合理性及商业考量，江西吉宏对长荣健康业绩承诺的可实现性具备何种保障能力。

三、说明上述安排是否存在损害上市公司利益的情形。请独立董事和监事发表意见。

【回复】

一、在增资入股长荣健康后短时间内转让其股权的原因。

本次转让长荣健康40%股权主要基于公司对长荣股份未来发展前景的信心，江西吉宏拟将出售长荣健康所获100%股权转让款用于购买长荣股份股票，通过长期股权投资进一步稳固加深与长荣股份的合作，有助于实现公司与长荣股份在股权、业务资源等领域的深度融合及战略规划。

一方面，公司包装与长荣股份设备制造系高度衔接的上下游业务，存在明显战略互补，公司可充分发挥战略集采优势采购质量过硬的机械设备及配套设施，方便快捷的同时也可节约采购成本；另一方面，公司可为长荣股份提供基于区块链底层技术的供应链、防伪溯源及精准营销数据管理系统等服务，通过整合双方业务价值链上下游优势资源，加速线上线下业务协同建设，双方致力提升设备制造及装备上下游产业升级，共同打造实现全球设备及配件的供产销及金融链上管理。通过优势资源共享及整合，进一步拓宽长荣股份业务渠道，有利于公司分享长荣股份的经营成果，创造良好投资收益，符合公司整体利益。

二、江西吉宏在仅短期持有长荣健康40%股权的情况下，对其未来4年业绩作出承诺的合理性及商业考量，江西吉宏对长荣健康业绩承诺的可实现性具备何种保障能力。

公司拥有包括国内外大型连锁餐饮企业在内丰富的食品级包装长期客户资

源，因行业特殊性对口罩的使用需求是可持续的，能为长荣健康提供稳定的客户资源。公司是长荣健康重要的销售渠道，一是长荣健康销售给公司及下属子公司的口罩在长荣健康 2-5 月份销售收入中占比 62.17%，最终客户为国外大型超市、酒店、洋快餐连锁企业等；二是公司将长期合作国内食品级快消品细分行业龙头企业的客户资源直接对接给长荣健康采购口罩，通过公司渠道销售的口罩在长荣健康 2-5 月份销售收入中占比合计超过 85%。

公司及下属子公司所拥有的销售渠道资源对长荣健康持续经营发展起到重要作用，能够对长荣健康业绩承诺的可实现性提供销售业绩保障，本次股权转让江西吉宏对长荣健康未来 4 年业绩作出承诺具备商业合理性。

目前签署的意向协议仅为江西吉宏与长荣股份经初步磋商后达成的合作意愿，本次股权转让事项包括业绩承诺及年限等条款尚在商谈中，公司将在审计评估报告的基础上，综合考虑长荣健康资产核心竞争力、业务可持续性等因素与长荣股份协商交易价格，充分维护公司及投资者的合法权益。本次交易尚存在较大不确定性，敬请投资者注意投资风险。

三、说明上述安排是否存在损害上市公司利益的情形。请独立董事和监事发表意见。

经核查，公司独立董事及监事对全资子公司江西吉宏与长荣股份签署的《股权收购意向协议》事项发表如下意见：

(1) 本次股权转让是基于公司对长荣股份未来发展前景的信心，江西吉宏拟将出售长荣健康所获 100% 股权转让款用于购买长荣股份股票，通过长期股权投资进一步稳固加深与长荣股份的合作，有助于实现公司与长荣股份在股权、业务资源等领域的深度融合及战略规划；

(2) 公司是长荣健康重要的销售渠道，能够对长荣健康业绩承诺的可实现性提供销售业绩保障，设置业绩承诺条款具备商业合理性；

(3) 目前签署的意向协议仅为江西吉宏与长荣股份经初步磋商后达成的合作意愿，本次股权转让事项包括业绩承诺及年限等条款尚在商谈中，公司将在审计评估报告的基础上，综合考虑长荣健康资产核心竞争力、业务可持续性等因素协商交易价格，充分维护公司及投资者的合法权益。

综上，我们认为上述安排不存在损害上市公司利益的情形。

问题六、截至2020年一季度末，你公司预付款项余额1.73亿元，较期初增加1.2亿元，主要为2020年一季度火致供应链开始运营增加采购预付款9,668.10万元。相关工商信息显示，火致供应链持股49%的股东湖州焦金股权投资合伙企业（有限合伙）于2020年3月14日完成火致供应链4,900万元注册资本的实缴，持股51%的股东深圳吉链区块链技术有限公司于2020年4月17日完成火致供应链5,100万元注册资本的实缴。请你公司结合上述情况，补充说明：

一、火致供应链9,668.10万元预付款的形成原因、资金来源、预付对象、实际用途，以及截至回函日的结转情况。

二、说明火致供应链的员工数量、实际从事业务及2020年上半年的业务发展情况。

【回复】

一、火致供应链9,668.10万元预付款的形成原因、资金来源、预付对象、实际用途，以及截至回函日的结转情况。

山西火致供应链管理有限公司主要依托山西政府所具有丰富能源、企业资源和资本优势，为当地焦炭等大宗商品提供基于区块链底层技术的集物流、代理采购等为一体的供应链管理服务。由于大宗商品交易需提前预付款项，且具有运输及上下游结算周期差异等业务特性，从而导致预付款的形成。

火致供应链预付供应商款项主要来源于股东实缴出资10,000万元以及收取下游客户的部分预收账款：其中，股东深圳吉链区块链技术有限公司于2020年3月2日转入2,550万元、2020年3月19日转入2,550万元，合计缴纳出资5,100万元；股东湖州焦金股权投资合伙企业于2020年3月4日转入2,450万元、2020年3月13日转入2,450万元，合计缴纳出资4,900万元。

2020年3月中下旬火致供应链向山西耿辉科技有限公司、山西宝鑫源煤炭经营有限公司、山西东辉煤炭销售有限公司预付采购款共计113,001,000元，其中，2020年3月13日预付山西耿辉科技有限公司16,320,000元采购的焦煤已于2020年3月26日交货给下游客户山西长宏洗煤有限公司，该笔预付款已结清。截至2020年3月31日，火致供应链预付账款余额为96,681,000元。

上述预付账款所对应的采购均已结算完成，对应的大宗商品已发货交付给下游客户东平百成矿业有限公司、山西长宏洗煤有限公司、霍州中冶焦化有限责任公司、山西巨鹏鑫煤焦贸易有限公司、山西志鹏能源科技发展有限公司，并已开具销售发票共计114,799,078.13元，已收回货款共计110,055,988元，未到账期余款4,743,090.13元将于2020年8月到期收回。具体预付账款结算明细表如下：

山西火致供应链管理有限公司 2020 年 3 月预付账款结算明细表（截至 2020 年 7 月 31 日）

单位：人民币元

预付供应商名称	采购				销售			收款	
	预付日期	采购预付金额	采购结算发票日期	采购结算发票金额	对应销售客户名称	销售结算发票日期	销售结算发票金额	收款日期	收款金额
山西耿辉科技有限公司	2020/3/13	25,840,000.00	2020/3/26	16,320,000.00	东平百成矿业有限公司	2020/4/27	7,721,365.00	2020/7/17	7,000,000.00
	2020/3/16	6,800,000.00	2020/4/24	7,577,631.40					2020/7/22
	2020/3/17	7,360,000.00	2020/4/25	14,612,574.40	山西长宏洗煤有限公司	2020/3/27	16,791,200.00	2020/5/13	17,000,000.00
			2020/5/28	1,489,794.20		2020/4/27	14,773,246.20	2020/5/29	10,000,000.00
						2020/5/29	1,076,454.90		
		小计	40,000,000.00		40,000,000.00	小计		40,362,266.10	小计
山西宝鑫源煤炭经营有限公司	2020/3/24	8,001,000.00	2020/4/17	9,045,000.00	霍州中冶焦化有限责任公司	2020/5/22	10,267,200.00	2020/6/1	5,000,000.00
	2020/3/25	5,000,000.00	2020/5/22	924,600.00		2020/6/23	3,197,122.85	2020/6/3	10,267,200.00
			2020/6/23	3,031,400.00					
		小计	13,001,000.00		13,001,000.00	小计		13,464,322.85	小计
山山东辉煤炭销售有限公司	2020/3/26	60,000,000.00	2020/4/2	3,477,656.01	山西巨鹏鑫煤焦贸易有限公司	2020/5/28	20,284,294.07	2020/3/26	7,500,000.00
			2020/4/27	20,183,703.00		2020/6/15	20,019,915.03	2020/4/1	8,127,423.00
			2020/4/29	114,879.60				2020/6/3	3,000,000.00
			2020/5/27	20,208,344.00				2020/6/30	20,000,000.00
			2020/5/28	4,861,447.30					
			2020/5/30	1,129,700.00	山西志鹏能源科技发展有限公司	2020/4/30	20,108,980.08	2020/3/26	7,000,000.00
			2020/5/31	2,460,921.20		2020/5/30	559,300.00	2020/3/30	5,000,000.00
			2020/6/27	7,563,348.89				2020/4/10	3,000,000.00
								2020/4/14	2,000,000.00
								2020/4/20	2,440,000.00
								2020/4/28	2,000,000.00
	小计	60,000,000.00		60,000,000.00	小计		60,972,489.18	小计	60,067,423.00
合计		113,001,000.00		113,001,000.00	合计		114,799,078.13	合计	110,055,988.00

二、说明火致供应链的员工数量、实际从事业务及2020年上半年的业务发展情况。

火致供应链于2019年12月27日注册，成立后不久因国内疫情爆发业务未能及时开展，至2020年3月才开始正式运作，目前员工人数8人，包括现有专职员工3人，股东派驻员工5人。

火致供应链主要依托山西政府所具有丰富能源、企业资源和资本优势，为当地焦炭等大宗商品提供基于区块链底层技术的集物流、代理采购等为一体的供应链管理服务。业务主要合作对象包括山煤国际能源集团股份有限公司、山西临汾热电有限公司、国电华北电力有限公司霍州发电厂、山西东辉煤炭销售有限公司等，涉及大宗商品包括精煤、原煤、中煤、混煤等。截止2020年6月，火致供应链累计完成销售收入12,622.56万元，对应累计发生采购成本12,418.69万元，按净额法确认收入203.87万元，实现利润总额149.67万元。

问题七、你公司2019年报中母公司财务报表-长期股权投资-对子公司投资明细显示，截至2019年末，你公司尚未对深圳吉链区块链技术有限公司、江西吉宏供应链管理有限责任公司等重要子公司进行投资。同时，根据你公司年报及相关工商信息，你公司多家子公司存在注册资本未缴足、参保人数小于5人等情形。请你公司以列表方式说明主要下属子公司的设立时间、设立背景和目的、注册资本、实缴资本和实缴时间、员工人数、主营业务开展、营业收入和利润等情况。

【回复】

公司主要下属子公司的基本情况如下：

一、呼和浩特市吉宏印刷包装有限公司

公司名称	呼和浩特市吉宏印刷包装有限公司
成立日期	2009年9月1日
注册资本	2,000万元
实缴资本	2,000万元
实缴时间	2012年7月
2019年营业收入	24,933.17万元
2019年末子公司及其下属公司员工人数	328人
设立背景和目的	主要服务华北、东北等地区的包装客户

主营业务开展	包装纸箱、纸盒的生产与销售
--------	---------------

二、滦州吉宏包装有限公司

公司名称	滦州吉宏包装有限公司
成立日期	2014年1月22日
注册资本	2,000万元
实缴资本	2,000万元
实缴时间	2014年6月
2019年营业收入	17,039.14万元
2019年末子公司及其下属公司员工人数	172人
设立背景和目的	为客户提供彩色包装纸盒、纸箱
主营业务开展	包装纸箱、纸盒的生产与销售

三、厦门市正奇信息技术有限公司

公司名称	厦门市正奇信息技术有限公司
成立日期	1996年12月2日
注册资本	2,000万元
实缴资本	1,000万元
实缴时间	1996年12月2日（150万元）/2018年12月（850万元）
2019年营业收入	22,918.03万元
2019年营业利润	7,079.37万元
2019年末子公司及其下属公司员工人数	62人
设立背景和目的	吉宏股份前身，主要从事创意设计广告策划制作业务
主营业务开展	广告的设计、制作、代理等信息技术服务

四、北京龙域之星科技有限公司

公司名称	北京龙域之星科技有限公司
成立日期	2016年9月28日
注册资本	1,000万元
实缴资本	100万元
实缴时间	2018年3月

2019 年营业收入	23,459.20 万元
2019 年营业利润	5,547.52 万元
2019 年末子公司及其下属公司 员工人数	23 人
设立背景和目的	为客户提供互联网推广服务
主营业务开展	To B-互联网营销广告

五、厦门市吉客印电子商务有限公司

公司名称	厦门市吉客印电子商务有限公司
成立日期	2017 年 8 月 1 日
注册资本	5,000 万元
实缴资本	5,000 万元
实缴时间	2017 年 9 月 3 日（650 万元）/2017 年 12 月 8 日（350 万元） /2018 年 2 月 1 日（4,000 万元）
2019 年营业收入	119,032.99 万元
2019 年营业利润	18,211.76 万元
2019 年末子公司及其下属公 司员工人数	963 人
设立背景和目的	开拓电商新业务，培育利润增长点
主营业务开展	To C—互联网营销跨境电商

六、江西吉宏供应链管理有限公司

公司名称	江西吉宏供应链管理有限公司
成立日期	2019 年 9 月 9 日
注册资本	5,000 万元
实缴资本	2,000 万元
实缴时间	2020 年 7 月 31 日
2019 年末子公司及其下属公 司员工人数	无
设立背景和目的	市场拓展及供应链管理平台的建设和运营
主营业务开展	供应链业务

七、深圳吉链区块链技术有限公司

公司名称	深圳吉链区块链技术有限公司
------	---------------

成立日期	2019年11月6日
注册资本	5,000万元
实缴资本	0万元
实缴时间	—
2019年末子公司及其下属公司员工人数	无
设立背景和目的	运用区块链技术创新发展公司产品技术和解决方案,为公司的业务增长及发展提供有效的技术支持
主营业务开展	提供区块链技术支持

问题八、截至2019年末,你公司商誉账面原值1.45亿元,主要为收购北京龙域之星科技有限公司(以下简称“龙域之星”)形成的商誉1.43亿元,未计提商誉减值准备。

一、请你公司补充说明2019年度龙域之星的业务开展情况、主要产品及销售情况。

二、请你公司结合龙域之星的经营状况和业绩承诺实现情况,根据《会计监管风险提示第8号——商誉减值》相关规定,详细披露商誉减值测试的过程与方法,包括但不限于可收回金额的确定方法、重要假设及其合理理由、关键参数(如预计未来现金流量现值时的预测期增长率、稳定期增长率、利润率、折现率、预测期等)及其确定依据等信息,并论证报告期商誉减值计提的充分性。请年审会计师核查并发表意见。

【回复】

一、请你公司补充说明2019年度龙域之星的业务开展情况、主要产品及销售情况。

北京龙域之星科技有限公司(以下简称“龙域之星”)主要负责公司To B端精准营销广告业务,通过自建流量池及整合移动互联网领域优质流量,搭建覆盖ios和安卓的广告服务系统,为客户提供全方位、高效率的移动互联网广告流量交易和营销方案等移动信息数据服务。2019年龙域之星实现营业收入23,459.2万元,实现净利润5,971.65万元。

二、请你公司结合龙域之星的经营状况和业绩承诺实现情况,根据《会计监管风险提示第8号——商誉减值》相关规定,详细披露商誉减值测试的过程与方

法,包括但不限于可收回金额的确定方法、重要假设及其合理理由、关键参数(如预计未来现金流量现值时的预测期增长率、稳定期增长率、利润率、折现率、预测期等)及其确定依据等信息,并论证报告期商誉减值计提的充分性。请年审会计师核查并发表意见。

(一) 公司收购龙域之星形成的商誉情况

公司于2018年3月与全资子公司厦门市正奇信息技术有限公司以现金人民币18,800万元的价格收购龙域之星全部股权,由此形成商誉14,300万元。截至2019年12月31日,上述收购确认商誉金额14,300万元,未计提商誉减值准备。

(二) 龙域之星的经营状况和业绩承诺实现情况

2019年龙域之星实现营业收入23,459.2万元,实现净利润5,971.65万元,本次股权收购不涉及业绩承诺等情形。

(三) 商誉减值测试的过程与方法

公司聘请具有证券、期货相关业务评估资格的评估机构青岛天和资产评估有限责任公司采用收益法,对以2019年12月31日为评估基准日的商誉减值测试资产组可收回进行评估,并出具青天评报字[2020]第QDV033号评估报告。

1、含商誉经营性长期资产的可收回金额的确定方法

(1) 采用收益法确定含商誉经营性长期资产的可收回金额。

(2) 评估基本模型

$$V_1 = \sum_{i=1}^n R_i (1+r)^{-i}$$

式中, V_1 : 被评估资产组的预计未来现金流量现值

R_i : 被评估资产组未来第*i*年的预计现金流量

r : 折现率,根据被评估资产组购置或者投资时所要求的必要报酬率确定

i : 收益计算年数

①收益期的确定

根据被评估单位的历史沿革、发展历程、行业现状及对资产组未来发展潜力、前景的判断,本次评估收益期按永续期确定。具体收益预测分为两个部分:一为详细预测期,考虑到资产组的主要产品所处的发展阶段及具体情况,详细预测期设定为7年;二为永续期,即2026年以后为稳定预测期阶段,其盈利指标将处于

稳定状态。

②收益类型的确定

本次评估采用预计未来息税前现金流，计算公式如下：

息税前现金流=税前利润+利息支出+折旧与摊销-资本性支出-营运资金追加额

A、税前利润的确定：按预测的损益情况计算确定。

税前利润=营业收入-营业成本-营业税金及附加-营业费用-管理费用-财务费用-资产减值损失

B、利息支出的确定：资产组内无付息债务，利息支出不予考虑。

C、折旧及摊销的确定：经现场勘查，资产组内固定资产使用基本正常，能够保障公司经营的顺利进行。因此，固定资产折旧额为保有固定资产的折旧额。评估时各年度按现有经营性固定资产的原值、折旧政策并考虑固定资产到期更新重置价值测算年度折旧额。对摊销额，评估时按相关无形资产、长期待摊费用等的账面原值、摊销年限测算年度摊销额。

D、资本性支出的确定：本次评估所考虑的未来年度资本性支出为委估资产组内现有固定资产的更新支出。评估人员通过与企业相关人员的交流以及对现有固定资产的启用时间、经济寿命年限、尚可使用年限、重置价值及残值率等判断来确定未来各年度的资本性支出数额。

E、营运资金增加额的确定

营运资金增加额=现金营运资金增加额+非现金营运资金增加额

由于本次委估资产组内不包含营运资金，因此，现金营运资金及非现金营运资金的期初余额均设为0。

现金营运资金通过资产组预测年度内的付现成本分析及现金周转情况分析计算确定，以资产组各年度的现金营运资金期末余额减去期初余额作为当年的现金营运资金增加额。非现金营运资金主要是根据以历史数据计算的各主要非现金流动资产及流动负债科目与营业收入、营业成本的关联程度，对应收款项、存货、应付款项等科目在预测期内的各年度余额进行预测，计算各年度非现金营运资金额，以资产组各年度的非现金营运资金期末余额减去期初余额作为当年的非现金营运资金增加额。

③年中折现的考虑

考虑到现金流量全年都在发生，而不是只在年终发生，因此现金流折现时间均按年中折现考虑。

④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息税前自由现金流，则折现率选取税前加权平均资本成本（WACC）。

2、重要假设

（1）一般假设

①持续经营假设。本次评估以持续经营为前提，持续经营在此是指资产组的生产经营业务可以按其现状持续经营下去，不会因其资质等原因对生产经营产生影响，并在可预见的未来不会发生重大改变；

②资产持续使用假设。指评估时需根据被评估资产按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续使用，相应确定评估方法、参数和依据；

③交易假设。假设所有待评估资产已经处在交易的过程中，资产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；

④公开市场假设。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。

（2）特殊假设

①国内外宏观经济形势、影响企业经营的国家现行有关法律法规及企业所属行业的基本政策无重大变化；

②企业所处地区的政治、经济、行业和社会环境无重大变化；

③本次评估以产权人拥有评估对象的合法产权为假设前提；

④评估基准日后，被评估资产组按目前的经营模式及资本结构在评估预测期间内持续经营；

⑤被评估企业的经营者是负责的，且公司管理层有能力担当其职务；

⑥被评估企业的主要技术骨干和研发团队、营销团队保持相对稳定；

⑦被评估企业未来保持现有的收入取得方式和信用政策不变，不会遇到重大的款项回收问题；

⑧被评估企业在存续期内，不存在重大的资产减值损失，不存在因对外担保等事项导致的大额或有负债；

⑨被评估企业未来将采取的会计政策在重要方面与当前基本一致；

⑩被评估企业完全遵守所有有关的法律法规，不会出现影响公司发展和收益实现的重大违规事项；

⑪由企业提供的与评估相关的产权证明文件、财务报表、会计凭证、资产清单及其他有关资料真实、合法、完整、可信。被评估单位或评估对象不存在应提供而未提供、评估人员已履行评估程序仍无法获知的其他可能影响资产评估值的瑕疵事项、或有事项或其他事项；

⑫国家有关利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化；

⑬无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

3、关键参数的确定

(1) 龙域之星

A、营业收入、营业成本、营业税金及附加、管理费、营业费用的预测

根据企业管理理念，今后业务继续向霍尔果斯金域网络科技有限公司转移，保持扣除减值损失及投资收益后的息前营业利润较小的水平。

因而预测营业收入、营业成本、营业税金及附加、管理费、营业费用与2019年数据一致。

B、财务费用

龙域之星财务费用主要包括利息收入手续费。金额较小，鉴于资产组的货币资金及银行存款等在生产经营过程中频繁变化，并且手续费支出及利息收入相抵后金额较小，对评估影响极小，因此本次评估将手续费和利息收入忽略不计进行预测。

C、营业外收入

公司营业外收入的发生具有不确定性，未列入预测范围。

D、营业外支出

公司营业外支出的发生具有不确定性，未列入预测范围。

E、折旧和摊销

固定资产折旧包括现有固定资产折旧、更新固定资产折旧和新增固定资产折

旧三部分，由于龙域之星现有固定资产，生产能力完全能满足未来市场销售需要，故本次评估根据目前的固定资产规模、固定资产状况、以及企业执行的折旧政策，预测未来年度固定资产折旧。

龙域之星的账面无形资产为软件，根据摊销政策确定的年限摊销。

折旧和摊销预测表

金额单位：人民币万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
折旧	1.37	1.37	1.58	1.89	5.66	4.70	4.97
摊销	0.05	0.05	0.04	0	0	0	0
合计	1.42	1.42	1.62	1.89	5.66	4.7	4.97

F、资本性支出

本次评估所考虑的未来年度资本性支出主要是指被评估企业现有固定资产的更新和补充，即只考虑维持简单再生产的资本性支出。评估人员通过与企业相关人员的交流以及对企业现有固定资产的启用时间、经济寿命年限、重置价值、残值率等的判断来确定企业未来各年度的资本性支出数额。其中对 2026 年以后年度的资本性支出，为方便计算，评估时按未来一定年限内的每年资本性支出数据折现加总后再予以年金化的方法确定。

资本性支出预测表

金额单位：人民币万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
固定资产及无形资产	-	1.78	3.06	0.96	13.30	0.15	1.78
合计	-	1.78	3.06	0.96	13.30	0.15	1.78

G、营运资金增加额的确定

资产组占用营运资金按前三期营运资金占收入比例乘以资产组预测收入预测。

具体预测数据见“营运资金增加额汇总表”。

H、资产组未来收益息税前现金流

资产组未来收益息税前现金流的确定通过上述计算，得出资产组自由现金流的预测结果如下：

资产组未来收益息税前现金流预测表

金额单位：人民币万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	永续年度
营业收入	2,982.72	2,982.72	2,982.72	2,982.72	2,982.72	2,982.72	2,982.72	2,982.72
主营业务收入	2,982.72	2,982.72	2,982.72	2,982.72	2,982.72	2,982.72	2,982.72	2,982.72
其他业务收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营业成本	2,572.60	2,572.60	2,572.60	2,572.60	2,572.60	2,572.60	2,572.60	2,572.60
主营业务成本	2,572.60	2,572.60	2,572.60	2,572.60	2,572.60	2,572.60	2,572.60	2,572.60
其他业务成本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营业税金及附加	1.79	1.79	1.79	1.79	1.79	1.79	1.79	1.79
管理费用	175.25	175.25	175.46	175.77	179.54	178.58	178.85	176.26
营业费用	200.80	200.80	200.80	200.80	200.80	200.80	200.80	200.80
财务费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资产减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	32.28	32.28	32.07	31.76	27.99	28.95	28.68	31.27
营业外收支净额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	32.28	32.28	32.07	31.76	27.99	28.95	28.68	31.27
所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
净利润	32.28	32.28	32.07	31.76	27.99	28.95	28.68	31.27
税后利息	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
折旧	1.37	1.37	1.58	1.89	5.66	4.70	4.97	2.38
摊销	0.05	0.05	0.04	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资本性支出	0.00	1.78	3.06	0.96	13.30	0.15	1.78	2.65
营运资金追加额	491.50	0.00	0.00	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00
经营净现金流量	-457.80	31.92	30.63	32.68	20.34	33.50	31.87	31.00

(2) 霍尔果斯金域网络科技有限公司单体

①营业收入的预测

本次评估根据国家宏观政策，研究了行业的现状与前景，分析了霍尔果斯金域网络科技有限公司经营状况与存在的风险，并根据提供的相关财务资料，根据十三五规划、市场占有率，预测2020年至2026年主营业务收入。

近7年收入预测如下：

金额单位：人民币万元

产品	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
广告收入	25,228.27	26,920.93	26,920.93	26,920.93	26,920.93	26,920.93	26,920.93

合计	25,228.27	26,920.93	26,920.93	26,920.93	26,920.93	26,920.93	26,920.93
----	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

②营业成本预测

通过分析霍尔果斯金域网络科技有限公司毛利率未来年度内的变化趋势确定未来年度预测成本。

营业成本预测表

金额单位：人民币万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
成本	18,461.51	20,294.72	20,647.58	20,815.04	20,815.04	20,815.04
毛利率	26.82%	24.61%	23.30%	22.68%	22.68%	22.68%

③税金及附加的预测

以基准日税金及附加率乘以预测收入预测金额。营业税金及附加的预测如下表：

税金及附加的预测表

金额单位：人民币万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
税金及附加	40.53	43.07	43.07	43.07	43.07	43.07	43.07

④期间费用的预测

以前年度期间费用如下表：

金额单位：人民币元

期间费用	2017年	2018年	2019年
管理费用	47,026.16	292,207.59	378,781.78
销售费用	-	-	-

A、销售费用

综合考虑企业销售费用变化趋势具体预测如下：

销售费用预测表

金额单位：人民币万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
销售费用	27.81	55.5	82.28	113.08	148.5	189.23	236.07

B、管理费用

管理费用主要是研发费用、工资等，评估时将其分为固定费用与变动费用两

部分，对于变动费用，结合预测收入预测；对于固定费用，评估时逐项分析其在未来年度的增减变动趋势及原因后确定。两部分合计计算未来期间的企业管理费用。具体预测如下表：

管理费用预测表

金额单位：人民币万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
管理费用	141.88	161.54	167.61	174.59	182.62	191.86	202.48

C、财务费用

霍尔果斯金域网络科技有限公司财务费用主要包括利息收入手续费。金额较小，鉴于资产组的货币资金在生产经营过程中频繁变化，并且手续费支出及利息收入相抵后金额较小，对评估影响极小，因此本次评估将手续费和利息收入忽略不计进行预测。

⑤营业外收入

公司营业外收入的发生具有不确定性，未列入预测范围。

⑥营业外支出

公司营业外支出的发生具有不确定性，未列入预测范围。

⑦折旧和摊销

固定资产折旧包括现有固定资产折旧、更新固定资产折旧和新增固定资产折旧三部分，由于金域现有固定资产，能满足未来市场销售需要，故本次评估根据目前的固定资产规模、固定资产状况、以及企业执行的折旧政策，预测未来年度固定资产折旧。

金域的账面固定资产为房屋。

折旧和摊销预测表

金额单位：人民币万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
折旧	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75
摊销	0	0	0	0	0	0	0

⑧资本性支出

本次评估所考虑的未来年度资本性支出主要是指被评估企业现有固定资产的更新和补充，即只考虑维持简单再生产的资本性支出。评估人员通过与企业相关人员的交流以及对企业现有固定资产的启用时间、经济寿命年限、重置价值、

残值率等的判断来确定企业未来各年度的资本性支出数额。其中对 2026 年以后年度的资本性支出，为方便计算，评估时按未来一定年限内的每年资本性支出数据折现加总后再予以年金化的方法确定。

资本性支出预测表

金额单位：人民币万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
固定资产及无形资产	-	-	-	-	-	-	-
合计	-	-	-	-	-	-	-

⑨营运资金增加额的确定

以霍尔果斯金域网络科技有限公司基准日报表前二期营运资金占收入比例乘以资产组预测收入预测。

具体预测数据见“营运资金增加额汇总表”。

⑩资产组未来收益息税前现金流

资产组未来收益息税前现金流的确定通过上述计算，得出企业自由现金流的预测结果如下：

资产组未来收益息税前现金流预测表

金额单位：人民币万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	永续年度
营业收入	25,228.27	26,920.93	26,920.93	26,920.93	26,920.93	26,920.93	26,920.93	26,920.93
主营业务收入	25,228.27	26,920.93	26,920.93	26,920.93	26,920.93	26,920.93	26,920.93	26,920.93
其他业务收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营业成本	18,461.51	20,294.72	20,647.58	20,815.04	20,815.04	20,815.04	20,815.04	20,815.04
主营业务成本	18,461.51	20,294.72	20,647.58	20,815.04	20,815.04	20,815.04	20,815.04	20,815.04
其他业务成本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营业税金及附加	40.53	43.07	43.07	43.07	43.07	43.07	43.07	43.07
管理费用	141.88	161.54	167.61	174.59	182.62	191.86	202.48	202.40
营业费用	27.81	55.50	82.28	113.08	148.50	189.23	236.07	236.07
财务费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资产减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	6,556.54	6,366.10	5,980.39	5,775.15	5,731.70	5,681.73	5,624.27	5,624.35
营业外收支净额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	6,556.54	6,366.10	5,980.39	5,775.15	5,731.70	5,681.73	5,624.27	5,624.35

所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
净利润	6,556.54	6,366.10	5,980.39	5,775.15	5,731.70	5,681.73	5,624.27	5,624.35
税后利息	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
折旧	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.67
摊销	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资本性支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.63
营运资金追加额	4,193.46	386.47	64.29	34.21	7.24	8.33	9.58	0.00
息税前净现金流量	2,367.83	5,984.38	5,920.85	5,745.69	5,729.21	5,678.15	5,619.44	5,628.39

(3) 折现率等重要参数的获取来源和形成过程

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息税前现金流，则折现率选取税前加权平均资本成本(税前 WACC)。

我们首先运用资本资产定价模型(CAPM)来计算股权资本成本，在此基础上运用 WACC 模型计算加权平均资本成本，剔除所得税因素后确定本次评估的折现率(税前 WACC)

①运用 CAPM 模型计算权益资本成本

CAPM 模型是国际上普遍应用的估算投资者股权资本成本的办法。CAPM 模型可用下列公式表示：

$$R_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + R_c$$

式中， R_f ：无风险报酬率

R_m ：完全分散的投资组合的期望收益率

β ：被评估企业的投资权益贝塔系数

R_c ：被评估企业特定风险调整系数。

A、无风险报酬率 R_f

无风险报酬率我们一般选取国债到期收益率。

根据 Wind 资讯提供的数据，我们从国内沪、深两市债券市场中选择从本次评估基准日到国债到期日剩余期限超过 10 年期的中长期国债，分别计算其到期收益率(复利)，取其到期收益率(复利)的平均值作为本次评估的无风险报酬率。

则： $R_f = 3.97\%$

B、完全分散的投资组合的期望收益率 R_m

对于完全分散的投资组合的期望收益率 R_m ，我们考虑取国内沪深 300 指数自

2002年~2019年每年年末的收盘价，计算2003年~2019年每年年末的收盘价相对于2002年年末收盘价的几何平均收益率，再取其算术平均值作为完全分散的投资组合的期望收益率 R_m 。具体如下表：

时间	年期	沪深 300 指数	几何收益率
2002年12月31日	0.00	1,103.64	
2003年12月31日	1.00	1,194.74	8.25%
2004年12月31日	2.00	1,000.00	-4.81%
2005年12月30日	3.00	923.451	-5.77%
2006年12月29日	4.00	2,041.05	16.62%
2007年12月28日	5.00	5,338.28	37.06%
2008年12月31日	6.00	1,817.72	8.67%
2009年12月31日	7.00	3,575.68	18.29%
2010年12月31日	8.00	3,128.26	13.91%
2011年12月30日	9.00	2,345.74	8.74%
2012年12月31日	10.00	2,522.95	8.62%
2013年12月31日	11.00	2,330.03	7.03%
2014年12月31日	12.00	3,533.71	10.18%
2015年12月31日	13.00	3,731.00	9.82%
2016年12月30日	14.00	3,310.08	8.16%
2017年12月29日	15.00	4,030.85	9.02%
2018年12月28日	16.00	3,010.65	6.47%
2019年12月31日	17.00	4,096.58	8.02%
收益率平均			9.90%

则： $R_m=9.90\%$

$$R_m - R_f = 9.90\% - 3.97\%$$

$$= 5.93\%$$

C、确定可比公司相对于股票市场风险系数 β

被评估公司从事传播与文化产业，我们首先收集了多家同行业上市公司的资料，经过筛选选取在资产规模、收益状况等方面与被评估单位相近的3家上市公司作为可比公司。

确定可比公司后，我们查阅取得每家可比公司在距评估基准日24个月期间的采用日指标计算归集的相对于沪深两市（采用沪深300指数）的风险系数即原始 β 系数，根据原始 β 系数及各公司的资本结构计算3家可比上市公司的剔除

财务杠杆后（Un-leaved）的 β 系数，取其平均值作为被评估企业的剔除财务杠杆后（Un-leaved）的 β 系数。无财务杠杆 β 系数的计算公式如下：

$$\text{无财务杠杆 } \beta = \frac{\text{有财务杠杆 } \beta}{1 + (\text{负债 \%} / \text{权益 \%}) \times (1 - t)}$$

根据被评估企业的财务结构进行调整，确定适用于被评估企业的 β 系数。计算公式为：

$$\text{有财务杠杆 } \beta = \text{无财务杠杆 } \beta \times [1 + (1-t) \times (\text{负债 \%} / \text{权益 \%})]$$

具体数据详见以下的“WACC 计算表”。

D、被评估企业特定风险调整系数 R_c

我们考虑了以下调整因素：

1) 规模风险报酬率的确定世界多项研究结果表明，小企业平均报酬率高于大企业。因为小企业股东承担的风险比大企业股东大。因此，小企业股东希望更高的回报。

通过与可比上市公司比较，被评估企业的规模低于可比上市公司，因此我们认为有必要做适当的规模报酬调整。根据我们的比较和判断结果，评估人员认为追加 2% 的规模风险报酬率是合理的。

2) 个别风险报酬率的确定

主要包括企业风险和财务风险。

企业风险主要有：1) 企业所处经营阶段；2) 历史经营状况；3) 主要产品所处发展阶段；4) 企业经营业务、产品和地区的分布；5) 公司内部管理及控制机制；6) 管理人员的经验和资历；7) 对主要（大）客户及供应商的依赖。

财务风险主要有：1) 杠杆系数；2) 保障比率；3) 流动性；4) 资本资源的获得。

根据对上述风险因素的分析，我们将本次评估中的个别风险报酬率确定为 3%。

F、权益资本成本的确定

根据以上分析计算，我们确定用于本次评估的权益期望回报率。

具体数据详见以下的“WACC 计算表”。

②运用 WACC 模型计算加权平均资本成本

WACC 模型是国际上普遍应用的估算投资资本成本的办法。WACC 模型可用下列公式表示：

$$WACC=Re \times [E \div (D+E)] + Kd \times (1-t) \times [D \div (D+E)]$$

其中， K_e ：权益资本成本；

K_d ：债务资本成本；

t ：所得税率；

$E / (D+E)$ ：股权占总资本比率；

$D / (D+E)$ ：债务占总资本比率；

在 WACC 分析过程中，我们采用了下列步骤：

A、权益资本成本（ Re ）的确定

根据以上分析计算，我们确定用于本次评估的权益期望回报率 16.10%（所得税率为 0%时）、16.00%（所得税率为 12.50%时）、16.00%（所得税率为 15.00%时）、15.90%（所得税率为 25.00%时）。

B、债务资本成本（ K_d ）的确定

债务资本成本采用中长期融资成本 4.75%。

C、股权占总资本比率（ $E / (D+E)$ ）、债务占总资本比率（ $D / (D+E)$ ）的确定。

按可比案例平均比率计算确定

D、所得税率（ t ）的确定

北京龙域之星科技有限公司 2018 年 10 月被认定为高新技术企业，2018 年-2020 年所得税率为 15%，2021 年以后谨慎起见按 25%。霍尔果斯金域网络科技有限公司税收优惠“五免五减半”，预测期 2020-2021 年所得税率为 0%，2022 年-2026 年所得税率为 12.5%，2027 年以后为以后谨慎起见按 25%。

E、折现率（WACC）的计算见下表：

1) 所得税为 0%时折现率计算表

对比公司名称	分众传媒	蓝色光标	北巴传媒	行业平均
股票代码	002027.SZ	300058.SZ	600386.SH	
付息债务	93,967	303,133	69,914	
债权比例	1.01%	17.98%	18.90%	12.63%
可流通股股数（A 股）	1,467,788	217,759	80,640	
股价	6.26	5.65	3.72	

外资股	-	-	-	
股价	-	-	-	
不可流通股股数(A股)	-	31,344.52	-	
总股本	1,467,788	249,104	80,640	
账面净资产	1,439,798	645,506	189,717	
流通性折扣	85.88%	85.88%	85.88%	
限售股股价	5.38	4.85	3.19	
股权公平市场价值	9,188,353	1,382,431	299,981	
股权价值比例	98.99%	82.02%	81.10%	87.37%
经杠杆调整后的 β	1.2808	1.0995	1.0932	
取消杠杆调整的 β	1.2711	0.9442	0.9306	1.0486
适用委估企业付息债务比例	12.63%			
适用委估企业净资产比例	87.37%			
适用于委估企业的 β	1.2002			
无风险收益率	3.97%	委估企业所得税率	0.00%	
股权市场超额风险收益率	5.93%	股权收益率	16.10%	
规模风险报酬	2.00%	债权收益率	4.75%	
个别风险报酬	3.00%	加权平均资金成本 WACC	14.67%	

2) 所得税为 12.5%时折现率计算表

对比公司名称	分众传媒	蓝色光标	北巴传媒	行业平均
股票代码	002027.SZ	300058.SZ	600386.SH	
付息债务	93,967	303,133	69,914	
债权比例	1.01%	17.98%	18.90%	12.63%
可流通股股数(A股)	1,467,788	217,759	80,640	
股价	6.26	5.65	3.72	
外资股	-	-	-	
股价	-	-	-	
不可流通股股数(A股)	-	31,344.52	-	
总股本	1,467,788	249,104	80,640	
账面净资产	1,439,798	645,506	189,717	
流通性折扣	85.88%	85.88%	85.88%	
限售股股价	5.38	4.85	3.19	
股权公平市场价值	9,188,353	1,382,431	299,981	
股权价值比例	98.99%	82.02%	81.10%	87.37%
经杠杆调整后的 β	1.2808	1.0995	1.0932	

取消杠杆调整的 β	1.2711	0.9442	0.9306	1.0486
适用委估企业付息债务比例	12.63%			
适用委估企业净资产比例	87.37%			
适用于委估企业的 β	1.1812			
无风险收益率	3.97%	委估企业所得税率		12.50%
股市场超额风险收益率	5.93%	股权收益率		16.00%
规模风险报酬	2.00%	债权收益率		4.75%
个别风险报酬	3.00%	加权平均资金成本 WACC		14.50%

3) 所得税为 15%时折现率计算表

对比公司名称	分众传媒	蓝色光标	北巴传媒	行业平均
股票代码	002027.SZ	300058.SZ	600386.SH	
付息债务	93,967	303,133	69,914	
债权比例	1.01%	17.98%	18.90%	12.63%
可流通股股数(A股)	1,467,788	217,759	80,640	
股价	6.26	5.65	3.72	
外资股	-	-	-	
股价	-	-	-	
不可流通股股数(A股)	-	31,344.52	-	
总股本	1,467,788	249,104	80,640	
账面净资产	1,439,798	645,506	189,717	
流通性折扣	85.88%	85.88%	85.88%	
限售股股价	5.38	4.85	3.19	
股权公平市场价值	9,188,353	1,382,431	299,981	
股权价值比例	98.99%	82.02%	81.10%	87.37%
经杠杆调整后的 β	1.2808	1.0995	1.0932	
取消杠杆调整的 β	1.2711	0.9442	0.9306	1.0486
适用委估企业付息债务比例	12.63%			
适用委估企业净资产比例	87.37%			
适用于委估企业的 β	1.1774			
无风险收益率	3.97%	委估企业所得税率		15.00%
股市场超额风险收益率	5.93%	股权收益率		16.00%
规模风险报酬	2.00%	债权收益率		4.75%
个别风险报酬	3.00%	加权平均资金成本 WACC		14.49%

4) 所得税为 25%时折现率计算表

对比公司名称	分众传媒	蓝色光标	北巴传媒	行业平均
股票代码	002027.SZ	300058.SZ	600386.SH	

付息债务	93,967	303,133	69,914	
债权比例	1.01%	17.98%	18.90%	12.63%
可流通股股数(A股)	1,467,788	217,759	80,640	
股价	6.26	5.65	3.72	
外资股	-	-	-	
股价	-	-	-	
不可流通股股数(A股)	-	31,344.52	-	
总股本	1,467,788	249,104	80,640	
账面净资产	1,439,798	645,506	189,717	
流通性折扣	85.88%	85.88%	85.88%	
限售股股价	5.38	4.85	3.19	
股权公平市场价值	9,188,353	1,382,431	299,981	
股权价值比例	98.99%	82.02%	81.10%	87.37%
经杠杆调整后的 β	1.2808	1.0995	1.0932	
取消杠杆调整的 β	1.2711	0.9442	0.9306	1.0486
适用委估企业付息债务比例	12.63%			
适用委估企业净资产比例	87.37%			
适用于委估企业的 β	1.1623			
无风险收益率	3.97%	委估企业所得税率	25.00%	
股权市场超额风险收益率	5.93%	股权收益率	15.90%	
规模风险报酬	2.00%	债权收益率	4.75%	
个别风险报酬	3.00%	加权平均资金成本 WACC	14.34%	

根据以上分析计算，北京龙域之星科技有限公司 2020 年加权平均资本成本为 14.49%，2021-2026 年加权平均资本成本为 14.34%。霍尔果斯金域网络科技有限公司 2020-2021 年加权平均资本成本为 14.67%，2022-2026 年加权平均资本成本为 14.50%。2027 及以后为 14.34%

F、确定税前 WACC

$$\text{税前 WACC} = \text{WACC} / (1 - T)$$

T: 所得税率

根据以上计算，北京龙域之星科技有限公司 2020 年税前加权平均资本成本为 17.05%，2021-2026 年税前加权平均资本成本为 19.12%。霍尔果斯金域网络科技有限公司 2020-2021 年税前加权平均资本成本为 14.67%，2022-2026 年税前加权平均资本成本为 16.57%，2027 及以后为 19.12%。

G、营业收入合并预测

金额单位：人民币万元

	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
收入	19725.49	24746.48	28210.99	29903.65	29903.65	29903.65	29903.65	29903.65	29903.65
收入增长比	61.00%	25.00%	14.00%	6.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

(4) 税前利润

金额单位：人民币万元

	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
税前利润	9887.95	10684.03	6588.82	6398.38	6012.46	5806.91	5759.69	5710.68	5652.95
增长率	251%	8%	-38%	-3%	-6%	-3%	-1%	-1%	-1%

4、结论

根据上述评估报告，为保持含商誉资产组范围的一致性，本次商誉减值测试的含商誉资产组范围为龙域之星整体资产，含商誉资产组的可收回价值确定步骤如下：首先确定含商誉经营性长期资产的可收回金额，加上经营性短期资产及非经营性资产公允价值调整后账面价值确定含商誉资产组的可收回价值确定。经测算，含商誉资产组公允价值调整后账面值为 21,291.25 万元，可收回价值为 38,066.96 万元，不存在减值迹象，故 2019 年未对龙域之星计提商誉减值，符合《企业会计准则第 8 号——资产减值》的规定。

三、会计师的核查程序及意见

(一) 核查程序

针对上述事项，我们实施的主要核查程序包括：

1、了解、评估并测试了公司对商誉减值相关的关键内部控制制度设计和运行的有效性；

2、分析公司管理层在减值测试中对企业合并产生的商誉所属资产组的认定和进行商誉减值测试时采用的关键假设和方法，分析检查管理层采用的假设的恰当性及相关披露是否适当；

3、获取并复核了公司管理层聘请的外部评估师出具的评估报告，并对外部评估师的胜任能力、专业素质和客观独立性进行了评估；

4、获取并复核公司管理层编制的商誉所属资产组可回收金额的计算表，复核了关键参数（收入增长率、毛利率、税前折现率等）及其确定依据等信息，比较商誉所属资产组的账面价值与其可回收金额的差异，确认是否存在商誉减值情

况；

5、了解企业合并商誉形成的过程，获取并复核了商誉形成时相关的信息及公司管理层聘请的外部评估师出具的评估报告，分析商誉形成时的重要假设、关键参数。

（二）核查结论

经核查，我们认为基于已执行的审计程序和取得的审计证据，公司在 2019 年商誉减值测试中测算方法、重要假设、关键参数及确定方法合理，具体计算过程正确，公司商誉不存在减值迹象。

问题九、2019 年 10 月 28 日及 2020 年 1 月 6 日，你公司分别披露《关于与上海火昱科技有限公司（火币中国）签署战略合作协议的公告》及《关于全资子公司签署战略合作框架协议的公告》。请你公司就上述协议的进展情况及时履行持续信息披露义务，说明协议双方就落实框架协议已采取的具体措施，是否已签订具体的合作协议及下一步工作安排。

【回复】

一、战略合作协议签署情况

公司于2019年10月25日与上海火昱科技有限公司（以下简称“火币中国”）签署《战略合作框架协议》，双方拟就区块链商品溯源、赋能精准营销和积分流通等方面开展合作；公司全资子公司深圳吉链区块链技术有限公司（以下简称“深圳吉链”）于2020年1月5日与天津长荣科技集团股份有限公司（以下简称“长荣股份”）、北京众享比特科技有限公司（以下简称“众享比特”）签署《战略合作框架协议》，各方拟在技术研发、客户开拓及产业生态领域的变革等方面展开合作。

二、已落实具体项目

根据上述战略合作背景结合业务实际，公司主要以食品和快消品包装客户等客户需求为导向，借助火币中国与众享互联行业领先的技术优势、专业的应用场景及方案设计能力及多项落地实施项目的经验积累，逐步拓展相关业务，目前已取得多项实用新型专利并落地实施部分项目。

（一）已取得实用新型

序号	实用新型名称	专利号	专利权人	取得方式	授权公告日	授权公告号
1	一种金融自助显	ZL 2019 2	深圳吉链	原始	2020.06.26	CN

	示装置	2334717.0		取得		210865416 U
2	一种物流供应链管理平台的扫码器位置调整装置	ZL 2019 2 2318802.8	深圳吉链	原始取得	2020.06.26	CN 210864734 U
3	一种物流供应链管理装置	ZL 2019 2 2327099.7	深圳吉链	原始取得	2020.06.26	CN 210864779 U
4	一种家用供应链管理	ZL 2019 2 2336346.X	深圳吉链	原始取得	2020.06.02	CN 210670146 U
5	一种助农金融自助服务终端	ZL 2019 2 2327040.8	深圳吉链	原始取得	2020.06.26	CN 210864958 U
6	一种金融 POS 机	ZL 2019 2 2342382.7	深圳吉链	原始取得	2020.06.26	CN 210864975 U

(二) 已具体实施项目

1、公司主要以食品和快消品包装客户等客户需求为导向，借助火币中国与众享互联行业领先的技术优势、专业的应用场景及方案设计能力及多项落地实施项目的经验积累，通过具有自主知识产权的一物一码技术印刷及后台数据管理，为食品和快消品包装客户及长荣股份控股子公司天津长荣健康科技有限公司销售的口罩提供基于区块链底层技术的防伪溯源、奖品核销、积分换购等服务。如在产品外包装印制可变二维码，对单个产品赋予身份信息，为客户提供全程可追踪商品的全链条信息平台，包括产品来源、生产时间、交易及扫码记录等信息；

上述服务目前系公司为加强客户粘性所提供的增值服务，为此仅收取基本后台运营服务费用，所涉费用不到百万元，金额较小。

2、公司与宗申产业集团有限公司、重庆忽米网络科技有限公司、重庆医药（集团）股份有限公司、重庆大学等企业组成联合体，共同参加工业和信息化部信息通信管理局举办的2020年工业互联网创新发展工程-工业互联网标识数据交互中间件与资源池服务平台项目投标并中标，公司主要负责建设包装行业的主数据资源池、搭建关键技术和实验验证平台。中招国际招标网已于2020年7月14日对上述项目中标候选人进行公示，公示期2020年7月14日至2020年7月17日。现公示期已满，书面中标通知书将于近期下发。

三、下一步工作安排

未来公司拟根据区块链技术发展及应用情况，逐步与火币中国及众享比特探索研发适用公司已有客户区块链的应用技术和系统，合力开拓行业客户。公司将根据监管要求，对达到审议及披露要求的事项及时履行相关审议程序和信息披露义务。

问题十、2019年度，你公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金为2.1亿元，同比增长442.64%。请你公司补充披露上述资金的具体用途和形成的资产，与固定资产、无形资产和在建工程等相关资产变动表的勾稽关系。请年审会计师核查并发表意见。

【回复】

一、资金的具体用途和形成的资产

2019 年度公司购建长期资产支付的现金为210,027,727.26元，主要形成的资产明细如下表所示。

单位：人民币元

序号	项目	金额
1	固定资产	68,333,004.26
2	在建工程	115,452,042.00
3	无形资产	18,164,273.20
4	进项税	16,106,391.98
5	长期资产款项应付项目的减少等（注）	-8,027,984.18
合计		210,027,727.26

注：长期资产款项应付项目的减少等主要核算的是应付账款——长期资产购置款项的变动情况等，应付账款期末较期初增加以“-”号填列，表示长期资产原值增加但尚未支付现金部分。

(1) 2019 年新增固定资产主要构成

2019 年度公司新增固定资产金额为 68,333,004.26 元，主要系厦门吉宏、廊坊吉宏、孝感吉联等分子公司购置的机器设备等固定资产，具体明细如下表所示。

单位：人民币元

序号	项目	金额
1	房屋及建筑物	4,413,261.09
2	机器设备	56,481,612.07
3	运输设备	1,712,886.30
4	电子设备及其他	5,725,244.80
小计		68,333,004.26

(2) 2019 年新增在建工程主要构成

2019 年度公司新增在建工程金额为 115,452,042.00 元，具体明细如下表所示。

单元：人民币元

序号	项目	金额
1	宁夏年产 1.5 亿平方米环保包装智能工厂项目	90,700,477.60
2	廊坊年产 8500 万平方米包装盒(箱)及 12.6 亿个环保纸杯项目工程	19,226,034.69
3	购入待安装调试的设备等	5,525,529.71
小计		115,452,042.00

(3) 2019 年购置新增无形资产主要构成

2019 年度公司新增无形资产金额为 18,164,273.20 元，其中宁夏吉宏购买土地使用权支出 15,480,900.00 元及购置 ERP 软件等支出 2,683,373.20 元，具体明细如下表所示。

单元：人民币元

序号	项目	金额
1	土地使用权	15,480,900.00
2	非专利技术	2,683,373.20
小计		18,164,273.20

综上所述，2019 年度公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金为 210,027,727.26 元，与 2019 年度固定资产、无形资产和在建工程等相关长期资产变动相匹配。

二、会计师核查程序及意见

(一) 核查程序

- 1、了解并测试公司现金流量表的编制过程和编制方法；
- 2、访谈公司管理层购建固定资产、无形资产和其他长期资产的情况；
- 3、检查公司的资金使用计划和付款审批文件等，结合货币资金审计程序，检查银行存款余额、发生额的真实准确性，检查上述现金支付的合理性；
- 4、检查公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产的相关凭证、合同、

发票；

5、实地查看了相关固定资产，并实施了监盘程序。

（二）核查结论

经核查，我们认为：1）购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金与实际增长情况一致，增长是合理的；2）上述购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金与固定资产、无形资产和在建工程等相关资产变动能够勾稽。

问题十一、2019年度，你公司收到/支付的其他与经营活动有关的现金中，“往来款”发生额分别为189万元、2,655万元；支付的其他与投资活动有关的现金中，“往来款”发生额为3,800万元；收到/支付的其他与筹资活动有关的现金中，“往来款”发生额分别为1,382万元、2,739万元。请你公司补充披露上述往来款项的形成原因及具体内容。请年审会计师核查并发表意见。

【回复】

一、往来款项的形成原因及具体内容

2019年度，公司收到/支付的其他与经营活动有关的现金中，“往来款”发生额分别为189万元、2,655万元；支付的其他与投资活动有关的现金中，“往来款”发生额为3,800万元；收到/支付的其他与筹资活动有关的现金中，“往来款”发生额分别为1,382万元、2,739万元。上述往来款项的形成原因及具体内容列示如下：

（一）收到的其他与经营活动有关的现金

单位：人民币元

往来对象	发生额	款项性质
济南坤威纸业有限公司	823,096.42	收到经营性往来款项
福建恒安集团厦门商贸有限公司湖里经营部	912,639.21	收到经营性往来款项
其他零星往来	158,101.98	收到经营性往来款项
合计	1,893,837.61	—

（二）支付的其他与经营活动有关的现金

单位：人民币元

往来对象	发生额	款项性质
香港麦吉客数字科技有限公司	8,017,256.18	预付广告费
正点（香港）传媒集团有限公司	6,894,400.00	预付广告费

Click Tech Limited	3,290,732.35	预付广告费
宁波梅山保税港区宏恪投资管理合伙企业	1,750,000.00	偿还往来款
深圳市海付网络技术有限公司	1,495,296.49	保证金
富裕国际贸易有限公司	1,493,842.47	预付采购款
ASIABILL COMPANY LIMITED	1,479,916.95	保证金
北京金印联国际供应链管理有限公司	1,000,000.00	偿还往来款
济南坤威纸业有限公司	823,096.42	支付经营性往来款项
其他零星往来	305,583.98	支付经营性往来款项
合计	26,550,124.84	—

1、香港麦吉客数字科技有限公司、Click Tech Limited是吉客印广告供应商，Click Tech Limited也是Facebook的代理商；

2、正点（香港）传媒集团有限公司为公司跨境电商业务提供网红营销推广服务；

3、深圳市海付网络技术有限公司、ASIABILL COMPANY LIMITED是吉客印在线支付第三方收款平台，主要负责吉客印在日本、韩国等地区的在线收款。为保证电商业务的规范性及客户良好的购物体验，在线支付平台通常会要求商家支付部分保证金，主要目的包括：（1）商家售卖商品存在违规行为的，保证金直接予以没收，以督促商家合法合规经营；（2）若客户在规定期限内因产品质量问题要求退货退款，在线支付平台可直接将保证金用于退款，及时处理客户退款请求，全力保障客户权益。

（三）支付的其他与投资活动有关的现金

单位：人民币元

往来对象	发生额	款项性质
银行结构性存款	38,000,000.00	银行结构性存款
合计	38,000,000.00	—

（四）收到的其他与筹资活动有关的现金

单位：人民币元

往来对象	发生额	款项性质
中港包装制品江苏有限公司	11,183,622.87	收到归还的借款
浙江网商银行股份有限公司	890,000.00	收到借款
孙科	1,500,000.00	收到借款
无锡市絮家电子商务有限公司	248,000.00	收到借款
合计	13,821,622.87	—

（五）支付的其他与筹资活动有关的现金

单位：人民币元

往来款对象	发生额	款项性质
偿还安徽吉宏收购前向原股东及个人的借款	20,075,850.22	偿还借款
中港包装制品江苏有限公司	3,740,000.00	偿还借款
宁波梅山保税港区宏恪投资管理合伙企业	3,000,000.00	偿还借款
浙江网商银行股份有限公司	570,000.00	偿还借款
合计	27,385,850.22	—

二、会计师核查程序及意见

（一）核查程序

- 1、了解并测试公司现金流量表的编制过程和编制方法；
- 2、访谈公司管理层上述现金收支发生的原因和内容；
- 3、检查公司的资金使用计划和付款审批文件等，结合货币资金审计程序，检查银行存款余额、发生额的真实准确性，检查上述现金收支发生的合理性；
- 4、检查公司上述现金收支发生的相关凭证、合同、发票；
- 5、对上述重大现金收支期末形成的往来进行函证，并对期后的发生情况进行检查。

（二）核查结论

经核查，我们没有发现公司回复中与财务报告相关的信息与我们在审计过程中获得的相关资料在所有重大方面存在不一致之处。

特此公告。

厦门吉宏科技股份有限公司

董 事 会

2020年8月7日