

上海东洲资产评估有限公司

关于上海证券交易所 上证公函【2018】0584 号
《关于对甘肃刚泰控股(集团)股份有限公司 2017 年
年度报告的事后审核问询函》
之回复

2018 年 5 月 25 日

上海证券交易所：

根据贵所《关于对甘肃刚泰控股（集团）股份有限公司 2017 年年度报告的事后审核问询函》（上证公函【2018】0584 号）中提及的需评估师核实的相关事项，我们认真阅读了贵所提出的相关问题，并对相关问题进行了认真分析，现将相关问题回复如下：

1. 年报披露，2017 年 1 月 18 日，公司披露拟收购 BHI 公司的重大资产重组预案并复牌，刚泰集团于 8 月 1 日成功收购 BHI85%股权并顺利完成交割，Buccellati 品牌与市场拓展开始加速，目前公司正在等待审计、评估机构等出具的以 2017 年 12 月 31 日为基准日的审计报告和评估报告。在本次重大资产重组完成前，Buccellati 品牌由公司代为管理。自刚泰集团完成收购 BHI85%股权以来，本次重组历经近 10 个月仍尚未提交股东大会审议。请补充披露：（1）自 2017 年 8 月以来，财务顾问、会计师和评估机构等中介机构逐月工作内容和进展情况，并说明中介机构意见预计出具时间；（2）结合本次交易安排，说明审计评估以 2017 年 12 月 31 日为基准日的原因和必要性；（3）BHI 公司自股权交割以来门店变动情况，新增门店分布及销售收入。

答复：本次对问题 1 中“（1）自 2017 年 8 月以来，财务顾问、会计师和评估机构等中介机构逐月工作内容和进展情况，并说明中介机构意见预计出具时间”回复如下：

自 2017 年 8 月以来，上海东洲资产评估有限公司逐月工作内容及进展情况如下表列示：

日期	工作内容	进展状况
2017 年 8 月	未开展重组项目相关工作	
2017 年 9 月	未开展重组项目相关工作	
2017 年 10 月	未开展重组项目相关工作	
2017 年 11 月	未开展重组项目相关工作	
2017 年 12 月	未开展重组项目相关工作	
2018 年 1 月	与委托人接洽，听取公司有关人员悦隆、BHI 及各子公司的介绍；开展前期沟通洽谈。	已完成
2018 年 2 月	递交资产评估所需的资料清单；协助刚泰、悦隆、BHI 及各子公司明确资料清单中涉及各项资料的具体内容及准备形式。	已完成

2018 年 3 月	配合悦隆、BHI 的资料准备工作，接受悦隆、BHI 进行资产评估申报准备工作过程中的电话、邮件咨询，指导悦隆、BHI 进行资产评估申报工作；对悦隆、BHI 提供的评估申报工作进行补充和完善；对悦隆、BHI 提供的相关资料进行翻译，为进行现场项目前期调研做准备。	已完成
2018 年 4 月	抵达悦隆、BHI 的现场，开展对悦隆、BHI 2017 年经营状况的初步了解以及项目前期调研；与 BHI 管理层进行现场访谈。	已完成

8. 年报披露,国鼎黄金 2017 年度业绩承诺数 1.8 亿元,实际完成数 1.22 亿元,完成率 67.79%,未完成业绩承诺的原因是贵金属收藏品门店销售未达预期;优娜珠宝 2017 年度业绩承诺数 4,500 万元,实际完成数 3,852.08 万元,完成率 85.6%,未完成业绩承诺的原因是线下销售未达预期;瑞格传播 2017 年度业绩承诺数 7,300 万元,实际完成数 6,401.38 万元,完成率 87.69%,未完成业绩承诺的原因是项目进度和营业收入未达预期。同时,上市公司母公司对上述子公司存在大额借款,但基本未收取利息,母公司 2017 年度净利润亏损 3,768 万元。请补充披露:(1)上述公司评估报告预测营业收入和实际实现的营业收入,说明销售未达预期的具体原因,以及前期评估预测的审慎性和合理性;(2)上市公司向上述公司提供借款的资金来源,承担的财务费用,并说明业绩承诺计算如何考虑借款的影响,是否存在依靠借款支撑业绩的情形;(3)母公司 2017 年度财务费用大幅增加的原因,投资收益大幅下降的原因;(4)结合上述公司未完成业绩承诺的情况,说明商誉减值测试过程、参数,以及商誉减值损失确认是否充分。请评估师、会计师发表意见。

答复:本次对问题 8 中“(1)上述公司评估报告预测营业收入和实际实现的营业收入,说明销售未达预期的具体原因,以及前期评估预测的审慎性和合理性;”回复如下:

优娜珠宝 2017 年度营业收入和净利润数据如下表所示:

优娜珠宝 2017 年营业收入、净利润数据比对表	
前次收购预测营业收入	32,500.00 万元
实际完成营业收入(经审计)	36,801.13 万元
前次收购预测净利润	3,790.35 万元
完成业绩承诺口径利润(经审计)	3,852.08 万元

业绩承诺数	4,500.00 万元
-------	-------------

如上表所示，优娜珠宝 2017 年度实际完成营业收入 36,801.13 万元，占前次收购预测营业收入的 113.23%；2017 年完成业绩承诺口径利润 3,852.08 万元，实际实现金额系前次收购预测净利润的 101.63%，系 2017 年业绩承诺数的 85.60%。2017 年度营业收入、业绩承诺口径利润均达到前次收购的预测数。

由于 2017 年业绩承诺数达 4,500.00 万元，高于前期收购预测净利润 18.72%，根据优娜珠宝管理层提供的业绩未达预期的回复，2017 年优娜珠宝在依托线上品牌优势的情况下，开始大力对线下批发和零售渠道进行拓展。借着优娜珠宝独特的原产地供应优势，通过质量优秀、来源稳定的货源，线下批发渠道取得令人满意的增长。但是由于一些传统线下零售品牌也开始尝试涉足彩宝类饰品，并借助其线下零售的品牌优势和完善的行销网络，对优娜珠宝彩宝实体零售布局造成一定冲击。2017 年是优娜珠宝首次尝试开展线下零售业务，在线下零售管理体系的建立上是一个不小的挑战。同时，优娜珠宝由于线下零售经验不足，在 2017 年度内仅成功开设一家实体零售门店。故致使 2017 年经审计后的业绩承诺口径利润未达业绩承诺数。

为此，优娜珠宝将会在 2018 年继续调整线下零售策略，通过引进加盟商的模式，以较少的投入、更好的品牌传播途径，以带动线下零售业绩的增长。目前加盟招商工作正有条不紊的进行中，另一方面，在线上销售渠道，优娜珠宝将运用自身多年来在线上渠道的品牌优势，继续牢牢地将彩宝类销售第一名的名次握在手中。2018 年将会在保持线上销售优势的情况下，继续对线下零售渠道予以深耕。

评估人员在开展商誉减值测试评估项目时获取了前次收购的评估报告并复核了前次收购评估报告，对其中的假设条件、评估方法等评估报告重要方面进行了审阅，未发现与本次商誉减值测试报告有重大差异。经过评估人员与企业管理层访谈，优娜珠宝管理层以 2017 年实际经营数据为基础，参考行业发展趋势、现时经营业务和发展规划，编制了未来年度盈利预测，评估人员对被评估单位未来年度盈利预测进行了必要的调查、分析和判断，经过与被评估单位管理层多次讨论，被评估单位进一步修正、完善后，作为本次商誉减值测试评估项目的数据基础。

国鼎黄金 2017 年度营业收入和净利润数据如下表所示：

国鼎黄金营业收入、净利润数据比对表	
前次收购预测营业收入	289,170.00 万元
实际完成营业收入（经审计）	133,489.25 万元
前次收购预测净利润	3,761.61 万元
完成业绩承诺口径利润（经审计）	12,201.43 万元
业绩承诺数	18,000.00 万元

如上表显示，国鼎黄金 2017 年度实际完成营业收入 133,489.25 万元，占前次收购预测营业收入的 46.16%；2017 年完成业绩承诺口径利润 12,201.43 万元，实际实现金额系前次收购预测净利润的 324.37%，系 2017 年业绩承诺数的 67.79%。

2017 年度国鼎黄金业绩承诺口径利润达到前次收购的预测数，由于 2017 年业绩承诺数达 18,000.00 万元，高于前期收购预测净利润 378.52%，故致使 2017 年经审计后的业绩承诺口径利润未达业绩承诺数。

根据国鼎黄金管理层提供的 2017 年度营业收入未达预期原因回复，国鼎黄金 2017 年度营业收入未达预期的主要原因如下：

（1）2017 年度实际经营过程中国际金价相比较为疲软，始终在低位震荡，造成了在销售过程中毛利率不变的前提下，实际销售金额的未能达到计划预期。

（2）鉴于目前珠宝零售业态受电商冲击较为严重，国鼎黄金新零售的经营布局计划从独立门店的开设调整到进驻商场开设店中店，由于商场联营合作受到商场现有品牌调整周期的影响，2017 年度零售发展进度较为迟缓。

（3）《葫芦兄弟》IP 项目受到市面上同类动漫 IP 产品的竞争影响，前期计划合作的渠道商因自身 IP 产品的冲突，使得《葫芦兄弟》IP 项目产品研发和销售的业务计划及进度未达预期。

（4）银行贵金属代销业务由于受到黄金市场需求低迷以及合作银行自身受到金融调控等因素的影响，造成贵金属产品的市场需求和购买意愿下降，制约了银行代销业务销售的增长，未达到年度预期。

评估人员在开展商誉减值测试评估项目时获取了前次收购的评估报告并复核了前次收购评估报告，对其中的假设条件、评估方法等评估报告重要方面进行了审阅，未发现与本次商誉减值测试报告有重大差异。经过评估人员与企业管理层访谈，国鼎黄金管理层以 2017 年实际经营数据为基础，参考行业发展趋势、现时经营业务和发展规划，编制了未来年度盈利预测，评估人员对被评估单位未

来年度盈利预测进行了必要的调查、分析和判断，经过与被评估单位管理层多次讨论，被评估单位进一步修正、完善后，作为本次商誉减值项目的数据基础。

本次对问题 8 中“(4) 结合上述公司未完成业绩承诺的情况，说明商誉减值测试过程、参数；”回复如下：

优娜珠宝商誉减值测试过程如下：

本次评估的基本思路是以评估对象经审计的合并报表口径为基础，即首先按收益途径采用现金流折现方法（DCF），估算企业经营性资产的价值，再加上基准日的非经营性资产及溢余性资产的价值，来得到评估对象的企业整体价值，并由企业整体价值扣减付息债务价值后，来得出评估对象的股东全部权益价值。首先评估人员听取有关人员对企业情况及评估对象历史和现状的介绍，查证主要委评资产的权属资料 and 成本资料，对被评估单位填写的各种资产评估申报明细表的内容和数额进行了实物核对、勘查，并与被评估单位的账表内容、数据和财会原始凭证进行抽查核对，根据需要进行必要的取证。其次，了解企业现时经营业务和未来年度的发展规划，了解企业的收入构成，分析各业务对企业销售收入的贡献情况，并搜集市场价格信息和相关参数资料，评定估算评估对象的评估值。

优娜珠宝前期收购预测的 2016 年、2017 年净利润分别为 2,767.16 万元、3,790.35 万元；业绩承诺的利润分别为 3,300.00 万元、4,500.00 万元，实际完成业绩承诺口径利润分别为 2,947.15 万元、3,852.08 万元，2016 年、2017 年均完成了前期收购预测净利润，完成率分别为 106.50%、101.63%，但未完成业绩承诺的利润，完成率分别为 89.31%、85.60%。

此次减值测试评估过程中，由于优娜珠宝 2016 年、2017 年实现完成业绩承诺口径利润均高于前期收购预测利润，评估人员未考虑优娜珠宝未完成利润承诺因素的影响，结合历史年度完成业绩承诺情况及企业现时业务情况进行分析，2018 年业绩承诺利润为 6,000.00 万元，前期收购评估预测 2018 年净利润为 4,816.42 万元，此次减值测试评估结合历史年度完成业绩承诺情况及企业现时业务情况，2018 年预测净利润为 4,868.48 万元。

评估对象的未来预测期的确定：本次评估根据被评估企业的具体经营情况及

特点，假设收益年限为无限期。并将预测期分二个阶段，第一阶段为 2018 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日；第二阶段为 2023 年 1 月 1 日直至永续。其中，假设 2023 年及以后的预期收益额按照 2022 年的收益水平保持稳定不变。采用永续年金法折现，两部分折现金额相加得到评估基准日的折现值。现金流折现后现值合计为 48,294.40 万元，以上为企业经营性资产的评估值，考虑了非经营性资产、溢余资产及有息负债的影响，股东全部权益评估值为 48,100.00 万元。此次评估折现率为 12.3%，较前期收购时评估折现率发生了略微的调整，即市场回报率发生变化。

优娜珠宝商誉减值主要参数如下：

金额单位：人民币万元

项目 \ 年份	2018	2019	2020	2021	2022	2023 年及以后
一、营业总收入	37,857.16	39,124.40	40,624.80	43,544.65	47,019.75	47,019.75
二、营业总成本	31,365.85	31,872.46	32,867.27	35,122.45	37,817.08	37,817.08
其中：营业成本	27,840.01	28,227.35	28,963.93	31,001.93	33,446.60	33,446.60
营业税金及附加	573.21	589.06	732.37	776.17	828.30	828.30
营业费用	1,914.03	1,974.04	2,043.26	2,168.53	2,315.70	2,315.70
管理费用	964.75	1,008.17	1,053.86	1,101.97	1,152.64	1,152.64
财务费用	73.85	73.85	73.85	73.85	73.85	73.85
资产减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
加：公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、营业利润	6,491.31	7,251.94	7,757.53	8,422.20	9,202.67	9,202.67
四、利润总额	6,491.31	7,251.94	7,757.53	8,422.20	9,202.67	9,202.67
五、净利润	4,868.48	5,438.96	5,818.15	6,316.65	6,902.00	6,902.00
六、归属于母公司损益	4,868.48	5,438.96	5,818.15	6,316.65	6,902.00	6,902.00
加：折旧和摊销	96.73	96.73	96.73	96.73	96.73	96.73
减：资本性支出	96.73	96.73	96.73	96.73	96.73	96.73
减：营运资本增加	4,000.04	650.58	807.87	1,586.45	1,888.64	0.00
七、股权自由现金流	868.44	4,788.38	5,010.28	4,730.20	5,013.36	6,902.00
加：税后的付息债务利息	32.89	32.90	32.90	32.90	32.90	32.90
八、企业自由现金流	901.32	4,821.28	5,043.18	4,763.10	5,046.26	6,934.90
折现率	12.3%	12.3%	12.3%	12.3%	12.3%	12.3%
折现期（月）	6.0	18.00	30.00	42.00	54.00	
折现系数	0.9436	0.8403	0.7483	0.6663	0.5933	4.8236
九、收益现值	850.49	4,051.32	3,773.81	3,173.65	2,993.95	33,451.18

经营性资产价值			48,294.40
基准日非经营性资产净值 评估值	529.69	溢余资产评估值	0.00
企业整体价值评估值(扣除少数股东权益)			48,824.10
付息债务	720.00	股东全部权益价值评估值(扣除少数股东权益)	48,100.00

国鼎黄金商誉减值测试过程如下：

本次评估的基本思路是以评估对象经审计的财务报表口径为基础，即首先按收益途径采用现金流折现方法（DCF），估算企业经营性资产的价值，再加上基准日的非经营性资产及溢余性资产的价值，来得到评估对象的企业整体价值，并由企业整体价值扣减付息债务价值后，来得出评估对象的股东全部权益价值。首先评估人员听取有关人员对企业情况及评估对象历史和现状的介绍，查证主要委评资产的权属资料 and 成本资料，对被评估单位填写的各种资产评估申报明细表的内容和数额进行了实物核对、勘查，并与被评估单位的账表内容、数据和财会原始凭证进行抽查核对，根据需要进行必要的取证。其次，了解企业现时经营业务和未来年度的发展规划，了解企业的收入构成，分析各业务对企业销售收入的贡献情况，从而搜集市场价格信息和相关参数资料，评定估算评估对象的评估值。

国鼎前期收购预测的 2015 年至 2017 年净利润分别为 2,810.87 万元、3,761.61 万元、4,607.15 万元；业绩承诺的利润分别为 12,000.00 万元、15,000.00 万元、18,000.00 万元，实际完成业绩承诺口径利润分别为 11,597.68 万元、12,222.64 万元、12,201.43 万元，2015 年至 2017 年均完成了前期收购预测净利润，完成率分别为 412.60%、324.93%、264.84%，但未完成业绩承诺的利润，完成率分别为 96.65%、81.48%、67.79%。

此次减值测试评估过程中，由于国鼎黄金 2015 年至 2017 年实现完成业绩承诺口径利润远高于前期收购预测利润，评估人员未考虑国鼎黄金未完成利润承诺因素的影响，经过评估人员与企业管理层访谈，国鼎黄金管理层以 2017 年实际经营数据为基础，参考行业发展趋势、现时经营业务和发展规划，编制了未来年度盈利预测，评估人员对被评估单位未来年度盈利预测进行了必要的调查、分析和判断，经过与被评估单位管理层多次讨论，被评估单位进一步修正、完善后，

作为本次商誉减值项目的数据基础。

评估对象的未来预测期的确定：本次评估根据被评估企业的具体经营情况及特点，假设收益年限为无限期。并将预测期分二个阶段，第一阶段为 2018 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日；第二阶段为 2023 年 1 月 1 日直至永续。其中，假设 2023 年及以后的预期收益额按照 2022 年的收益水平保持稳定不变。采用永续年金法折现，两部分折现金额相加得到评估基准日的折现值。现金流折现后现值合计为 161,587.00 万元，以上为企业经营性资产的评估值，考虑了非经营性资产、溢余资产及有息负债的影响，股东全部权益评估值为 88,000.00 万元。此次评估折现率为 10.90%，较前期收购时评估折现率发生了略微的调整，即市场回报率发生变化。

国鼎黄金商誉减值主要参数如下：

金额单位：人民币万元

项目 \ 年份	2018	2019	2020	2021	2022	2023 年及以后
一、营业总收入	162,300.00	187,700.00	197,700.00	207,450.00	217,450.00	217,450.00
二、营业总成本	150,038.50	171,523.66	179,369.37	186,979.39	193,640.29	193,640.29
其中：营业成本	144,020.00	165,314.00	173,114.00	180,609.00	187,109.00	187,109.00
营业税金及附加	478.63	570.01	617.89	666.82	741.22	741.22
营业费用	827.12	887.41	855.90	891.16	944.81	944.81
管理费用	741.85	781.34	810.68	841.51	874.36	874.36
财务费用	3,970.90	3,970.90	3,970.90	3,970.90	3,970.90	3,970.90
资产减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
加：公允价值变动收益	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
三、营业利润	12,261.50	16,176.34	18,330.63	20,470.61	23,809.71	23,809.71
四、利润总额	12,261.50	16,176.34	18,330.63	20,470.61	23,809.71	23,809.71
五、净利润	9,194.23	12,130.30	13,745.99	15,350.95	17,855.25	17,855.25
六、归属于母公司损益	9,194.23	12,130.30	13,745.99	15,350.95	17,855.25	17,855.25
加：折旧和摊销	563.78	563.78	568.78	568.78	568.78	568.78
减：资本性支出	563.78	563.78	568.78	568.78	568.78	568.78
减：营运资本增加	-1,291.96	15,438.82	5,733.55	5,535.70	4,990.79	0.00
七、股权自由现金流	10,486.19	-3,308.52	8,012.44	9,815.25	12,864.46	17,855.25
加：税后的付息债务利息	2,978.18	2,978.20	2,978.20	2,978.20	2,978.20	2,978.20
八、企业自由现金流	13,464.36	-330.32	10,990.64	12,793.45	15,842.66	20,833.45
折现率	10.9%	10.9%	10.9%	10.9%	10.9%	10.9%

折现期（月）	6.0	18.00	30.00	42.00	54.00	
折现系数	0.9496	0.8563	0.7721	0.6962	0.6278	5.7596
九、收益现值	12,785.76	-282.85	8,485.87	8,906.80	9,946.02	119,992.34
经营性资产价值						159,833.94
基准日非经营性资产净值评估值	-3,814.32	溢余资产评估值		5,567.35		
企业整体价值评估值(扣除少数股东权益)						161,587.00
付息债务	73,576.87	股东全部权益价值评估值(扣除少数股东权益)				88,000.00

上海东洲资产评估有限公司



2018年5月25日