

贵人鸟股份有限公司

非公开发行股票申请文件二次反馈意见的回复之补充说明

中国证券监督管理委员会：

华创证券有限责任公司（下称“华创证券”或“保荐机构”）作为贵人鸟股份有限公司（下称“贵人鸟”、“申请人”或“公司”）在上海证券交易所非公开发行股票的保荐机构，已于2016年6月28日向贵会申报二次反馈意见回复（下称“二次反馈意见回复”）及相关文件，根据贵会的要求，现将二次反馈意见回复进行补充说明，本次二次反馈意见回复的补充说明已经发行人审阅认可。

为使本次二次反馈意见回复补充说明的表述更为清楚，采用了以下简称：

发行人、股份公司、贵人鸟、本公司、公司	指贵人鸟股份有限公司
慧动域	指上海慧动域投资中心（有限合伙），贵人鸟股份有限公司参股企业
竞动域	指上海竞动域投资中心（有限合伙），贵人鸟股份有限公司参股企业
虎扑	指虎扑（上海）文化传播股份有限公司
大体协	指中国大学生体育协会
中体协	指中国中学生体育协会
康湃思体育管理	指康湃思（北京）体育管理有限公司
康湃思体育咨询	指康湃思（北京）体育咨询有限公司
BOY	指西班牙足球经纪公司（英文名“THE BEST OF YOU SPORTS, S.A.”）
克禧乔	指克禧乔（上海）投资管理有限公司
保荐人（主承销商）、华创证券	指华创证券有限责任公司

问题一：请补充披露供应链建设项目和体育云平台项目投资中资本化和非资本化的内容。

申请人回复：

（一）供应链建设项目投资明细

本项目预计总投资 55,074.84 万元，其中建设投资 39,644.82 万元，流动资金 15,430.02 万元，建设期为三年。其中，建设投资所需资金通过本次非公开发行股票募集，流动资金公司将通过自筹资金解决。

单位：万元

项目	供应链建设项目	备注
建设投资	39,644.82	资本化
流动资金	15,430.02	非资本化
总投资	55,074.84	
拟使用募集资金投入	39,644.82	不包含流动资金

（二）体育云平台项目

贵人鸟体育云平台建设项目三年内总投资 53,064.02 万元，其中工程费用 40,801.62 万元，工程建设其他费用 10,221.48 万元，预备费用 2,040.92 万元。工程费用和工程建设其他费用所需资金通过本次非公开发行股票募集，预备费公司将通过自筹资金解决。

单位：万元

项目	体育云平台项目	备注
工程费用	40,801.62	资本化
工程建设其他费用	10,221.48	资本化
预备费用	2,040.92	资本化
总投资	53,064.02	
拟使用募集资金投入	51,023.10	不包含预备费用

问题二：请详细说明公司对外投资基金情况。

申请人回复：

（一）公司对外投资基金情况

单位：亿元

项目	基金总规模	公司计划投资	已投资	后续投资	备注
慧动域	10.00	5.00	5.00	-	已投资完毕
竞动域	10.00	5.00	1.00	4.00	3年内投资完毕
合计	20.00	10.00	6.00	4.00	

为推动公司在体育产业方面的布局，加快外延式发展步伐，本着互惠互利、优势互补的精神，公司与虎扑（上海）文化传播有限公司（以下简称“虎扑体育”）签署《战略合作框架协议》，与虎扑体育构建战略合作伙伴关系，探索并展开全方位、多层次的合作，首先双方拟合作成立体育产业基金，基金目标规模 20 亿元，分两期设立，其中第一期规模为 10 亿元，同时公司未来三年分两期向产业基金投入 10 亿元，其中第一年第一期投入人民币 5 亿元。经 2015 年 1 月 19 日第二届董事会第八次会议、2015 年 2 月 4 日 2015 年第二次临时股东大会决议通过议案。公司于 2015 年 1 月 20 日公告。

2015 年 4 月，公司与克禧乔共同投资成立了慧动域，企业合伙人合计出资人民币 50,050 万元，其中贵人鸟出资 50,000 万元，占合伙资本的 99.90%，克禧乔出资 50 万元，占合伙资本的 0.10%。截止 2016 年 1 月 29 日，公司已全部认缴。

2016 年 4 月，公司与克禧乔共同投资成立竞动域。按合伙协议规定，企业合伙人合计出资人民币 30,050 万元，其中公司出资 30,000 万元，占合伙资本的 99.83%，克禧乔出资 50 万元，占合伙资本的 0.17%。2016 年 4 月 19 日，公司认缴金额 5,000 万元，2016 年 7 月 1 日，公司认缴金额 5,000 万元。

（二）慧动域对外投资情况

1、已投资情况

单位：万元

序号	公司名称	主要产品	主要应用领域	投资金额
1	上海慧体网络科技有限公司	APP：智慧运动场；智慧体育馆	运动场馆	10,500.00
2	深圳市星河互动科技有限公司	网站：咸鱼游戏；APP：咸鱼游戏	游戏	800.00
3	北京多格科技有限公司	网站：懂球帝；APP：懂球帝	足球资讯	5,320.00（注）
4	泽普互动(北京)科技有限公司	网站：ZEPP；APP：ZEPP	装备、技术服务	7,661.93（注）
5	北京青橙信息技术有限公司	网站：青橙科技	健身	500.00

序号	公司名称	主要产品	主要应用领域	投资金额
6	广州柠蜜信息科技有限公司	网站：趣运动； APP：趣运动	运动场馆	2,091.00
7	北京人人乐动体育文化发展有限公司	网站：初练；APP：初练	健身	1,000.00
8	跑悦乐(上海)网络技术有限公司	网站：跑嗨乐； APP：跑嗨乐	跑步音乐	100.00
9	北京动如脱兔科技有限公司	网站：火辣健身； APP：火辣健身	健身	610.74
10	北京致云致远科技有限公司	APP：Feel	运动社交	3,000.00
11	敢玩(北京)科技有限公司	网站：敢玩	游戏	1,000.00
12	海克力斯（北京）贸易有限公司	能量棒	健康营养	400.00
13	KUNSUN INC	昆仑决	体育竞技	1,995.00（注）
14	北京自由地带户外用品有限责任公司	网站：自由地带； APP：滑雪助手	运动 O2O	200.00
合计				35,178.67

注：慧动域对北京多格科技有限公司、泽普互动(北京)科技有限公司和 KUNSUN INC 的投资分别是 800.00 万美元、1152.17 万美元和 300.00 万美元。按照近期 1 美元兑换 6.65 元人民币计算，投资额分别为 5320.00 万元、7661.93 万元和 1995 万元。

2、计划投资情况

单位：万元

序号	公司名称	主要产品	主要应用领域	投资金额
1	北京致云致远科技有限公司	APP：Feel	运动社交	1,500.00
2	深圳市超级猩猩健身管理有限公司	网站：超级猩； APP：超级猩	健身	600.00
3	上海禅蕴体育发展有限公司	Onefit 健身学院	健身	500.00
4	上海高竞文化传媒有限公司	游戏杂志：UCG； APP：UCG	游戏杂志	500.00
合计				3,100.00

（三）竞动域对外投资情况

1、已投资情况

目前竞动域并无已完成的对外投资。

2、计划投资情况

单位：万元

序号	公司名称	主要产品	主要应用领域	投资金额
1	上海耐动体育用品有限公司	网上商店：小李子	装备销售	250.00

（四）所投资标的与公司原业务协同情况

通过上述对外投资，公司进军体育竞赛经营业和体育运动服务业。通过不同的渠道扩大贵人鸟在体育产业的影响力，同时与上述标的公司进行深入的合作，进一步帮助公司原有运动鞋服的销售。

通过以上战略投资布局，对公司传统运动鞋服行业产生协同效应，具体案例如下：

协同效应	具体协同效应案例
广告推送	公司可以低成本与这些平台签订广告合约，在比较好的时段，投放进入界面广告或一些植入式软广告。同时，所投资的 APP 和网站能根据用户的喜好，进行精准的产品广告推送，对公司运动鞋服销售具有重要意义。
活动发布	公司推出“我们的发光时代”的年度品牌策略，本年启动成都、昆明、武汉、沈阳、合肥和厦门共 6 个城市趣味跑“Halo Run”。所投资的 APP 能协助发布“Halo Run”的活动信息，扩大活动的受众，增强贵人鸟品牌营销的效果。
特约装备测评	公司特约悦跑圈的跑步装备专家，在悦跑圈的跑步装备栏目中，发布公司新推出的“代号 G10 跑鞋”和“全新迈浪科技跑鞋”两款跑鞋的装备测评，并对外发布装备测评报告。跑步爱好者可以通过 APP，对该装备测评报告进行点评。贵人鸟根据测评和点评，获得针对包括产品外观、售价、功能设计等的意见，指导公司更好的改进产品的设计和营销。

问题三：请详细说明供应链建设项目和云平台项目的效益分析。

申请人回复：

（一）供应链建设项目效益分析

目前贵人鸟的服装类产品和配饰产品全部采用外协采购模式，即外包生产。公司近三年运动服装的销售量和委外采购量情况如下表所示：

单位：万件

类别	2015 年度	2014 年度	2013 年度
销售量	1,116.08	1,094.81	1,572.25

类别	2015 年度	2014 年度	2013 年度
委外采购量	1,025.10	1,147.64	1,560.39

随着行业回暖，公司建设供应链项目逐步将外协采购转化为自身生产，项目建成后具备 1000 万件/年的运动服装生产能力，与报告期内服装外协采购数量基本匹配，公司有能力和消化 1000 万件/年的自主产能。

1、营业收入测算

本项目计算期 13 年，其中：建设期 3 年，运营期 10 年。计算期第 4 年投产，生产负荷为 80%，计算期第 5~13 年生产负荷达到 100%。贵人鸟的业务模式涵盖了设计研发、生产制造（包括外协、采购）、营销网络、品牌文化等价值链的各环节。本项目建设属于公司整个价值链的生产制造环节，按照项目的投资、收益和成本费用范围一致的原则，本项目收入和成本费用的估算仅限于生产环节，不包含公司在设计研发、品牌建设和营销网络方面的投入和收益。

本项目营业收入的核算参考目前贵人鸟 2014 年各品类产品进行估算，产品销售量按产量的 100% 计算。产品方案和出厂价格见下表：

序号	产品名称	达产量（万件/套）	不含税价（元/件套）
1	T 恤	60.00	58.00
2	裤装	320.00	80.00
3	外套	240.00	122.00
4	卫衣	380.00	95.00
合计		1,000.00	

根据产品年销售量及销售单价测算，本项目年均不含税营业收入为 92,570.80 万元。

2、增值税、营业税金及附加测算

当期增值税应纳税额=当期销项税额-当期进项税额

销项税额：本项目产品的增值税税率为 17%。

进项税额：本项目所需原辅材料的进项税额扣除率 17%。生产生活用水的进项税额扣税率为 13%，其他进项税额扣除率为 17%。

设备抵扣进项税额为 1,747.09 万元，经营期第一年抵扣增值税。

本项目城市维护建设税和教育费附加分别按增值税的 7%和 5%计取。

3、总成本估算

外购原辅材料成本：本项目年均原辅材料成本（不含税）为 40,376.00 万元。

外购燃料动力：本项目达产年燃料动力成本（不含税）为 488.96 万元。

人力成本：本项目定员 3,600 名，其中管理及技术人员 600 人，年均工资按 7.5 万元计；工人 3,000 人，年均工资按 5.5 万元计。正常生产年工资总额为 21,000.00 万元，年福利费为 2,940.00 万元，年工会经费 420.00 万元，年职工教育经费 525.00 万元，合共年均人力成本 21,885.00 万元。

修理成本：正常生产年修理费按固定资产原值的 3%计，本项目年修理费用为 1,182.86 万元。

其他成本：其他制造费用按占固定资产原值的 2%估算，本项目年均其他制造成本为 788.58 万元；其他管理成本按工资福利费总额的 20%估算，本项目年均其他管理成本为 4,977.00 万元；其他营业成本按营业收入的 4%估算，本项目年均其他营业成本为 3,702.83 万元。

折旧：本项目固定资产折旧采用分类折旧法，残值均按原值的 5%计算，房屋、建筑物折旧年限为 20 年，机器及设备折旧年限为 10 年，其他固定资产折旧年限为 10 年，据此计算，本项目年折旧为 2,785.29 万元。

摊销：按照其他资产中 216 万元，年均摊销 21.60 万元

总成本：本项目正常年总成本为 79,208.12 万元。

4、利润总额和企业所得税

本项目运营期年均营业收入（不含税）为 92,570.80 万元，年均总成本费用（不含税）为 79,208.12 万元，年均利润总额均为 12,328.50，净利润为 9,246.37 万元。本项目所得税率按 25%计算，运营期年均企业所得税为 3,082.12 万元。税后内部收益率为 16.84%，总投资收益率为 22.38%，投资回收期为 6.87 年。

5、相关行业主要公司收入及盈利情况

由于本项目建设属于公司整个价值链的生产制造环节，按照项目的投资、收益和成本费用范围一致的原则，本项目收入和成本费用的估算仅限于生产环节，不包含公司在设计研发、品牌建设和营销网络方面的投入和收益。所以按照贵人鸟整体财务报表口径，以上项目收入测算年均不含税营业收入为 92,570.80 万元，年均净利润为 9,246.37 万元，该项目的营收净利率为 9.99%。

	安踏	特步	361 度	匹克	供应链建设项目
营收净利率	18.77%	12.01%	11.82%	12.62%	9.99%

根据相关行业主要上市公司 2015 年度的营收净利率，结合上述收入和成本测算过程，供应链建设项目的营收测算净利率低于相关行业主要公司的营收净利率，该测算相对保守谨慎。

（二）体育云平台项目效益分析

体育云平台本身并不直接创造经济效益，成本核算也分散在不同地点和多个财务科目内，难以进行直接的财务测算，故无法进行经济效益的定量分析，但本项目建设将整体提高公司管理与运营能力，为公司快速可持续发展提供有力支持。

目前，贵人鸟参股企业慧动域投资大量体育产业标的，掌握了数以亿计的注册用户数及千万级别的活跃用户数，上述用户将成为公司体育云平台的基础数据来源，主要投资情况如下：

序号	公司名称	主要产品	主要应用领域
1	上海慧体网络科技有限公司	APP: 智慧运动场 ; 智慧体育馆	运动场馆
2	深圳市星河互动科技有限公司	网站: 咸鱼游戏; APP: 咸鱼游戏	游戏
3	北京多格科技有限公司	网站: 懂球帝; APP: 懂球帝	足球资讯
4	泽普互动(北京)科技有限公司	网站: ZEPP; APP: ZEPP	装备、技术服务
5	北京青橙信息技术有限公司	网站: 青橙科技	健身
6	广州柠蜜信息科技有限公司	网站: 趣运动; APP: 趣运动	运动场馆
7	北京人人乐动体育文化发展有限公司	网站: 初练; APP: 初练	健身
8	跑悦乐(上海)网络技术有限公司	网站: 跑嗨乐; APP: 跑嗨乐	跑步音乐
9	北京动如脱兔科技有限公司	网站: 火辣健身; APP: 火辣健身	健身
10	北京致云致远科技有限公司	APP: Feel	运动社交
11	敢玩(北京)科技有限公司	网站: 敢玩	游戏
12	海克力斯(北京)贸易有限公司	能量棒	健康营养
13	KUNSUN INC	昆仑决	体育竞技

序号	公司名称	主要产品	主要应用领域
14	北京自由地带户外用品有限责任公司	网站：自由地带；APP：滑雪助手	运动 O2O

公司已和被投资企业达成意向，被投资企业为了获得更多的用户标签（标签如：爱网球或足球、爱曼联或巴萨、白领或金领等）愿意向云平台无偿分享用户数据。体育云平台通过对基础的大数据进行二次分析和处理，并通过后期的软件分析和计算，生成通用的指标和比率。这些有用的数据，通过云平台的后端软件进行归类，向公司销售部门、投资部门和研发部门每月提供《市场热度报告》，公司再根据上述报告进行内部的决策流程。同时，当发生例如“篮球明星科比布莱恩特退役”，“法国举办欧洲杯”等热点事件，生成的通用指标和比率将发生异动，体育云平台将向公司销售部门、投资部门和研发部门提供《特定事件热度报告》。公司将迅速根据这些报告提供的数据，根据自身产品的特质调整公司的销售、投资和研发。

基于前述情况，本项目建设完成以后将对公司产生以下影响。

1、提高对大数据的应用，为运动鞋服的经营决策提供支持

（1）对高效研发提供支持

体育云平台通过收集贵人鸟、虎扑、康湃思咨询和康湃思管理及其合作伙伴的数据，同步到体育云平台的数据池。各种指标的数据发生耦合后，体育云平台进行二次分析和处理，为企业提供更市场产品热度、客户喜好等数据，帮助企业更好的决策和营销。公司应用本项目提供的数据，挖掘消费者对运动鞋服的需求，分析足球、篮球、跑步、骑车、健身、格斗等体育运动的热度变化，实现公司独家、快速、全面掌握体育用品行业的动态及风向，协助企业精准的进行产品设计、研发改造，进而开拓出切合市场需求的产品，丰富公司的运动用品种类，引领运动市场运动消费潮流。公司 2015 年度、2014 年度及 2013 年度的研发费用分别为 3,648.43 万元、3,114.83 万元及 2,878.03 万元，公司研发费用金额较大，且研发费用占主营业务收入比例逐年提高。公司将根据实时掌握的体育用品行业动态及用户对产品的喜好（如产品类别、消费能力、时尚风向、智能程度、材质及颜色偏好等）确定或调整未来的研发方向，提高研发费用投入产出的效率，进而逐步形成公司独特的核心竞争力，为公司带来长远效益。

2016 年初，公司根据对被投资的某 APP 用户的调研情况，发现用户对跑步和其专业数据反馈及分享有需求。随即根据此需求，研发出智能跑鞋。该产品问世后，不仅带来了经济效应，也提高了公司品牌知名度及影响度。未来公司将利用体育云平台项目所提供的大量数据及分析，更加精准的投入研发。此外，智能跑鞋和智能穿戴设备等运动装备能够与体育云平台形成良性的互动，促进相互的发展。公司通过云平台挖掘体育用户消费数据，指导研究、生产智能跑鞋和智能穿戴设备等运动装备；同时，公司通过智能跑鞋和智能穿戴设备等运动装备反馈众多用户数据，并运用体育云平台进行深入分析，不仅可以优化智能跑鞋和智能穿戴设备等运动装备，还能为体育云平台提供其他的基础数据，包括消费者的跑步频率，跑步节奏和速度，每次跑程等数据。

（2）对精准营销提供支持

本项目通过为公司搜集各地区用户对公司运动鞋服的消费频率、产品类别、价格偏好等数据，为公司零售门店选址、地区产品规格供应、差异化定价提供数据支持。报告期内，公司各期新开及关闭零售终端情况如下：

类别	2015 年度	2014 年度	2013 年度
新开	565	248	567
关闭	1,126	782	407
净增加	-561	-534	160
期末零售终端总数	4,465	5,026	5,560

如上表显示，公司零售终端数量较大，且报告期内每年新开及关闭的零售终端数量众多。据此，公司迫切需要关于不同区域用户运动消费习惯的准确数据，以帮助公司指导零售终端有效选择门店位置，提高各门店竞争力。不仅如此，公司还将通过分析区域运动用户的消费偏好及消费能力，指导零售终端开设差异化门店，销售公司种类不同及价位各异的体育产品，实现零售终端的精准营销。此举不仅可提高经济效益，还可减轻经销商备货压力，提高公司应收账款周转率等。

（3）经营决策和效果对比

公司经营运动鞋服品牌十余年，深知客户需求的重要性，过去根据零售终端 ERP 系统提供的已销售数据和市场调研数据了解客户需求。随着互联网、移动设备及 APP 软件的发展，公司通过布局体育产业，掌握了过亿体育用户数据，这

些数据通过体育云平台优化处理分享后，维度更高、规模更大、时效性更强，可以帮助公司更加深入的洞察消费者需求，提高公司决策效果，根本性整体提高公司盈利水平。具体决策和效果的对比如下：

	现有决策机制	项目建成后决策机制
产品设计	每季产品的设计工作比该季产品的上市时间提前约 1 年。产品投入市场后，设计师和技术人员需走访经销商、零售终端进行市场调研。根据市场调查数据和公司销售数据分析消费者对产品的认可程度，作为下一季新产品研发设计的参考。	应用本项目提供的数据，挖掘消费者对运动鞋服的需求，分析足球、篮球、跑步、骑车、健身、格斗等体育运动的热度变化，实现公司独家、快速、全面掌握体育用品行业的动态及风向，协助企业精准的进行产品设计、研发改造，进而开拓出切合市场需求的产品，丰富公司的运动用品种类，引领运动市场运动消费潮流。 根据实时掌握的体育用品行业动态及用户对产品的喜好（如产品类别、消费能力、时尚风向、智能程度、材质及颜色偏好等）确定或调整未来的研发方向。
渠道拓展	每年第四季度，协助经销商根据区域市场容量、消费特点、竞争品牌情况等市场信息，结合公司战略发展目标，制定次年的渠道拓展计划。该计划明确了经销商在所属区域各级市场开店数量、面积、销售额和所需投资金额等量化指标。	直接通过体育云平台获得不同区域消费群体流量，地区活跃消费用户数、用户运动消费习惯的准确数据，以帮助公司指导零售终端有效选择门店位置，地区产品规格供应，以综合提高各门店竞争力。
产品定价	公司在推出每季新品前，首先对运动品牌流行趋势、竞品价格、目标客户偏好进行市场调查，结合自身产品在各区域的历史销售数据，确定当季竞争策略和产品企划方案。随后，公司根据产品企划方案，分析生产成本，并确定该产品的目标毛利率，最终确定产品定价。出厂价主要依据区域市场销售情况和公司竞争力水平确定。	通过为公司搜集各地区用户的运动鞋服消费频率、产品类别选择以及价格偏好等数据，实现差异化定价。
总结	数据的规模小，时效性比较弱，花费时间较长，数据真实性较差。 原经营决策并不能很好的抓住消费者对品类和功能的需求，无法满足现在消费者的消费需求。	由于数据来源更加多样化，规模化，且有较强的时效性，公司能够迅速锁定新的消费模式下消费者的运动种类喜好，设计出切合市场需求的产品，挖掘出效益较高的渠道，增强零售终端的综合效益，发掘消费者的剩余价值，合理对零售终端进行布局，满足消费者的消费需求。

2、整合互联网体育数据，为投资决策提供依据

公司已通过自主经营、投资入股、战略合作等方式先后布局体育用品制造业、体育竞赛经营业和体育运动服务业三大体育子产业的多个细分领域，投资包括能

量棒、敢玩、懂球帝、超级猩等数十种优质体育产品，努力打造新技术环境下的中国体育新生态。

及时全面的数据管理可以支撑公司业务模式、管理架构、新业务的创新，大数据对于投前分析、投中论证、投后管理的决策过程都有深刻和现实的指导价值；投前可以进行信息验证，投中帮助进行信息审核，投后则可以帮助被投企业和项目进行指导和跟进，还可以对被投企业与项目的用户、上下游、生态圈进行实时信息采集、分析和判断。

公司已设立资金规模达数十亿的产业基金及并购基金，未来并购投资需求旺盛。公司将运用体育云平台对前述三大体育子产业的细分领域进行数据挖掘及分析，并对细分领域中的夕阳行业及风口领域做出预判，有效的指导投资决策，抢占市场先机，获取更高的投资收益。

另外，被投资企业根据本项目的数据及分析，将获取更多的用户标签为其带来经济效益，进而提高公司的投资收益。

体育云平台建设前后具体投资决策和效果的对比如下：

	现有决策机制	项目建成后决策机制
投前分析	通过公司员工或者委托第三方公司进行行业分析，发掘市场热点，寻找投资标的。	通过体育云平台对公司积累的用户和产品数据、动域资本所投资的互联网企业用户数据、未来合作方所提供的数据进行收集和分析，形成神经网络，迅速捕捉市场热点，发现投资标的。
投中论证	根据管理层经验和对市场的理解，进行审核。	通过大数据，对投资标的财务数据和行业情况进行验证和审核。
投后管理	需要到被投资企业进行数据提取，并进行现场跟踪调查。	对所投资标的进行数据接入，即时获得所投标的动态数据。
总结	数据的规模小，时效性比较弱，花费时间较长，数据真实性较差。 传统的投资决策，从发掘未来市场热点，锁定投资标的，到开展尽调，周期较长，可能错过最好的进入时机。投资决策由于缺乏一手资料，并不能很好地量化指标以指导投资决策。投资后，跟踪投资项目，需要花费大量的人力物力，效率和效益较差。	数据的规模大，时效性强，能迅速获得信息，数据真实性有保障。 通过大数据分析，迅速发掘到未来市场热点，锁定投资标的，快速完成尽调过程，以最有效率的方式完成投资决策。获得一手资料，很好地量化指标以指导投资决策。投资后，能很好的检测和跟踪投资标的发展情况及相关指标，效率和效益大大提高。

3、巩固公司在体育产业优势，产生全面协同效应

目前，贵人鸟投资 BOY，同时与大体协、中体协、虎扑合作，进军体育竞赛经营业和体育运动服务业。体育云平台，通过建立强大的技术平台，以实现海量信息获取和分析，巩固贵人鸟在运动鞋服和体育产业的优势。充分整合与贵人鸟合作的学校、大体协、中体协、海外子公司、虎扑及数十家体育创业企业和数千万用户数据，将各个环节的数据进行收集、整理、推荐、反馈，实现多者之间快速交融交互，产生全面协同效应。以实现体育用品制造业、体育竞赛经营业和体育运动服务业的有机结合，提高公司及其产品的知名度，并形成贵人鸟大体育生态圈，进而实现长远效益。

通过以上战略投资布局，对公司传统运动鞋服行业产生以下协同效应的案例如下：

协同效应	具体协同效应案例
广告推送	公司可以低成本与这些平台签订广告合约，在比较好的时段，投放进入界面广告或一些植入式软广告。同时，所投资的 APP 和网站能根据用户的喜好，进行精准的产品广告推送，对公司运动鞋服销售具有重要意义。
活动发布	公司推出“我们的发光时代”的年度品牌策略，本年启动成都、昆明、武汉、沈阳、合肥和厦门共 6 个城市趣味跑“Halo Run”。所投资的 APP 能协助发布“Halo Run”的活动信息，扩大活动的受众，增强贵人鸟品牌营销的效果。
特约装备测评	公司特约悦跑圈的跑步装备专家，在悦跑圈的跑步装备栏目中，发布公司新推出的“代号 G10 跑鞋”和“全新迈浪科技跑鞋”两款跑鞋的装备测评，并对外发布装备测评报告。跑步爱好者可以通过 APP，对该装备测评报告进行点评。贵人鸟根据测评和点评，获得针对包括产品外观、售价、功能设计等的意见，指导公司更好的改进产品的设计和 sales。
赛事赞助权、体育经纪业务	目前已经联同“大体协”成功举办“中国大学生校园接力马拉松联赛”、“中国大学生七人制足球挑战赛”和“中国大学生 3X3 篮球联赛”，该三项体育竞赛受众为全国 2,500 万大学生。公司通过赞助“中国大学生校园接力马拉松联赛”和“中国大学生七人制足球挑战赛”大大提升了影响力。未来随着这些赛事的影响力进一步加强，公司获得的排他性赞助权对品牌的推广将越发重要。 贵人鸟投资的 BOY 经营体育经纪业务属于体育运动服务业。体育云平台能将大学生体育竞赛中的数据与体育经纪公司的人才库数据对比，从大学生中选拔出优秀的体育人才，推进体育运动服务业的发展。

综上所述，贵人鸟以“全面满足每一个人的运动需求”为公司发展的目标，体育云平台的建立通过对经营决策及投资决策提供支持并使公司各体育产业领域形成全面协同效应，可以实现贵人鸟“大产业生态+多产品运营”的模式，从而为公司带来新的业务增长点，并形成独特的核心竞争力。体育云平台将通过对公司

积累的用户和产品数据、公司直接或间接投资的互联网企业用户数据、未来合作方所提供的数据进行收集和分析，形成神经网络，迅速捕捉市场动态。为公司“大产业生态+多产品运营”更好的进行数据交换和针对市场做出反应，推动公司满足每个人的运动需求，带动公司整体业务增长。

（本页无正文，为贵人鸟股份有限公司关于《贵人鸟股份有限公司非公开发行股票申请文件二次反馈意见的回复》之签章页）

贵人鸟股份有限公司

年 月 日

（本页无正文，为华创证券有限责任公司关于《贵人鸟股份有限公司非公开发行股票申请文件二次反馈意见的回复》之签章页）

保荐代表人：_____

黄俊毅 陈 强

法定代表人：_____

陶永泽

华创证券有限责任公司

年 月 日