

上海东洲资产评估有限公司关于对义乌华鼎锦纶股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案信息披露的问询函的答复

上海证券交易所上市公司监管一部：

贵部 2017 年 4 月 28 日下发的《关于对义乌华鼎锦纶股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案信息披露的问询函》（上证公函【2017】0475 号）（以下简称“问询函”）已收悉。上海东洲资产评估有限公司作为义乌华鼎锦纶股份有限公司（以下简称“华鼎股份”、或“上市公司”）本次交易的预评估机构，就贵部于问询函中所提的问题中涉及资产评估相关事项，需本公司发表核查意见。现将核查结果回复如下：

2. 预案披露，通拓科技 2015 年净利润约 4,500 万，2016 年净利润约 1.27 亿元，2017 年一季度净利润约 3,500 万元。预案同时披露，标的资产 2017-2019 年业绩承诺为扣非后净利润不低于 2 亿元、2.8 亿元、3.92 亿元。2017 年的业绩承诺数同比增幅为 54%，且承诺期间年增长率为 40%。请公司：（1）结合标的资产 2016 年业绩快速增长的具体原因，并说明未来仍持续快速增长的依据及合理性；（2）结合在手订单及预计经营情况，说明 2017 年度业绩承诺的可实现性；（3）结合行业及同行业可比公司情况，说明标的资产预计扣非净利润每年 40% 增速的依据、原因和合理性。请财务顾问发表意见。请评估师就标的资产预测业绩的合理性发表专项审核意见。

答复：

一、结合标的资产 2016 年业绩快速增长的具体原因，并说明未来仍持续快速增长的依据及合理性

1、标的资产 2016 年业绩快速增长的具体原因

2016 年度标的公司实现销售收入 220,114.17 万元，扣除非经常性损益后净利润 13,050.77 万元，分别较上年增长约 67.10%和 143.30%。2016 年度标的资产业绩快速增长主要是由以下几个方面的原因造成的。

第一，跨境电商行业的快速增长。2016 年度，跨境电商行业规模增长至 6.3 万亿元，较 2015 年上涨 23.53%；跨境 B2C 出口零售额超过 8,900 亿元，较上年增长 76.87%。在整个行业快速增长的大环境下，标的资产的业绩也得以快速增长。

第二，产品品类的进一步扩张。基于 2015 年度的快速发展背景，标的公司在 2016 年度加大了品类拓展的力度。2016 年，新拓展家具大件、乐器配件、旅行装备等品类，SKU 数从 2015 年底的 17 万个增加至 2016 年底的 37 万个。新品类的拓展和相关供应商的整合显著的提升了公司的业务规模和销售水平。

第三，公司店铺数量的增加。2015 年底，标的公司在第三方平台上开设的店铺数量为 142 个，2016 年，公司加快了店铺开设的速度，截至 2016 年底，公司店铺数量增加至 234 个。与此对应，标的公司的业务收入也大幅提升。

第四，新兴市场的拓展。随着互联网技术和电子商务不断向新兴国家渗透，公司自 2016 年开始也加大了新兴市场特别是亚洲市场的拓展力度，2016 年度，公司亚洲市场销售额同比增长 169.45%，收入占比从上年的 7.73%增长至 12.46%。

第五，公司核心竞争力和管理效率的提升带来盈利水平的提高。标的公司聚焦跨境出口业务十多年，已经形成了布局完整、渠道丰富的立体式跨境零售商品品类体系，并具有商品品类齐全、开发能力强、平台多元化、海外仓布局、系统化管理完善、大数据分析能力强等竞争优势。2016 年，公司品牌及核心竞争力进一步提升，公司管理效率进一步提高，盈利能力和销售净利率也随着提高。

2、未来持续快速增长的依据及合理性

标的公司预计未来仍将保持较快的增长速度，其主要依据如下：

①跨境电商行业市场的持续增长

标的公司主要从事跨境出口零售业务，践行“泛渠道、泛供应链”的业务发展模式，隶属于细分行业“跨境出口电子商务行业”。跨境电子商务行业是顺应“互联网+”大趋势的战略性新兴产业，近年来，在国家电子商务相关政策的大力支持下及行业参与者的积极推动下，跨境电商行业得到了快速发展。根据阿里研究院的测算，2015 年度跨境电商零售出口额为 5,032 亿元，同比增长约 60%，预计 2020 年度出口 B2C 交易金额将达到 2.16 万亿元，年均增幅约 34%。

②标的公司在 2016 年 12 月至 2017 年 2 月累积完成了 4.65 亿元的融资，资

金实力显著增长

跨境电商行业为资金推动型行业，企业的快速发展需要资金的推动。报告期内，标的公司进行了多次的对外融资，以配合发展过程中所需要的铺货备货以及物流体系、信息系统的建设。2016 年 12 月 30 日，千意罗莱等四家投资机构的 1.5 亿增资款到达通拓科技账户，2017 年 1 月 10 日，穗甬控股、张智林的 3 亿增资款到达通拓科技账户，2017 年 2 月 23 日，远致创投的 0.15 亿元增资款到达账户。2016 年 12 月至 2017 年 2 月期间，通拓科技累积融资 4.65 亿元；在此基础上，通拓科技截至 2017 年 3 月 31 日的净资产上升至 10.30 亿元，显著高于 2015 年和 2016 年度的净资产水平。在雄厚资金的支持下，标的公司未来的持续增长可期。

③标的公司在行业内耕耘多年，已经形成了特有的竞争优势和核心竞争力

标的公司专注跨境电商十余年，拥有最广泛的销售渠道，销售额在各大第三方销售平台名列前茅，且多次荣获平台各种奖项。标的公司已初步形成了“跨平台”、“跨品类”、“跨语种”等多维度全方位的立体式业务布局，是中国跨境电商先行者和最有竞争力的企业之一。目前，标的公司已经形成了商品品类齐全、开发能力强、平台多元化、海外仓布局、系统化管理完善、大数据分析能力强等竞争优势和核心竞争力，这些核心竞争力将为标的公司未来的持续高速发展奠定良好基础。

综上所述，标的公司未来持续增长的依据充足，具有合理性。

二、结合在手订单及预计经营情况，说明2017年度业绩承诺的可实现性

通拓 2015 年度、2016 年度及 2017 年 1-3 月分别实现净利润 4,522.96 万元、12,738.51 万元和 3,467.32 万元，扣除非经常性损益后的净利润分别为 5,364.14 万元、13,050.77 万元和 3,635.80 万元；2017 年度，邹春元、廖新辉及通维投资承诺标的公司扣除非经常性损益后的净利润不低于 2 亿元，较 2016 年度增长 53.25%。

通拓科技是一家主要运用第三方平台从事跨境出口零售业务的公司。由于标的主要业务是出口零售业务，其终端客户是海外数以万计的个人消费者，不存在大额在手订单的情形。标的公司未来业绩的快速增长主要依赖于自己的竞争优势和核心竞争力。随着报告期内标的公司快速的经营积累以及外部融资的完

成，通拓科技的净资产规模以及资金实力较以前年度年显著提升。2017 年，通拓科技将在以下方面持续发力，以提升公司盈利水平。

1、充分运用融资资金，大力发展跨境电商 B2C 业务。

2017 年，通拓科技将从四个维度提升公司的盈利能力。

第一，加大品类的拓展力度。通拓科技产品品类较为齐全，目前已覆盖 3C 电子、摄影影音、美容服饰、游戏玩具、家居户外、健康管理、汽车配件等几十个品类，但在音乐器材、艺术物品等品类上仍有拓展空间。另外，虽然通拓科技品类较为齐全，但部分品类如服装服饰的销售规模仍然偏小，2017 年公司将在保持原有优势品类的基础上，突破原有短板品类。

第二，继续增加第三方平台上的店铺数量。报告期内，标的公司在亚马逊、Ebay、速卖通、Wish 等平台上加大了店铺投资的力度，店铺数量持续增加，公司业务收入也随之增加。2017 年，公司将继续开始新的店铺以支持公司业务的进一步提升。

第三，加大新的第三方平台的拓展力度。目前公司主要在亚马逊、Ebay、速卖通和 Wish 等四大平台上开设店铺，销售商品；未来，公司将加大与新的第三方平台的合作力度，增加 Lazada、Kilimall、Linio、Walmart 等新的第三方平台上的店铺投资，以扩大销售额。

第四，加大海外新兴市场的拓展力度。公司目前的销售市场以欧美为主，2016 年，公司加大了新兴市场的拓展力度，亚洲市场的销售收入较上年增长 169.45%。考虑到互联网和电子商务的不断渗透，亚洲、非洲、俄罗斯等新兴市场都具有较大的发展潜力，标的公司将加大新兴市场的拓展力度，从而为公司带来新的业绩增长点。

2、稳定发展跨境电商进口 B2B 业务

标的公司的进口业务较小，业务收入占比不足 1%；2017 年，标的公司将在重点发展出口业务的基础上稳定开拓进口 B2B 业务。

截至目前，通拓科技已签订的进口商品购销合同情况如下：

序号	合同名称	预估值
1	深圳市大商兴源实业有限公司	2000万元
2	武汉兴盛地进出口贸易有限公司	3600万元

另外，公司已与华润万家有限公司、天虹商场股份有限公司、沃尔玛（中国）投资有限公司、新华都购物广场股份有限公司及上海燕薇泉贸易有限公司（欧尚系统）等公司已签订了框架性供货协议。2017 年，公司的进口业务预计较 2016 年会有较大幅度的增长。

3、整合优势资源，开发自有品牌产品

报告期内，标的公司自有品牌产品的销售额较小，占整体销售比例不足 1%。2017 年，标的公司加大自有品牌且将开发方向，锁定在技术含量较高的苹果终端物联网应用、健康管理类产品、车用智能设备等领域产品的开发力度。目前，标的公司已经打造了 CACAGOO、koogeek、dodocool 等自有品牌。自有品牌产品的发展会为标的公司带来新的业绩增长点。

4、投资物流配套和信息系统，完善业务布局，进一步提升公司核心竞争力

2017 年，标的公司将投资设计信息化、规模化程度更高的仓储物流，进一步升级现有信息系统并优化信息系统与实际仓储物流的对接，完善业务布局，提升公司的核心竞争力，从而为公司未来的持续高速发展奠定基础，进一步提高公司的管理效率和盈利水平。

综上所述，考虑到 2017 年度跨境电商行业仍将保持较快的增长速度的外部环境，以及通拓科技资金实力的显著提升和竞争优势的逐步显现，标的公司 2017 年度业绩承诺的可实现程度较高。2017 年 1-3 月，标的公司扣除非经常性损益后的净利润较上年同期增长约 90%。

三、结合行业及同行业可比公司情况，说明标的资产预计扣非净利润每年 40%增速的依据、原因和合理性。

跨境电商是一个高速发展的行业，近年来，行业内的主要公司也发展迅速。2015 年至 2016 年，同行业可比公司的营业收入和净利润增长情况如下：

公司名称	2016年		2015年	
	扣除非经常性损益后的 净利润（万元）	增长率	扣除非经常性损益后的 净利润（万元）	增长率
跨境通	36,064.19	115.30%	16,750.38	437.34%
有棵树	9,895.27	69.38%	5,842.20	12,839.82%
傲基电商	12,060.35	455.41%	2,171.43	414.37%

海翼股份	33,831.57	506.46%	5,578.54	1,532.68%
------	-----------	---------	----------	-----------

根据阿里跨境电商研究中心的测算，到 2020 年，整个跨境电商市场交易规模将达到 12 万亿元；按业务模式分，预计自 2016 年至 2020 年，跨境出口 B2C 零售业务交易额将保持年均约 34% 的增幅，到 2020 年将达到 2.16 万亿元交易额。同时，根据申万宏源研究所出具的研究报告，申万宏源预计，跨境通 2017 年、2018 年和 2019 年业务收入分别为 184.26 亿、296.73 亿和 410.20 亿元，同比增长比率分别为 115.84%、61.04% 和 38.24%；扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别为 7.92 亿、11.93 亿和 14.96 亿元，同比增长比率分别为 101.20%、50.64% 和 25.40%。

考虑到整体行业的发展速度以及通拓自身的竞争优势，同时，通拓科技预计 2017 年度销售收入较上年增长 50% 以上，2018 年、2019 年销售收入仍将保持 30% 左右的增长速度；考虑到销售收入增加后，管理费用等固定费用将有所摊薄，公司的销售净利率将进一步提高，因此，标的资产预计扣非净利润每年增长 40% 是较为谨慎和合理的。

经核查，评估机构认为，标的资产预测业绩是合理的。

（此页无正文，为《关于对义乌华鼎锦纶股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案信息披露的问询函的答复》盖章页。）



上海东洲资产评估有限公司

年 月 日