

华金证券股份有限公司
关于北京三夫户外用品股份有限公司
非公开发行 A 股股票会后事项说明的专项核查意见

中国证券监督管理委员会：

华金证券股份有限公司（简称“华金证券”）接受北京三夫户外用品股份有限公司（以下简称“公司”、“发行人”）的委托担任发行人 2016 年非公开发行 A 股股票（以下简称“本次发行”）的保荐机构。

北京三夫户外用品股份有限公司非公开发行股票的申请于 2017 年 8 月 9 日获得中国证监会发行审核委员会审核通过，公司于 2017 年 9 月 26 日领取《关于核准北京三夫户外用品股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2017]1683 号）。华金证券股份有限公司（以下简称“本保荐机构”）是发行人聘请的保荐机构（主承销商），根据《关于加强对通过发审会的拟发行证券的公司会后事项监管的通知》（证监发行字【2002】15 号）（以下简称“15 号文”）、《股票发行审核标准备忘录第 5 号（新修订）》（以下简称“备忘录”）和《关于再融资公司会后事项相关要求的通知》的有关规定，本保荐机构已对发行人所有与本次发行上市有关的重大事项按 15 号文和备忘录的要求进行了逐条核查。现就发行人 2017 年度 1-9 月业绩下滑等非公开发行股票会后事项说明如下：

一、发行人 2017 年 1-9 月经营业绩下滑的情况说明

（一）发行人 2017 年 1-9 月经营业绩情况

2017 年 1-9 月，发行人在原有主营业务，即线下线上连锁零售多品牌、多品类专业户外运动用品、组织户外活动和户外赛事的基础上，加大了对设计建设运营综合户外营地，开展青少年户外体验教育业务的投入，公司逐步推进北京、上海、深圳、广州等核心城市的自建营地。2017 年 1-9 月，发行人主要会计数据和财务指标如下：

项目	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减情况
营业收入（元）	241,732,328.86	224,759,447.47	7.55%

归属于上市公司股东的净利润（元）	-7,192,230.30	9,078,873.92	-179.22%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	-8,613,617.36	8,468,463.21	-201.71%
经营活动产生的现金流量净额（元）	-59,181,400.48	-60,244,366.52	1.76%
基本每股收益（元/股）	-0.07	0.14	-150%
稀释每股收益（元/股）	-0.07	0.14	-150%
加权平均净资产收益率	-1.85%	2.45%	-4.30%

（二）发行人 2017 年 1-9 月经营业绩下滑的原因

2017 年 1-9 月，公司启动多项新业务。由于公司户外营地项目和青少年户外体验培训教育项目仍处于投入阶段，尤其是组建国际团队投入较大，造成管理费用增加；发行人增加了自有品牌产品及全渠道电子商务系统研发投入力度，导致研发费用有所增加；同时，发行人三夫户外小站加盟体系的刚开始进行前期规划，新开设店铺销售业绩尚未充分体现，店铺租金、人员成本和股权激励等费用增加。因此，虽然公司销售收入对比去年同期虽有小幅增长，但归属于上市公司股东的净利润有较大幅度下降。

单位：元

项目	2017 年 1-9 月	2016 年 1-9 月
一、营业总收入	241,732,328.86	224,759,447.47
其中：营业收入	241,732,328.86	224,759,447.47
二、营业总成本	251,487,898.88	213,606,862.98
其中：营业成本	141,033,338.86	128,934,184.83
税金及附加	1,396,980.24	1,169,309.36
销售费用	65,582,147.72	55,711,308.88
管理费用	39,335,091.52	23,235,299.75
其中：研发费用	9,548,115.62	8,648,058.15
财务费用	4,662,904.83	3,645,405.02
资产减值损失	-522,564.29	911,355.14
投资收益（损失以“—”号填列）	415,759.17	773,140.17
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	768.21	-
其他收益	208,900.00	
三、营业利润（亏损以“—”号填列）	-9,130,910.85	11,925,724.66
加：营业外收入	1,628,351.90	152,771.35
其中：非流动资产处置利得	58,084.54	
减：营业外支出	85,537.47	284,820.64

其中：非流动资产处置损失	2,788.77	27,920.24
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	-7,588,096.42	11,793,675.37
减：所得税费用	-102,894.49	2,751,944.54
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	-7,485,201.93	9,041,730.83
归属于母公司所有者的净利润	-7,192,230.30	9,078,873.92
少数股东损益	-292,971.63	-37,143.09

（三）相关风险提示

1、发行人在《非公开发行股票预案》中的风险提示

根据公司的行业情况和实际经营情况，公司在《非公开发行股票预案》中进行了明确的风险提示，具体内容如下：

“五、业绩下滑风险

由于专业户外零售渠道受整体宏观经济形势和零售行业增长趋缓的影响，以及来自电子商务和商场渠道的冲击，公司面临的外部竞争环境日趋激烈，同时，考虑到本次募投项目带来的折旧摊销费用支出增加，公司业绩短期有下滑的风险。”

2、发行人对 2017 年度上半年经营业绩下滑的风险提示

公司于 2017 年 4 月 29 日披露《2017 年第一季度报告》，其中对 2017 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润变动幅度预计为-100%至-85%，原因为：2017 年上半年，由于公司继续加大自有品牌和电子商务的投入，营地和青少年户外体验培训教育处于投入阶段，新开设店铺销售业绩尚未充分体现，店铺租金、人员成本和股权激励等费用增加，公司预计 2017 年 1-6 月销售收入对比去年同期有小幅增长，但归属于上市公司股东的净利润将有较大幅度下降。

3、发行人对 2017 年度 1-9 月经营业绩下滑的风险提示

2017 年 8 月 12 日，公司披露了《2017 年半年度报告》，公司 2017 年上半年收入同比增长 16.23%，净利润同比下滑 93.08%，符合公司第一季度报告预期；同时，公司对 2017 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润变动幅度预计为-130%至-80%，净利润预计为-270 万元至 200 万元；原因为：公司预计 2017 年三季度销售收入对比去年同期会有一定幅度增长，但由于公司户外营地建设和青少年户外体验培训教育仍处于前期投入阶段，三夫自有品牌研发团队的扩大和研发投入

增加，三夫户外小站加盟体系的前期规划投入，以及店铺租金、人力成本、财务费用的相应增长，导致归属于上市公司股东的净利润将有较大幅度下降。

4、2017 年度 1-9 月业绩预告的修正

2017 年 10 月 14 日，发行人披露《2017 年度前三季度业绩预告修正公告》，对半年报中前三季度的业绩预告进行了修正，修正后的业绩预计-890 万元至-617 万元。原因为：2017 年三季度，公司收入比预计有所下降，大型赛事组织成本有所增加，已开展的户外营地规划建设和青少年户外体验教育项目由于组建国际团队、引入国际营地技术设施，比预期投入有所增加，导致预计净利润较前次有所下降。

5、发行人对 2017 年度全年经营业绩下滑的风险提示

2017 年 10 月 28 日，发行人披露《2017 年第三季度报告》，披露公司前三季度收入同比增长 7.55%，归属于上市公司股东的净利润为-719.22 万元，同比下滑 179.22%，符合公司发布的业绩修正预告；同时，公司对 2017 年全年业绩进行了预告，预计 2017 年度归属于上市公司股东的净利润变动幅度预计为-94.35%至-46.28%，净利润预计为 200 万元至 1,900 万元。原因为：公司 2017 年启动了多项新业务，其中户外营地规划建设和青少年户外体验培训教育项目仍处于团队组建、项目研发考察等投入阶段，尤其是组建国际团队、引入国际营地技术设施投入较大；公司自有品牌研发团队的扩大和研发生产投入增加，三夫户外小站加盟体系的前期规划实施，目前都是投入阶段，这两个项目在 2018 年春季推向市场；同时由于店铺租金、人力成本、财务费用持续增长，预计 2017 年度归属上市公司股东的净利润将在 200 万元至 1,900 万元之间。

综上，公司已对发审会前后经营业绩下滑进行了充分的信息披露和风险提示，不存在损害投资者或者中小股东利益的情况。

（四）公司目前经营情况及对未来业绩的影响

由于专业户外零售渠道受整体宏观经济形势和零售行业增长趋缓的影响，以及来自电子商务和商场渠道的冲击，公司面临的外部竞争环境日趋激烈，公司在业务转型期间，自有品牌研发和青少年户外营地等新业务尚处于投入期，公司将面临短期业绩下滑风险。

针对该情况，公司计划启动整合营销，把店铺销售、俱乐部活动、户外赛事

组织、营地和青少年户外体验项目等作为一个体系，整体落地实施，并加强线上线下相结合，扩大线上渠道和大客户销售业务，整体提升销售。加快推进营地建设、自有品牌研发、三夫户外小站加盟等新业务的实施，力争早日实现销售收入和利润。同时，提请投资者注意投资风险。

（五）发行人 2017 年 1-9 月业绩变动情况未对公司本次非公开发行股票及募集资金投资项目产生重大不利影响

由于市场竞争环境的不断加剧及公司业务的转型升级，店铺租金、人员成本、研发费用和财务费用上升，新项目的投入持续增加但投产贡献利润尚需周期，公司业绩短期有持续下滑的风险。但目前公司各项业务开展有序，2017 年前三季度归属于上市公司股东的净利润出现亏损是暂时的，随着第四季度传统销售旺季的到来，全年业绩有望扭亏为盈。公司的业绩下滑未对公司生产经营产生重大不利影响，公司仍然符合非公开发行股票的条件。

（六）保荐机构核查意见

经核查，本保荐机构认为，由于市场竞争环境的不断加剧，发行人业务面临转型升级，新项目持续增加投入、店铺租金、人员成本、研发费用及股权激励等管理费用上升等原因，公司业绩短期有持续下滑的风险。但发行人目前生产经营情况正常，新项目建设有序推进，发行人 2017 年前三季度业绩亏损不会影响发行人的持续经营，也不会影响发行人未来整体发展战略，未对本次募集资金投资项目产生重大不利影响；发行人 2017 年前三季度业绩亏损不影响本次非公开发行股票，发行人符合《公司法》、《证券法》、《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等相关法律法规规定的非公开发行 A 股条件。

二、保荐机构对非公开发行股票会后事项的核查意见

经核查，发行人自领取核准批文之日起至本专项核查意见出具之日：

1、发行人会计师对公司 2014 年-2016 年的会计报表进行了审计并出具了标准无保留意见的审计报告，发行人出具了 2017 年 1-9 月财务报告。自领取核准批文之日起至本专项核查意见出具之日，发行人没有发生被发行人会计师出具非标准无保留意见的审计报告的情形。

2、本保荐机构出具的专项说明和发行人律师出具的法律意见书中没有影响发行人非公开发行股票的情形出现。

3、发行人无重大违法违规行为。

4、发行人的财务状况正常，报表项目无异常变化。2017 年 1-9 月业绩下滑情况说明见本专项核查意见“一、发行人 2017 年 1-9 月经营业绩下滑的情况说明”。

5、发行人没有发生重大资产置换、股权、债务重组等公司架构变化的情形。

6、发行人的主营业务没有发生变更。

7、发行人的管理层及核心技术人员稳定，没有出现对公司的经营管理有重大影响的人员变化。

8、发行人没有发生未履行法定程序的关联交易，且没有发生未披露的重大关联交易。

9、经办公司业务的保荐机构（主承销商）、会计师、律师未受到有关部门的处罚，未发生更换。

10、发行人未就本次发行进行盈利预测。

11、发行人及其董事长、总经理、主要股东没有发生重大的诉讼、仲裁和股权纠纷，也不存在影响发行人发行新股的潜在纠纷。

12、没有发生大股东占用发行人资金和侵害小股东利益的情形。

13、没有发生影响发行人持续发展的法律、政策、市场等方面的重大变化。

14、发行人的业务、资产、人员、机构、财务的独立性没有发生变化。

15、发行人主要财产、股权没有出现限制性障碍。

16、发行人不存在违反信息披露要求的事项。

17、自领取核准批文之日（2017 年 9 月 26 日）至今，无媒体质疑。

18、发行人不存在其他影响发行上市和投资者判断的重大事项。

综上所述，自发行人领取核准批文至本核查意见签署之日，发行人不存在《关于加强对通过发审会的拟发行证券的公司会后事项监管的通知》（证监发行字[2002] 15 号）、《关于再融资公司会后事项相关要求的通知》（发行监管函[2008]257 号）以及《股票发行审核标准备忘录第 5 号（新修订）——关于已通过发审会拟发行证券的公司会后事项监管及封卷工作的操作规程》规定的可能影响发行人本次发行上市及对投资者做出投资决策有重大影响的事项。

本保荐机构认为：发行人领取核准批文后至本核查意见出具日期间，不存在

影响本次发行上市及对投资者作出决策产生重大影响的事项，发行人仍符合发行上市的条件，发行人本次非公开发行股票事项无需重新提交发审会审核。

（以下无正文）

（本页无正文，为《华金证券股份有限公司关于北京三夫户外用品股份有限公司非公开发行 A 股股票会后事项说明的专项核查意见》之签盖页）

华金证券股份有限公司

年 月 日