

本资产评估报告依据中国资产评估准则编制

**中路股份有限公司拟发行股份购买资产并募集配套资金
所涉及的上海悦目化妆品有限公司股东全部权益价值
资产评估报告**

银信评报字（2018）沪第 0702 号

银信资产评估有限公司

2018 年 5 月 29 日

目 录

声 明	1
摘 要	2
正 文	4
一、委托人、被评估单位和其他资产评估报告使用人概况	4
二、评估目的	8
三、评估对象和评估范围	8
四、价值类型	8
五、评估基准日	24
六、评估依据	25
七、评估方法	26
八、评估程序实施过程和情况	29
九、评估假设	30
十、评估结论	30
十一、特别事项说明	35
十二、资产评估报告使用限制说明	36
十三、资产评估报告日	37
十四、资产评估专业人员签名和资产评估机构印章	37
附 件	38



声 明

一、本资产评估报告依据财政部发布的资产评估基本准则和中国资产评估协会发布的资产评估执业准则和职业道德准则编制。

二、委托人或者其他资产评估报告使用人应当按照法律、行政法规规定及本资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告；委托人或者其他资产评估报告使用人违反前述规定使用资产评估报告的，本资产评估机构及资产评估师不承担责任。

本资产评估报告仅供委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人使用；除此之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

本资产评估机构及资产评估师提示资产评估报告使用人应当正确理解评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是对其评估对象可实现价格的保证。

三、本资产评估机构及资产评估师遵守法律、行政法规和资产评估准则，坚持独立、客观和公正的原则，并对所出具的资产评估报告依法承担责任。

四、评估对象涉及的资产、负债清单由委托人、被评估单位申报并经其采用签名、盖章或法律允许的其他方式确认；委托人和其他相关当事人依法对其提供资料的真实性、完整性、合法性负责。

五、本资产评估机构及资产评估师与资产评估报告中的评估对象没有现存或者预期的利益关系；与相关当事人没有现存或者预期的利益关系，对相关当事人不存在偏见。

六、资产评估师已经对资产评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；已经对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验，对已经发现的问题进行了如实披露，并且已提请委托人及其他相关当事人完善产权以满足出具资产评估报告的要求。

七、本资产评估机构出具的资产评估报告中的分析、判断和结果受资产评估报告中假设和限制条件的限制，资产评估报告使用人应当充分考虑资产评估报告中载明的假设、限制条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号 邮编：200002

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

中路股份有限公司拟发行股份购买资产并募集配套资金 所涉及的上海悦目化妆品有限公司股东全部权益价值 资产评估报告

银信评报字（2018）沪第 0702 号

摘 要

一、项目名称：中路股份有限公司拟发行股份购买资产并募集配套资金所涉及的上海悦目化妆品有限公司股东全部权益价值评估项目

二、委托人：中路股份有限公司

三、其他资产评估报告使用人：

1、被评估单位股东；

2、证券监督管理部门；

3、国家法律、法规规定的其他资产评估报告使用人。

四、被评估单位：上海悦目化妆品有限公司

五、评估目的：股权收购

六、经济行为：中路股份有限公司拟发行股份并募集配套资金收购上海悦目化妆品有限公司 100%股权

七、评估对象：被评估单位截至评估基准日的股东全部权益价值

八、评估范围：被评估单位截至评估基准日所拥有的全部资产和负债

九、价值类型：市场价值

十、评估基准日：2017 年 12 月 31 日

十一、评估方法：资产基础法、收益法

十二、评估结论：截止评估基准日，被评估单位的股东全部权益价值评估结论为 562,000.00 万元（大写人民币伍拾陆亿贰仟万元整），较合并口径账面净资产评估增值 520,053.82 万元，评估增值率 1,239.81%，较母公司口径账面净资产评估增值 517,976.16 万元，评估增值率 1,176.58%。



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号 邮编：200002

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

十三、评估结论使用有效期：

本评估结论仅对中路股份有限公司拟发行股份并募集配套资金收购股权之经济行为有效。并仅在评估报告载明的评估基准日成立。资产评估结论使用有效期自评估基准日起一年内（即 2017 年 12 月 31 日至 2018 年 12 月 30 日）有效。当评估基准日后的委估资产状况和外部市场出现重大变化，致使原评估结论失效时，评估报告使用者应重新委托评估。

以上内容摘自资产评估报告正文，欲了解本评估业务的详细情况和正确理解评估结论，应当阅读资产评估报告正文，同时提请评估报告使用者关注评估报告中的评估假设、限制使用条件以及特别事项说明。



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路69号 邮编：200002
电话：021-63391088 传真：021-63391116
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

中路股份有限公司拟发行股份购买资产并募集配套资金 所涉及的上海悦目化妆品有限公司股东全部权益价值 资产评估报告

银信评报字（2018）沪第 0702 号

正文

中路股份有限公司：

银信资产评估有限公司接受贵单位委托，按照法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，采用资产基础法和收益法，按照必要的评估程序，对中路股份有限公司拟发行股份购买资产并募集配套资金所涉及的上海悦目化妆品有限公司股东全部权益价值在 2017 年 12 月 31 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

一、委托人、被评估单位和其他资产评估报告使用人概况

（一）委托人

委托人单位名称：中路股份有限公司（简称：中路股份）

注册号/ 统一社会信用代码	913100006072865786	名称	中路股份有限公司
类型	股份有限公司(中外合资、 上市)	法定代表人	陈闪
注册资本	32144.791000 万人民币	成立日期	1995 年 01 月 12 日
住所	上海市浦东新区南六公路 818 号		
营业期限自	1995 年 01 月 12 日	营业期限至	
经营范围	生产自行车及零部件、助力车（含燃气助力车）、手动轮椅车、电动轮椅车等各类特种车辆和与自行车相关的其他配套产品，销售自产产品；从事公共自行车租赁服务，对上市公司和拟上市公司等进行参股投资，投资咨询，技术咨询等服务。（涉及配额、许可证、专项规定、质检、安检等管理要求的、需按照国家有关规定取得相应许可后开展经营活动）。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】		

注：以上信息摘自委托人营业执照。

（二）被评估单位：



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路69号 邮编：200002
电话：021-63391088 传真：021-63391116
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

被评估单位名称：上海悦目化妆品有限公司（简称：上海悦目）

注册号/ 统一社会信用代码	91310115691517657R	名称	上海悦目化妆品有限公司
类型	有限责任公司(国内 合资)	法定代表人	黄晓东
注册资本	2666.670000 万元整	成立日期	2009 年 07 月 06 日
住所	上海市浦东新区上丰路 977 号 1 幢 B 座 858 室		
营业期限自	2009 年 07 月 06 日	营业期限至	不约定期限
经营范围	化妆品的研发、销售，日用百货的销售。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】		

注：以上信息摘自企业营业执照。

1、被评估单位股权结构及历史沿革

被评估单位成立于 2009 年 07 月 06 日，原系由黄晓东、张目共同出资设立的有限责任公司，公司注册资本 10.00 万元。设立时股权结构如下：

投资者名称	币种	投入资本（万元）	投资比例
黄晓东	人民币	5.00	50.00%
张目	人民币	5.00	50.00%
合计		10.00	100.00%

上述出资经广州中庆会计师事务所出具的验资报告【中庆验字 20090201803 号】验证。

2010 年 12 月 29 日，被评估单位注册资本由 10 万元增至 200 万元，其中黄晓东出资 100 万元，张目出资 100 万元，上述出资经广州志诚会计师事务所出具的验资报告【穗志诚验字（2011）第 60001 号】验证。

2011 年 9 月 27 日，被评估单位公司住所由广州市白云区黄边北路 63 号嘉禾创意产业园 1209 房迁移至上海市浦东上丰路 977 号 1 幢 B 座 858 室。

2012 年 8 月 25 日，被评估单位注册资本由 200 万元增至 2,000 万元。增资后股权结构如下：

投资者名称	币种	投入资本（万元）	投资比例
黄晓东	人民币	866.60	43.33%
张目	人民币	866.60	43.33%
上海携励投资中心	人民币	266.80	13.34%
合计		2,000.00	100.00%

上述出资经上海海明会计师事务所有限公司出具的验资报告【沪海验内字（2012）



第 2033 号】验证。

2013 年 3 月 1 日，被评估单位注册资本由 2,000 万元增至 2,666.67 万元。
增资后股权结构如下：

投资者名称	币种	投入资本（万元）	投资比例
黄晓东	人民币	866.60	43.33%
张目	人民币	866.60	43.33%
上海携励投资中心	人民币	266.80	13.34%
合计		2,000.00	100.00%

上述出资经上海宏创会计师事务所（普通合伙）出具的验资报告【宏创会验（2013）03-0355 号】验证。

截止评估基准日，被评估单位股权结构未发生变化。

上述投入资本情况已经“国家企业信用信息公示系统”查证。

2、被评估单位历史财务资料

被评估单位近年资产负债状况见下表（合并口径）：

单位：元

项目	2016. 12. 31	2017. 12. 31
资产合计	326,756,524.68	577,346,089.52
负债合计	174,397,804.42	157,884,270.76
所有者权益合计	152,358,720.26	419,461,818.76

被评估单位近年经营状况见下表（合并口径）：

单位：元

项目\年份	2016 年	2017 年
一、营业收入	568,135,420.07	939,398,394.73
减：营业成本	211,216,503.93	310,325,722.45
税金及附加	3,567,006.36	5,902,946.83
销售费用	202,016,451.08	242,650,481.16
管理费用	38,354,043.99	64,504,688.41
财务费用	534,276.37	-3,002,043.56
资产减值损失	4,069,605.26	4,277,064.52
加：投资收益	-4,812,246.62	-5,949,634.12
其他收益		9,456,371.77
二、营业利润	103,565,286.46	318,246,272.57
加：营业外收入	2,559,042.00	254,380.69
减：营业外支出	296,264.41	2,417,255.88
三、利润总额	105,828,064.05	316,083,397.38



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号 邮编：200002

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

减：所得税费用	20,908,645.34	49,132,456.70
四、净利润	84,919,418.71	266,950,940.68

被评估单位近年资产负债状况见下表（母公司口径）：

单位：元

项目	2016. 12. 31	2017. 12. 31
资产合计	344,345,312.44	575,576,344.50
负债合计	167,576,173.55	135,337,957.62
所有者权益合计	176,769,138.89	440,238,386.88

被评估单位近年经营状况见下表（母公司口径）：

单位：元

项目\年份	2016 年	2017 年
一、营业收入	553,633,099.53	870,564,384.86
减：营业成本	218,455,711.03	309,283,744.22
税金及附加	2,870,171.20	4,473,076.01
销售费用	169,256,045.32	189,542,345.57
管理费用	34,501,177.54	60,519,768.63
财务费用	383,189.65	-611,495.09
资产减值损失	4,495,894.67	3,529,546.66
加：投资收益		100,000.00
其他收益		8,876,371.77
二、营业利润	123,670,910.12	312,803,770.63
加：营业外收入	2,430,635.32	233,501.32
减：营业外支出	245,429.39	435,567.26
三、利润总额	125,856,116.05	312,601,704.69
减：所得税费用	19,421,642.99	49,132,456.70
四、净利润	106,434,473.06	263,469,247.99

被评估单位 2016 年度、2017 年度财务数据摘自经立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的【信会师报字[2018]第 ZA51608 号】审计报告。

3、会计及税收政策

被评估单位按照财政部发布的《企业会计准则——基本准则》和各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”），以及中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》的披露规定编制财务报表。主要税种及税率如下：

税种	计税依据	税率
----	------	----

**银信资产评估有限公司**

地址：上海市九江路69号 邮编：200002

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

税种	计税依据	税率
增值税	按税法规定计算的销售货物和应税劳务收入为基础计算销项税额，在扣除当期允许抵扣的进项税额后，差额部分为应交增值税。出口销售享受免、抵、退政策	3%、6%、17%
城市维护建设税	按实际缴纳的流转税计缴	1%
企业所得税	按应纳税所得额计缴	15%

上海悦目产品销售按 17% 缴纳增值税、推广费及培训费等按 6% 缴纳增值税、部分分公司系小规模纳税人按 3% 缴纳增值税。

该公司注册于上海市浦东新区，于 2016 年 11 月 24 日，取得《高新技术企业证书》，证书编号：GR201631001067，有效期三年，根据国家对高新技术企业的税收优惠政策（《关于实施高新技术企业所得税优惠有关问题的通知》（国税函[2009]203 号）文件的规定），该公司按应纳税所得额的 15% 计缴企业所得税。

其全资子公司悦目冰川世纪有限公司系注册地在香港特别行政区的公司，按该公司按应纳税所得额的 16.5% 计缴所得税。其余子公司按应纳税所得额 25% 计缴所得税。

4、委托人和被评估单位之间的关系

委托人和被评估单位之间为股权收购与被收购方关系。

（三）其他资产评估报告使用人：

- 1、被评估单位股东；
- 2、证券监督管理部门；
- 3、国家法律、法规规定的其他资产评估报告使用人。

二、评估目的

中路股份有限公司拟发行股份并募集配套资金收购上海悦目化妆品有限公司 100% 股权，本次评估需对所涉及的上海悦目化妆品有限公司的股东全部权益价值进行评估，并提供价值专业意见。

上述经济行为已经《中路股份有限公司八届三十五次董事会（临时会议）决议公告》确定。

三、评估对象和评估范围

本次资产评估的对象是被评估单位截至评估基准日的股东全部权益价值。

评估范围是被评估单位截至评估基准日所拥有的全部资产和负债。

**银信资产评估有限公司**

地址：上海市九江路69号 邮编：200002

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

按合并资产负债表，具体为： 单位：人民币元

流动资产账面金额：	560,864,529.70
非流动资产账面金额：	16,481,559.82
其中：长期股权投资：	10,660,555.31
固定资产：	2,130,844.44
无形资产：	290,300.23
长期待摊费用：	3,399,859.84
资产合计账面金额：	577,346,089.52
流动负债账面金额：	157,884,270.76
负债合计账面金额：	157,884,270.76
净资产账面金额：	419,461,818.76

上述资产、负债已经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具的【信会师报字[2018]第 ZA51608 号】审计报告。

其中母公司资产负债具体为： 单位：人民币元

流动资产账面金额：	530,979,228.16
非流动资产账面金额：	44,597,116.34
其中：长期股权投资：	41,631,800.00
固定资产：	1,435,206.46
无形资产：	290,300.23
长期待摊费用：	1,239,809.65
资产合计账面金额：	575,576,344.50
流动负债账面金额：	135,337,957.62
负债合计账面金额：	135,337,957.62
净资产账面金额：	440,238,386.88

被评估单位主要资产的账面记录情况如下：

(1) 账面记录的主要资产如下：

项目	账面金额(元)	分布地点	现状、特点
库存现金	14,464.54	上海悦目财务室内	

**银信资产评估有限公司**

地址：上海市九江路69号 邮编：200002

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

项目	账面金额(元)	分布地点	现状、特点
存货	102,434,434.62	上海悦目各仓库及委外仓库内	正常使用
长期股权投资	41,631,800.00	广州、沈阳、香港	正常使用
固定资产：	1,435,206.46	上海悦目办公场所内	正常使用
无形资产	290,300.23	上海悦目办公场所内	正常使用
长期待摊费用	1,239,809.65	上海悦目办公场所内	正常使用

1) 库存现金

被评估单位库存现金为 14,464.54 元，全部为人民币。

2) 存货

评估基准日存货账面余额 107,937,929.81 元，计提存货跌价准备 5,503,495.19 元，账面净额为 102,434,434.62 元。核算内容为原材料、周转材料、委托外加工物资、产成品和发出商品。

原材料账面值为 49,406.79 元，存货跌价准备 12,473.54 元，共有明细 14 项，主要系用于生产的原材、包材和半成品料体，存放于各仓库内。

周转材料账面值为 986,588.80 元，计提跌价准备 78,585.43 元，主要系 U 盘、明信片等周转材料，存放于各仓库内。

委托外加工物资账面值为 43,901,582.14 元，计提跌价准备 1,525,274.28 元。主要系委托外部单位加工的原材料、裸成品等。

产成品账面值为 39,596,395.65 元，计提跌价准备 3,887,161.94 元，为库存的面膜等产品的成品、小样、中样、裸成品。

发出商品账面值为 23,403,956.43 元，企业已发出在途的产品，主要为发出的面膜等产品以及原材料和周转材料。

3) 固定资产—设备类

被评估单位设备类账面原值 2,515,792.61 元，账面净值为 1,435,206.46 元。共申报委估车辆 1 项，共 1 辆车辆，车辆为小型轿车。共申报委估电子设备 773 项，电子设备为各种台式、笔记本电脑、各种规格的台式电脑显示器、空调、打印机、投影仪、冰箱冰柜、咖啡机、电视机、实验用仪器和各种办公家具等。

**银信资产评估有限公司**

地址：上海市九江路69号 邮编：200002

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

4) 长期股权投资

被评估单位长期股权投资情况如下：

序号	被投资单位名称	投资日期	投资比例	账面价值
1	广东悦肌化妆品有限公司	2015/11/23	100%	10,000,000.00
2	沈阳悦目化妆品有限公司	2014/11/17	100%	0.00
3	悦目冰川世纪有限公司	2014/6/18	100%	31,631,800.00
4	广州悦荟化妆品有限公司	2017/12/26	100%	0.00
	合计			41,631,800.00

注：沈阳悦目化妆品有限公司成立于2014年11月17日，截止评估基准日注册资本尚未缴纳，广州悦荟化妆品有限公司成立于2017年12月26日，截止评估基准日注册资本尚未认缴，因此上海悦目资产负债表该两笔长期股权投资账面价值为零。

① 长期股权投资单位名称：广东悦肌化妆品有限公司（简称：广东悦肌）

注册号/ 统一社会信用代码	91440112MA59AUG53K	名称	广东悦肌化妆品有限公司
类型	有限责任公司（法人独资）	法定代表人	黄晓东
注册资本	壹仟万元整	成立日期	2015年11月23日
住所	广州市黄埔区广新路680号“黄埔贸易广场”（电子商务示范基地分园区）自编102房之一		
营业期限自	2015年11月23日	营业期限至	长期
经营范围	批发业。【具体经营项目请登录广州市商事主体信息公示平台查询。依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】		

注：以上信息摘自企业营业执照。

② 长期股权投资单位名称：沈阳悦目化妆品有限公司（简称：沈阳悦目）

注册号/ 统一社会信用代码	91210105313200505A	名称	沈阳悦目化妆品有限公司
类型	有限责任公司(自然人投资或控股)	法定代表人	李巍巍
注册资本	3.000000万人民币	成立日期	2014年11月17日
住所	辽宁省沈阳市法库县丁家房镇丁家房村		
营业期限自	2014年11月17日	营业期限至	



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路69号 邮编：200002
电话：021-63391088 传真：021-63391116
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

经营范围

化妆品批发零售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）

注：以上信息摘自企业营业执照。

③ 长期股权投资单位名称：悦目冰川世纪有限公司（简称：悦目冰川）

商业登记号	63475571-000-06-14-2	名称	悦目冰川世纪有限公司/ PLEASANT GLACIAL STAGE CENTURY CO., LIMITED
类型	有限公司	在册董事	张目
注册资本	466 万美元	成立日期	2014 年 6 月 18 日
公司地址	香港九龙旺角花园街 2-16 号好景商业中心 10 楼 1005 室		
营业期限自	2014 年 6 月 18 日	营业期限至	

注：以上信息摘自企业商业登记证。

④ 长期股权投资单位名称：广州悦荟化妆品有限公司（简称：广州悦荟）

注册号/ 统一社会信用代码	91440101MA5ANH4H1 Y	名称	广州悦荟化妆品有限公司
类型	有限责任公司(法人 独资)	法定代表 人	黄晓东
注册资本	壹仟万元整	成立日期	2017 年 12 月 26 日
住所	广州市花都区新华街迎宾大道 95 号交通局大楼 13 楼 1303 室		
营业期限自	2017 年 12 月 26 日	营业期限至	长期
经营范围	批发业。【具体经营项目请登录广州市商事主体信息公示平台查询。 依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】		

注：以上信息摘自企业营业执照。

另，上海悦目化妆品有限公司及子公司广东悦肌化妆品有限公司下设 60 家分公司，具体情况如下：

序号	公司名称	注册号	成立日期	经营场所	主营业务
1	上海悦目化妆品有限公司广州分公司	914401010803556448	2013 年 9 月 27 日	广州市白云区黄边南路 47 号 A-401 房	批发业
2	广东悦肌化妆品有限公司奥体分公司	91210112MA0P4YKA3C	2016 年 7 月 18 日	沈阳市东陵区营盘西街 17 号 2 层 2038 号商铺	化妆品销售
3	广东悦肌化妆品有限公司	91440101MA59F34BXH	2016 年 9 月 28 日	广州市白云区广州大道 1811、1813 号 301 自编 09	批发业



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号 邮编：200002

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

序号	公司名称	注册号	成立日期	经营场所	主营业务
	司白云分公司			号	
4	广东悦肌化妆品有限公司白云新城分公司	91440111MA59BP2U0X	2016年2月17日	广州市白云区云城西路890号第二号（部位：凯德广场云尚233（自编号02层23号））	批发业
5	广东悦肌化妆品有限公司长沙分公司	91430111MA4L5428XE	2016年6月22日	长沙市雨花区人民路9号湖南家润多超市朝阳店膜法世家专柜C001号	在隶属企业经营范围内承接业务
6	广东悦肌化妆品有限公司成都分公司	91510100MA61X8G88F	2016年8月17日	成都市金牛区人民北路二段188号1幢1809号	批发业
7	广东悦肌化妆品有限公司成都青羊分公司	91510105MA61WU865G	2016年7月20日	成都市青羊区地铁天府广场站负一楼B80号	化妆品及卫生用品批发，化妆品及卫生用品零售，非酒精饮料及茶叶零售；散装食品零售，冷热饮品零售，甜品制售
8	广东悦肌化妆品有限公司大东分公司	91210104MA0P54MF0W	2016年8月30日	沈阳市大东区津桥路7-3号（1-10-15）	化妆品及卫生用品销售
9	广东悦肌化妆品有限公司东莞南城分公司	91441900MA4URK0P8N	2016年7月12日	东莞市南城街道鸿福路90号凯德广场02层19号	零售：预包装食品、散装食品；批发、零售：化妆品、卫生用品
10	广东悦肌化妆品有限公司东晓南分公司	91440101MA59QTAJ49	2017年7月21日	广州市珠海区东晓南路1290号101房自编1-D05-04、05	批发业
11	广东悦肌化妆品有限公司番禺分公司	91440113MA59CP7N0R	2016年4月29日	广州市番禺区南村镇汉溪大道东（延伸段）381, 389, 391号（自编南区B-3, B-4写字楼及商铺）248房	零售业
12	广东悦肌化妆品有限公司佛山禅城分公司	91440604MA4UPA7H9Q	2016年5月6日	佛山市禅城区建新路111号首层027、028商铺	化妆品及卫生用品批发、零售；非酒精饮料及茶叶零售，散装食品零售；冷热饮品制售、甜品制售；美容服务（不含医疗美容）
13	广东悦肌化妆品有限公司佛山分公司	91440605MA4WJ4E4X0	2017年5月10日	佛山市南海区桂城街道叠南村圣堂618号鸿大广场二楼2F-09	化妆品及卫生用品批发；化妆品及卫生用品零售；非酒精饮料及茶叶零售；散装食品零售；冷热饮品制售；甜品制售；美容服务
14	广东悦肌化妆品有限公司佛山南海分公司	91440605MA4UP3G91N	2016年4月28日	佛山市南海区狮山镇罗村府前路以南金盛广场罗村店商店街1021号柜位	化妆品及卫生用品批发；化妆品及卫生用品零售；非酒精饮料及茶叶零售；散装食品零售；散装冷热饮品制售；甜品制售；美容服务
15	广东悦肌化	91440605MA4X2GR94K	2017年8月	佛山市南海区桂城街道桂澜	化妆品及卫生用品批



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号 邮编：200002
电话：021-63391088 传真：021-63391116
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

序号	公司名称	注册号	成立日期	经营场所	主营业务
	妆品有限公司佛山南海桂澜路分公司		31 日	南路 45 号怡翠世嘉购物广场地下一层 B1-32a	发；化妆品及卫生用品零售；非酒精饮料及茶叶零售；散装食品零售；冷热饮品制售；甜品制售；美容服务
16	广东悦肌化妆品有限公司佛山南海狮山分公司	91440605MA4W05621M	2016 年 11 月 21 日	佛山市南海区狮山镇博爱中路 61 号和信广场一层号铺 1B018	化妆品及卫生用品批发；化妆品及卫生用品零售；非酒精饮料及茶叶零售；散装食品零售；冷热饮品制售；甜品制售；美容服务
17	广东悦肌化妆品有限公司抚顺万达分公司	91210402MA0P59WL76	2016 年 10 月 10 日	辽宁省抚顺市新抚区浑河南路（中段）25 号抚顺万达广场室内步行街一层 1032B 号商铺	化妆品及卫生用品批发；化妆品及卫生用品零售；非酒精饮料及茶叶零售；散装食品零售；冷热饮品销售；甜品制售
18	广东悦肌化妆品有限公司海珠分公司	91440101MA59EEQW65	2016 年 8 月 19 日	广州市海珠区江南西路 1 号 A 区负二层 B205	批发业
19	广东悦肌化妆品有限公司花都分公司	91440101MA59ELAK5L	2016 年 9 月 7 日	广州市花都区龙珠路 39 号商业综合楼二层 2016 号商铺	批发业
20	广东悦肌化妆品有限公司荔湾分公司	91440103MA59DP7F0T	2016 年 7 月 6 日	广州市荔湾区黄沙大道 8 号地下一层 B148 房之 1	批发业
21	广东悦肌化妆品有限公司荆州分公司	91421000MA48B19609	2016 年 7 月 25 日	荆州市荆州区北京西路（万达广场）购物中心 201 号	以公司名义从事：化妆品及卫生用品批发兼零售；非酒精饮料及茶叶的销售；散装食品、冷热饮品、甜品的制售
22	广东悦肌化妆品有限公司开福分公司	91430105MA4LUT743R	2017 年 7 月 3 日	长沙市开福区东风路街道芙蓉中路一段 303 号富兴时代广场商业裙楼 3 层 L308b 商铺	化妆品及卫生用品的销售；非酒精饮料及茶叶、散装食品的零售；冷热饮品制售；甜品制售；美容服务
23	广东悦肌化妆品有限公司昆明分公司	91530112MA6K7GCL6H	2016 年 9 月 2 日	云南省昆明市西山区万达广场室内步行街 3 层 3053B 号商铺	化妆品及卫生用品批发；化妆品及卫生用品零售；非酒精饮料及茶叶零售；散装食品零售；冷热饮品制售；甜品制售
24	广东悦肌化妆品有限公司荔湾芳村万象分公司	91440115MA59BNCM3C	2016 年 1 月 29 日	广州市荔湾区地铁芳村站内及出入口芳村万象商业街自编 B10 号商铺	批发业
25	广东悦肌化妆品有限公司柳州分公司	91450202MA5KDMJQ9L	2016 年 8 月 16 日	柳州市东环大道 256 号万达广场室内步行街二层 2003 号商铺	接受主体公司委托，为主体公司接洽相关业务
26	广东悦肌化妆品有限公司洛浦分公司	91440101MA5AKCPA8X	2017 年 10 月 17 日	广州市番禺区洛浦街东乡村碧桂大道东侧 23 号 A10 之 A02	批发业



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号 邮编：200002

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

序号	公司名称	注册号	成立日期	经营场所	主营业务
	司				
27	广东悦肌化妆品有限公司南海桂城分公司	91440605MA4UP1MF31	2016年4月28日	佛山市南海区桂城街道桂澜北路28号佛山南海万达广场南8栋之一二层2002号商铺	化妆品及卫生用品批发；化妆品及卫生用品零售；非酒精饮料及茶叶零售；散装食品零售；冷热饮品制售；甜品制售；美容服务
28	广东悦肌化妆品有限公司南海沙膜分公司	91440605MA4UP2ME8N	2016年4月28日	佛山市南海区桂城街道桂澜中路23号万科金城国际花园8座地下一层1B-131、132号商铺	化妆品及卫生用品批发；化妆品及卫生用品零售；非酒精饮料及茶叶零售；散装食品零售；冷热饮品制售；甜品制售；美容服务
29	广东悦肌化妆品有限公司南海悦膜分公司	91440605MA4UQRM90N	2016年6月17日	佛山市南海区大沥镇黄岐广佛一路98号嘉洲广场第二层（铺号：B2040）商铺	化妆品及卫生用品批发；化妆品及卫生用品零售；非酒精饮料及茶叶零售；散装食品零售；冷热饮品制售；甜品制售；美容服务
30	广东悦肌化妆品有限公司南宁分公司	91450107MA5L28PN55	2017年3月21日	南宁市西乡塘区高新大道55号南宁安吉万达广场室内步行街一层1032B号商铺	批发、零售：化妆品、卫生用品（除国家有专项规定外）、食品（凭许可证在有效期内经营，具体项目以审批部门批准的为准）
31	广东悦肌化妆品有限公司厦涪分公司	91440101MA59GLG86X	2016年12月5日	广州市番禺区洛浦街迎宾路段19号厦涪商务区A区广州市番禺岭南电子商务产业市场1街18A、18B、19、20号	批发业
32	广东悦肌化妆品有限公司沈阳于洪新玛特分公司	91210114MA0P4FE28P	2016年3月15日	沈阳市于洪区黄海路45号	化妆品批发零售
33	广东悦肌化妆品有限公司沈阳中街店	91210103MA0P4T8M15	2016年6月12日	沈阳市沈河区中街路115号百货区负一层D7街	化妆品销售
34	广东悦肌化妆品有限公司石基分公司	91440101MA59TORUXQ	2017年8月18日	广州市番禺区大龙街亚运大道1号0042	批发业
35	广东悦肌化妆品有限公司市桥分公司	91440113MA59BLAG6R	2016年1月22日	广州市番禺区市桥街富华西路2号百越广场内广州市钻汇广场C302、C303、C305、C306	批发业
36	广东悦肌化妆品有限公司江燕路分公司	91440105MA59B2QC37	2015年12月9日	广州市珠海区江燕路95号至99号（单号）负一层自编B111	批发业
37	广东悦肌化妆品有限公司四平分公司	91220300MA144XWAX0	2017年4月12日	吉林省四平市铁东区崂山路1268号万达广场室内步行街2F层2052号商铺	化妆品及卫生用品销售



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号 邮编：200002

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

序号	公司名称	注册号	成立日期	经营场所	主营业务
38	广东悦肌化妆品有限公司天心分公司	91430103MA4L5RUK9Y	2016年8月4日	湖南省长沙市天心区坡子街216号青和购物中心A、B栋217房东	在隶属企业经营范围内承接业务
39	广东悦肌化妆品有限公司铁西分公司	91210106MA0P5MFTXP	2016年11月1日	辽宁省沈阳市铁西区兴华南街58-20号250B号商铺	化妆品及卫生用品销售；非酒精饮料及茶叶、散装食品零售
40	广东悦肌化妆品有限公司梧州分公司	91450403MA5KDN4N1A	2016年8月18日	梧州市大学路36-1号第8幢1F-230号商铺	化妆品及卫生用品零售
41	广东悦肌化妆品有限公司武昌分公司	91420106MA4KM9912D	2016年3月30日	武昌区和平乡团结村徐东大街18号1栋武汉销品茂第2层F2008A	化妆品、卫生用品、预包装食品兼散装食品批零兼营
42	广东悦肌化妆品有限公司武汉沌口分公司	91420100MA4KP2709W	2016年10月21日	武汉经济技术开发区12C2地块经开万达广场A区购物中心室内步行街2层2067号商铺	化妆品及卫生用品批发；化妆品及卫生用品零售；非酒精饮料及茶叶零售；散装食品零售；冷热饮品制售；甜品制售
43	广东悦肌化妆品有限公司武汉分公司	91420106MA4KM97A3E	2016年3月30日	武昌区水果湖沙湖大道18号K5地块汉街万达广场室内步行街2层2002号商铺	化妆品、卫生用品、预包装食品兼散装食品批零兼营
44	广东悦肌化妆品有限公司西安分公司	91610104MA6U3XQ74H	2017年4月19日	西安市莲湖区北大街88号新世界百货B02F层B1108号	化妆品、卫生用品的批发兼零售；非酒精饮料、茶叶的零售；散装食品的零售
45	广东悦肌化妆品有限公司西安未央分公司	91610133MA6U8BNY3F	2017年9月25日	西安市未央区太华北路369号大明宫万达广场2F095铺	化妆品及卫生用品批发；化妆品及卫生用品零售；美容服务；散装食品零售；非酒精饮料及茶叶零售；冷热饮品制售
46	广东悦肌化妆品有限公司西安雁塔分公司	91610113MA6U4ECG2W	2017年5月8日	陕西省西安市雁塔区含光路2号大明宫雁塔购物广场华润万家一层1013号	化妆品及卫生用品的批发，零售；散装食品、非酒精饮料、茶叶零售；甜品、冷热饮品制售
47	广东悦肌化妆品有限公司新华分公司	91440101MA59QJ4Y1G	2017年7月14日	广州市花都区曙光路81号1-4层商业（部位：骏壹万邦广场自编首层1123号、二层2123号、三层3123号内T202）	批发业
48	广东悦肌化妆品有限公司佛山英皇分公司	91440604MA4UPA7MXT	2016年5月6日	佛山市禅城区季华五路41号英皇时尚城一楼1046号店铺	批发、零售：化妆品、卫生用品；零售：非酒精饮料及茶叶、散装食品；冷热饮品制售、甜品制售；美容服务（不含医疗美容）
49	广东悦肌化妆品有限公司永川分公司	91500118MA5U7BDB4C	2016年8月17日	重庆市永川区星光大道789号（永川万达广场）室内步行街二层2055号	化妆品及卫生用品批发兼零售



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号 邮编：200002
电话：021-63391088 传真：021-63391116
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

序号	公司名称	注册号	成立日期	经营场所	主营业务
50	广东悦肌化妆品有限公司雨花分公司	91430111MA4M30QL8W	2017年9月4日	长沙市雨花区黎托街道劳动东路268号吉联商业中心商业物业内2层第2020号商铺	在隶属企业经营范围 内承接业务
51	广东悦肌化妆品有限公司长沙海信分公司	91430103MA4L545702	2016年6月22日	湖南省长沙市天心区湘江中路36号海信广场4楼469号	在隶属企业经营范围 内承接业务
52	广东悦肌化妆品有限公司重庆巴南分公司	91500113MA5U77KD4B	2016年8月5日	重庆市巴南区渝南大道297号万达广场（购物中心）室内步行街1B层1B018号	批发、零售：化妆品、卫生用品；零售：预包装食品、散装食品
53	广东悦肌化妆品有限公司重庆南岸分公司	91500108MA5U790T31	2016年8月10日	重庆市南岸区江南大道8号万达广场商业广场室内步行街一层1037号	化妆品及卫生用品批发；化妆品及卫生用品零售；非酒精饮料、茶叶、散装食品零售；冷热饮品制售、甜品制售
54	广东悦肌化妆品有限公司大连亿合城分公司	91210211MA0UD6JD9M	2017年8月8日	辽宁省大连市甘井子区山东路235号亿合城2层Y20029号	化妆品销售
55	广东悦肌化妆品有限公司大连甘井子万达分公司	91210211MA0UFC5275	2017年8月31日	辽宁省大连市甘井子区虹韵路6号大连甘井子万达广场室内步行街1A层1A71号	化妆品销售
56	广东悦肌化妆品有限公司成都武侯分公司	91510107MA6C5EM63D	2017年10月25日	成都市武侯区武侯大道顺江段77号武侯吾悦广场4栋1层1号-商铺负二层2022A	化妆品及卫生用品批发；化妆品及卫生用品零售；非酒精饮料及茶叶零售；散装食品零售；冷热饮品制售；甜品制售
57	广东悦肌化妆品有限公司西安碑林分公司	91610103MA6U9U3T29	2017年11月14日	陕西省西安市碑林区二环南路街155号西安印象城太白店B1-B-06-07商铺	化妆品及卫生用品批发；化妆品及卫生用品零售；非酒精饮料及茶叶零售；散装食品零售；冷热饮品制售；甜品制售；美容服务
58	广东悦肌化妆品有限公司杭州分公司	91330103MA2AY7TH8N	2017年11月20日	浙江省杭州市下城区东方贸易商业中心B1层B1036室	批发、零售：化妆品、卫生用品；散装食品零售；自制饮品制售（普通类）；生活类美容
59	广东悦肌化妆品有限公司南宁百盛分公司	91450102MA5MXWFM9Y	2017年12月06日	南宁市兴宁区朝阳路9号百盛步行街广场第三层L3-13号	化妆品及卫生用品批发，化妆品及卫生用品零售；生活美容服务
60	广东悦肌化妆品有限公司南海大沥分公司	91440605MA5102U70R	2017年11月07日	佛山市南海区大沥金贸大道2号南海新都会首层1F70号（住所申报）	化妆品及卫生用品批发；化妆品及卫生用品零售；非酒精饮料及茶叶零售；散装食品零售；冷热饮品制售；甜品制售；美容服务

上述分公司分别合并入上海悦目化妆品有限公司和广东悦肌化妆品有限公司进行财务核算。



5) 长期待摊费用

被评估单位长期待摊费用账面值为 1,239,809.65 元，为待摊销的代言费和网络工程款。

委估实物资产均处于正常使用或受控状态，未发现其他表外资产及存在抵押、担保、诉讼等他项权利状态。

6) 被评估单位申报的无形资产如下：

①被评估单位申报的账内无形资产共 7 项，分别周年庆 APP 开发费、“膜法传奇”商标异议费用、注册“黑瓷娃娃”商标特案评估费用、化妆品非特备案信息处理系统、注册“悦目膜法”第 3 类商标代理费等无形资产，无形资产情况如下：

名称	取得日期	原始入账价值 (元)	账面价值 (元)
周年庆 APP 开发费	2015 年 06 月	116,504.85	86,407.88
“膜法传奇”商标异议费用	2016 年 04 月	188,679.24	155,660.31
注册“黑瓷娃娃”商标特案评估费用	2016 月 12 日	47,169.81	42,059.77
化妆品非特备案信息处理系统	2016 年 12 月	11,650.49	5,339.77
注册“悦目膜法”第 3 类商标代理费	2017 月 04 日	900.00	832.50
合计			290,300.23

②企业申报的账外无形资产情况如下：

A、商标

截至本报告书出具日，上海悦目及其下属公司通过原始取得及受让取得拥有的商标共计 63 件，具体情况如下：

序号	权利人	商标	注册号	类别	有效期至	取得方式
1	上海悦目化妆品有限公司	悦目膜法	17796752	3	2026-12.20	原始取得
2	上海悦目化妆品有限公司	膜法	12518125	3	2024-10-6	原始取得
3	上海悦目化妆品有限公司	膜法世家	14124430	3	2025-11.13	原始取得
4	上海悦目化妆品有限公司	膜法世家	14124449	3	2025-11.13	原始取得
5	上海悦目化妆品有限公司	膜法传奇	11913848	3	2024-08-20	原始取得
6	上海悦目化妆品有限公司	软糖膜	16709038	3	2026-06-20	原始取得



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号 邮编：200002

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

序号	权利人	商标	注册号	类别	有效期至	取得方式
7	上海悦目化妆品有限公司		14124471	3	2025-04-27	原始取得
8	上海悦目化妆品有限公司	膜法家	14084965	3	2025-04-6	原始取得
9	上海悦目化妆品有限公司	膜法世家	9492525	3	2022-06-13	受让取得
10	上海悦目化妆品有限公司	膜法世家·1908	5239749	3	2019-07-13	受让取得
11	上海悦目化妆品有限公司	逆时空	4655055	3	2018-10-06	受让取得
12	上海悦目化妆品有限公司	神鲜水	12518306	5	2025-03-20	原始取得
13	上海悦目化妆品有限公司	膜法世家	13652142	21	2025-02-20	原始取得
14	上海悦目化妆品有限公司	膜法家	14085053	21	2025-04-06	原始取得
15	上海悦目化妆品有限公司	膜法世家	14124516	21	2025-05-20	原始取得
16	上海悦目化妆品有限公司	膜法世家	14124544	21	2025-05-20	原始取得
17	上海悦目化妆品有限公司		14124564	21	2025-05-20	原始取得
18	上海悦目化妆品有限公司	膜法世家	13652173	30	2025-08-20	原始取得
19	上海悦目化妆品有限公司	蜜纯神鲜水	12518414	30	2025-03-27	原始取得
20	上海悦目化妆品有限公司	神鲜水	12518557	30	2025-03-27	原始取得
21	上海悦目化妆品有限公司	蜜纯神鲜水	8328334	32	2021-06-06	受让取得
22	上海悦目化妆品有限公司		14124658	35	2026-05-27	原始取得
23	上海悦目化妆品有限公司	膜法世家	14124631	35	2026-05-27	原始取得
24	上海悦目化妆品有限公司	膜法家	14085091	35	2025-07-27	原始取得



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号 邮编：200002

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

序号	权利人	商标	注册号	类别	有效期至	取得方式
25	上海悦目化妆品有限公司	膜法世家	14124615	35	2025-07-27	原始取得
26	上海悦目化妆品有限公司	<i>Masklegend</i> 膜法传奇	15230839	35	2027-01-20	原始取得
27	上海悦目化妆品有限公司	赏心悦目	10966807	35	2023-09-13	原始取得
28	上海悦目化妆品有限公司	膜法家	14085131	44	2025-08-27	原始取得
29	上海悦目化妆品有限公司	<i>Mask Family</i> 1908 ——膜法世家——	14124949	44	2026-07-20	原始取得
30	上海悦目化妆品有限公司	含芝锦	10109990	30	2022-12-20	受让取得
31	上海悦目化妆品有限公司	含芝宁	10109949	5	2022-12-20	受让取得
32	上海悦目化妆品有限公司	养参肌	10039283	3	2022-12-27	受让取得
33	上海悦目化妆品有限公司	参·雪颜	10039405	3	2023-01-06	受让取得
34	上海悦目化妆品有限公司	含芝沁	10109994	30	2022-12-20	受让取得
35	上海悦目化妆品有限公司	含芝蕴	10110046	30	2022-12-20	受让取得
36	上海悦目化妆品有限公司	<i>Mask Family</i> ——膜法世家——	40-1208735	3	2026-10-12	原始取得
37	上海悦目化妆品有限公司	黑瓷娃娃	19080610	3	2027-3-27	原始取得
38	上海悦目化妆品有限公司	白瓷娃娃	19080606	3	2027-6-13	原始取得
39	上海悦目化妆品有限公司	<i>Mask Family</i> 1908 ——膜法世家——	19628980	9	2027-5-27	原始取得
40	上海悦目化妆品有限公司	<i>Mask Family</i> 1908 ——膜法世家——	19629353	38	2027-5-27	原始取得
41	上海悦目化妆品有限公司	<i>Mask Family</i> 1908 ——膜法世家——	19629421	41	2027-5-27	原始取得
42	上海悦目化妆品有限公司	<i>Mask Family</i> 1908 ——膜法世家——	19629466	42	2027-5-27	原始取得
43	上海悦目化妆品有限公司	蜜纯神鲜水	5241736	3	2019/7/13	受让取得
44	广东悦肌化妆品有限公司	炼凝香	12090933	3	2024-7-13	受让取得
45	广东悦肌化妆品有限公司	沁香百萃	9353004	3	2022-6-20	受让取得
46	广东悦肌化妆品有限公司	爱唯施	14135124	3	2025-4-20	受让取得



银信资产评估有限公司
地址：上海市九江路69号 邮编：200002
电话：021-63391088 传真：021-63391116
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

序号	权利人	商标	注册号	类别	有效期至	取得方式
47	广东悦肌化妆品有限公司	SUSU	13188815	3	2025-7-13	受让取得
48	广东悦肌化妆品有限公司	love&wish	13921860	3	2025-2-27	受让取得
49	广东悦肌化妆品有限公司	QSTREE	12264969	3	2024-8-20	受让取得
50	广东悦肌化妆品有限公司	SUSU殿下	13188853	3	2025-4-6	受让取得
51	广东悦肌化妆品有限公司	爱唯施	14135144	14	2025-4-20	受让取得
52	广东悦肌化妆品有限公司		9574305	35	2024-1-6	受让取得
53	广东悦肌化妆品有限公司	爱唯诗	17631622	3	2026-12-06	受让取得
54	广东悦肌化妆品有限公司		9325350	30	2023-12-20	受让取得
55	广东悦肌化妆品有限公司	悦颜美肌饮	20101787	5	2027-10-13	原始取得
56	广东悦肌化妆品有限公司	食养媯肌	11253273	30	2024-04-06	受让取得
57	广东悦肌化妆品有限公司	食养媯肌	9325276	3	2022-04-20	受让取得
58	广东悦肌化妆品有限公司	时养媯肌	9325262	3	2022-04-20	受让取得
59	广东悦肌化妆品有限公司	悦颜美肌饮	20101892	29	2027-10-13	原始取得
60	广东悦肌化妆品有限公司		9325289	3	2022-06-06	受让取得
61	上海悦目化妆品有限公司	<i>Mask Family</i> ——膜法世家——	303584610	3	2025-11-02	原始取得
62	广东悦肌化妆品有限公司	秋树	23414596	3	2028-03-27	原始取得



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号 邮编：200002

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

序号	权利人	商标	注册号	类别	有效期至	取得方式
63	广东悦肌化妆品有限公司	蔻诗萃	23415061	3	2028-03-20	原始取得

注：上述序号 62 和 63 项商标系评估基准日后取得，本次评估仅作列示说明，不纳入评估范围。

B、专利

截至本报告书出具日，上海悦目及其下属公司合法取得并拥有以下专利：

序号	专利名称	专利号	专利申请日期	专利权人	专利类型	取得方式
1	包装瓶	ZL 2014 3 0055763.7	2014/3/19	上海悦目化妆品有限公司	外观设计专利	原始取得
2	金桂花有效组分的制备方法用途	ZL 2014 1 0251138.9	2014/6/9	上海悦目化妆品有限公司	发明专利	原始取得
3	一种带有发带的面膜	ZL 2016 2 0283577.2	2016/4/7	上海悦目化妆品有限公司	实用新型专利	原始取得
4	一种分隔式袋装面膜	ZL 2016 2 0283558.X	2016/4/7	上海悦目化妆品有限公司	实用新型专利	原始取得
5	一种挂耳分段式混合面膜	ZL 2016 2 0283579.1	2016/4/7	上海悦目化妆品有限公司	实用新型专利	原始取得
6	一种挂耳分段式泥浆面膜	ZL 2016 2 0283578.7	2016/4/7	上海悦目化妆品有限公司	实用新型专利	原始取得
7	一种具有自发发热功能的袋装面膜	ZL 2016 2 0283559.4	2016/4/7	上海悦目化妆品有限公司	实用新型专利	原始取得
8	一种面膜	ZL 2016 2 0283549.0	2016/4/7	上海悦目化妆品有限公司	实用新型专利	原始取得
9	一种面膜	ZL 2016 2 0283556.0	2016/4/7	上海悦目化妆品有限公司	实用新型专利	原始取得
10	一种无纺布泥浆面膜	ZL 2016 2 0283576.8	2016/4/7	上海悦目化妆品有限公司	实用新型专利	原始取得
11	包装盒（绿豆泥浆面膜）	ZL 2014 3 0233039.9	2014/7/11	上海悦目化妆品有限公司	外观设计专利	原始取得
12	一种用于美白的中药面膜	ZL 2014 1 0223264.3	2014/05/26	上海悦目化妆品有限公司	发明专利	受让取得
13	一种全自动面膜灌装机的自动吸袋结构	ZL 2016 2 0986730.8	2016/08/30	上海悦目化妆品有限公司	实用新型专利	受让取得
14	一种化妆品瓶体冲洗装置的旋转底座	ZL 2016 2 0997357.6	2016/08/30	上海悦目化妆品有限公司	实用新型专利	受让取得
15	一种全自动面膜灌装机	ZL 2016 2 0987015.6	2016/08/30	上海悦目化妆品有限公司	实用新型专利	受让取得
16	一种全自动面膜灌装机的自动封口结构	ZL 2016 2 0986829.8	2016/08/30	上海悦目化妆品有限公司	实用新型专利	受让取得
17	一种面膜灌装机	ZL 2016 2 0986890.2	2016/08/30	上海悦目化妆品有限公司	实用新型	受让取得



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号 邮编：200002

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

序号	专利名称	专利号	专利申请日期	专利权人	专利类型	取得方式
				品有限公司	型专利	
18	一种化妆品瓶体冲洗装置	ZL 2016 2 0986992.4	2016/08/30	上海悦目化妆品有限公司	实用新型专利	受让取得
19	绿豆皮有效组分的制备方法用途	ZL201410146408.X	2014/4/12	上海悦目化妆品有限公司	发明专利	原始取得
20	一种具有美白功效的复合黑植物发酵组合物及其制备方法在面膜类产品中的应用	ZL201710380865.9	2017/5/25	上海悦目化妆品有限公司	发明专利	原始取得
21	松露有效成分的制备方法用途	ZL201510076303.6	2015/2/12	上海悦目化妆品有限公司	发明专利	原始取得

C、著作权

截至本报告书出具日，上海悦目及其下属公司合法取得并拥有以下软件著作权：

序号	软件名称	登记号	著作权人	开发完成日期	颁发日期	取得方式
1	膜法 O2O 体验服务平台 V1.2	2017SR465400	上海悦目化妆品有限公司	2017/2/3	2017/8/23	原始取得
2	膜法财务智能处理系统 V1.0	2017SR464943	上海悦目化妆品有限公司	2016/5/1	2017/8/23	原始取得
3	膜法产品质量监控系统 V1.0	2017SR464937	上海悦目化妆品有限公司	2016/6/23	2017/8/23	原始取得
4	膜法订单智能处理系统 V1.0	2017SR466699	上海悦目化妆品有限公司	2016/3/30	2017/8/23	原始取得
5	膜法供应链支持平台 V1.0	2017SR464926	上海悦目化妆品有限公司	2017/2/1	2017/8/23	原始取得
6	膜法 CRM 管理系统 V1.0	2017SR504530	上海悦目化妆品有限公司	2016/7/24	2017/9/12	原始取得

D、版权

截至本报告书出具日，上海悦目及其下属公司合法取得并拥有以下版权：

序号	名称	登记号	颁发证书日期	取得方式	著作权人
1	瓷娃娃面膜内包装设计	国作登字-2016-F-00298701	8/12/16	注册	上海悦目化妆品有限公司
2	瓷娃娃面膜外包装设计	国作登字-2016-F-00298700	8/12/16	注册	上海悦目化妆品有限公司
3	膜法世家•黑白瓷娃娃	国作登字-2016-F-00307486	9/26/16	注册	上海悦目化妆品有限公司
4	膜法世家•绿豆面膜公仔	国作登字-2016-F-00307485	9/26/16	注册	上海悦目化妆品有限公司
5	膜法传奇	国作登字-2014-F-00129282	7/17/14	注册	上海悦目化妆品有限公司
6	膜法世家•鸡	国作登字	10/10/17	注册	广东悦肌化妆品有

**银信资产评估有限公司**

地址：上海市九江路69号 邮编：200002

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

序号	名称	登记号	颁发证书日期	取得方式	著作权人
	蛋面膜包装设计系列	-2017-F-00427015			限公司
7	膜法世家•水光系列面膜外包装	国作登字 -2016-F-00285944	7/18/16	注册	上海悦目化妆品有限公司
8	膜法世家•水光系列面膜内包装	国作登字 -2016-F-00285943	7/18/16	注册	上海悦目化妆品有限公司

E、域名

截至本报告书出具日，上海悦目及其下属公司合法取得并拥有以下域名：

序号	权利人	域名	注册商	到期时间
1	上海悦目化妆品有限公司	mfsj.cn	阿里云计算有限公司（原万网）	2027/3/22
2	上海悦目化妆品有限公司	mfsj1908.com	HICHINA ZHICHENG TECHNOLOGY LTD.	2020/8/3
3	广东悦肌化妆品有限公司	mfsj1908.com.cn	阿里云计算有限公司（原万网）	2020/8/3
4	上海悦目化妆品有限公司	mfsj1908.net	HICHINA ZHICHENG TECHNOLOGY LTD.	2020/8/3
5	上海悦目化妆品有限公司	mf1908.com.cn	阿里云计算有限公司（原万网）	2020/8/3
6	上海悦目化妆品有限公司	膜法世家.中国	阿里云计算有限公司（原万网）	2020/6/7
7	上海悦目化妆品有限公司	膜法世家.cn	阿里云计算有限公司（原万网）	2020/6/7
8	上海悦目化妆品有限公司	膜法世家 1908.cn	阿里云计算有限公司（原万网）	2020/4/26

被评估单位除已申报资产外，无其他账外资产。

上述列入评估范围的资产和负债与委托评估时确定的范围一致。

委估资产除特别事项说明的情况外，均处于正常使用或受控状态，无除上述以外涉诉事项以及抵押担保事项。

四、价值类型

本报告评估结论的价值类型为市场价值。

市场价值是指自愿买方和自愿卖方在各自理性行事且未受任何强迫的情况下，评估对象在评估基准日进行正常公平交易的价值估计数额。

五、评估基准日

根据资产评估委托合同的约定，本次评估的评估基准日为2017年12月31日。



选取上述日期为评估基准日的理由是：

（一）根据评估目的与委托人协商确定评估基准日。主要考虑使评估基准日尽可能与评估目的实现日接近，使评估结论较合理地为目的服务。

（二）选择月末会计结算日作为评估基准日，能够较全面地反映被评估资产及负债的总体情况，便于资产清查核实等工作的开展。

本次评估中所采用的取价标准是评估基准日有效的价格标准。

六、评估依据

（一）经济行为文件

- 1、《中路股份有限公司八届三十五次董事会（临时会议）决议公告》。

（二）法律、法规依据

- 1、《中华人民共和国资产评估法》
- 2、《中华人民共和国公司法》
- 3、《中华人民共和国企业所得税法》
- 4、《中华人民共和国城市房地产管理法》
- 5、《中华人民共和国土地管理法》
- 6、《中华人民共和国车辆购置税暂行条例》
- 7、《中华人民共和国增值税暂行条例》
- 8、《上市公司重大资产重组管理办法》
- 9、《企业会计准则》
- 10、其他有关的法律、法规和规章制度

（三）评估准则依据

- 1、《资产评估基本准则》
- 2、《资产评估职业道德准则》
- 3、《资产评估执业准则——资产评估程序》
- 4、《资产评估执业准则——资产评估报告》
- 5、《资产评估执业准则——资产评估委托合同》
- 6、《资产评估执业准则——资产评估档案》
- 7、《资产评估执业准则——利用专家工作及相关报告》
- 8、《资产评估执业准则——企业价值》



- 9、《资产评估执业准则——机器设备》
- 10、《资产评估执业准则——无形资产》
- 11、《资产评估机构业务质量控制指南》
- 12、《资产评估价值类型指导意见》
- 13、《资产评估对象法律权属指导意见》
- 14、《资产评估价值类型指导意见》；

（四）产权依据

- 1、车辆行驶证；
- 2、商标、专利、著作权、版权和域名证书；
- 3、其他有关产权证明。

（五）取价依据

- 1、《资产评估常用数据手册》北京科学技术出版社；
- 2、机械工业部机电产品价格信息中心最新版《机电产品报价手册》；
- 3、评估基准日市场其他有关价格信息资料；
- 4、与被评估单位资产的取得、使用等有关的各项合同、会计凭证、账册及其他会计资料；
- 5、委托评估的各类资产和负债评估明细表；
- 6、经实地盘点核实后填写的委估资产清单；
- 7、评估人员收集的各类与评估相关的佐证资料。

七、评估方法

进行股东全部权益价值评估，要根据评估目的、评估对象、价值类型、评估时的市场状况及在评估过程中资料收集情况等相关条件，分析资产评估基本方法的适用性，恰当选择一种或多种资产评估基本方法。

股东全部权益价值评估基本方法包括资产基础法、收益法和市场法。

资产基础法：是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，对企业各项资产、负债价值逐项清查，逐项评估，最终采用评估总资产价值扣减评估总负债价值，确定评估对象价值的方法。

收益法：是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。股利折现法是将预期股利进行折现



以确定评估对象价值的具体方法，通常适用于缺乏控制权的股东部分权益价值的评估。现金流量折现法是对企业未来的现金流量及其风险进行预期，然后选择合理的折现率，将未来的现金流量折合成现值以确定评估对象价值的具体方法，通常适用于股东全部权益价值或具有控制权的股东部分权益价值的评估。

市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算适当的价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的方法。交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算适当的价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的方法。

（一）评估方法的选择

由于被评估单位有完备的财务资料和资产管理资料可以利用，资产取得成本有关数据和信息来源较广，因此本次评估可以采用资产基础法。

收益法是指通过将被评估单位预期收益资本化或折现以去顶评估对象价值的评估思路。根据评估机构对标的公司经营现状、经营计划及发展规划的了解，以及对其所依托的相关行业、市场的研究分析，评估机构认为标的公司在未来时期里具有可预期的持续经营能力和盈利能力，具备采用收益法评估的条件，故本次评估可以采用收益法。

市场法是将通过评估对象与参考企业、在市场上已有交易案例的企业、股东权益、证券等权益性资产进行比较以确定评估对象价值的一种方法。市场法中常用的两种方法是可比公司法和交易案例比较法。由于本次评估中，被评估企业主营面膜业务，同可比上市公司及近期可比交易案例的标的企业所处行业细分领域不同，主营产品与经营模式有较大差异，相关指标难以进行合理化修正，不具备采用市场法评估的条件，故不宜采用。

通过以上分析，本次评估分别采用资产基础法及收益法进行，在比较两种评估方法得出评估结论的基础上，分析差异产生原因，最终确认评估值。

（二）资产基础法介绍

资产基础法是指分别求出企业各项资产的评估值并累加求和，再扣减负债评估值得到企业价值的一种方法。各项资产评估方法简介：

1、流动资产



评估范围内的流动资产主要包括，货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款和存货。

(1) 货币资金主要按账面核实法进行评估，被评估单位货币资金主要系银行存款，本次评估采用将评估基准日各银行存款明细账余额与银行对账单核对，确定评估值。

(2) 各种应收款项在核实无误的基础上，根据每笔款项可能收回的数额确定评估值。对没有充分证据表明不能全额回收的应收账款以账面余额作为评估值。

(3) 存货的评估

存货主要为原材料、在库周转材料、委外加工物资、产成品、在产品和发出商品。原材料、在库周转材料按市场价评估；对于委外加工物资、在产品，由于产品的材料占比高，且产品的加工周期较短，本次评估以核实后的账面成本确定评估值；产成品和发出商品按可实现销售价格扣除不属于企业的税费和根据产成品的畅销程度考虑利润折减率扣除部分利润后的价值评估。

2、长期股权投资

长期股权投资按评估基准日长期投资单位股东全部权益价值乘以经核实的股权投资比例确定。

3、固定资产-机器设备

被评估单位主要固定资产系车辆及电子设备，采用重置成本法进行评估，对于有二手市场价的设备，直接用市价法评估。

4、无形资产

被评估单位无形资产主要包括商标、专利、著作权、版权和域名。对有明确预期收益的无形资产采用收益法进行评估，对尚未有明确预期收益的无形资产则采用成本法进行评估。

5、长期待摊费用

长期待摊费在核实资产的基础上，按尚存的收益期评估。

6、负债

关于负债，按实际需要承担的债务进行评估。

(二) 收益法介绍

收益法，是指通过将被评估单位预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估思路。收益法的基本公式为：

$$E = B - D \quad (1)$$



式中：

E：被评估单位的股东全部权益价值

B：被评估单位的企业价值

D：评估对象的付息债务价值

$$B = P + \sum C_i \quad (2)$$

P：被评估单位的经营性资产价值

$\sum C_i$ ：被评估单位基准日存在的长期投资、其他非经营性或溢余性资产的价值

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n} \quad (3)$$

式中：

R_i ：被评估单位未来第 i 年的预期收益（自由现金流量）

r ：折现率

n ：评估对象的未来预测期。

八、评估程序实施过程和情况

本公司选派资产评估人员，组成评估项目小组，历经评估前期准备工作、正式进驻企业，开始评估工作、完成现场工作、出具评估报告书，具体过程如下：

（一）明确评估业务基本事项

承接评估业务时，通过与委托人沟通、查阅资料或初步调查等方式，明确委托人、被评估单位、其他资产评估报告使用人等相关当事方、评估目的、评估对象和评估范围、价值类型、评估基准日、评估假设和限制条件等评估业务基本事项。

（二）签订资产评估委托合同

根据评估业务具体情况，综合分析专业胜任能力和独立性，评价项目风险，确定承接评估业务后，与委托人签订资产评估委托合同。

（三）编制资产评估计划

根据本评估项目的特点、规模和复杂程度，编制合理的资产评估计划，并根据执行资产评估业务过程中的具体情况及时修改、补充资产评估计划。

（四）现场调查

根据评估业务的具体情况对评估对象进行必要的勘查，指导被评估单位清查资产、准备评估资料，核实资产与验证资料，包括将资产评估申报表与被评估单位有关财务报



表、总账、明细账进行核对，并对相关资料进行验证，采取必要措施确信资料来源的可靠性，对不动产和其他实物资产进行必要的现场勘查，了解资产的使用状况及性能。

（五）确定评估方法并收集资产评估资料

通过对评估对象和评估范围内资产的调查了解，确定适当的评估方法，同时收集与资产评估有关的市场资料及信息，根据评估项目的进展情况及时补充收集所需要的评估资料。

（六）财务经营状况分析

分析被评估单位的历史经营情况，分析收入、成本和费用的构成及其变化原因，分析其商业模式、获利能力及发展趋势，分析被评估单位的综合实力、管理水平、盈利能力、发展能力、竞争优势等因素。

（七）评定估算及内部复核

整理被评估单位提供的资料、收集到的市场资料及信息，在对被评估单位财务经营状况分析的基础上，根据评估基本原理和规范要求恰当运用评估方法进行评估形成初步评估结论，对信息资料、参数数量、质量和选取的合理性等进行综合分析形成资产评估结论，按评估准则的要求撰写资产评估报告，资产评估机构进行必要的内部复核工作。

（八）出具资产评估报告

与委托人及资产评估相关当事人进行必要的沟通，听取各方对资产评估结论的反馈意见并引导委托人及其他资产评估报告使用人合理理解资产评估结论，出具资产评估报告并以恰当的方式提交给委托人。

九、评估假设

（一）基础性假设

1、交易假设：假设评估对象处于交易过程中，评估师根据评估对象的交易条件等模拟市场进行估价，评估结果是对评估对象最可能达成交易价格的估计。

2、公开市场假设：假设评估对象及其所涉及资产是在公开市场上进行交易的，在该市场上，买者与卖者的地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易行为都是在自愿的、理智的、非强制条件下进行的。

3、资产持续使用假设：假设在评估目的经济行为实现后，评估对象及其所涉及的资产将按其评估基准日的用途与使用方式在原址持续使用。

4、企业持续经营假设：假设被评估单位以现有资产、资源条件为基础，在可预见的将来不会因为各种原因而停止营业，而是合法地持续不断地经营下去。



（二）宏观经济环境假设

- 1、国家现行的经济政策方针无重大变化；
- 2、银行信贷利率、汇率、税率无重大变化；
- 3、被评估单位所在地区的社会经济环境无重大变化；
- 4、被评估单位所属行业的发展态势稳定，与被评估单位生产经营有关的现行法律、法规、经济政策保持稳定；

（三）评估对象于评估基准日状态假设

1、除评估师所知范围之外，假设评估对象及其所涉及资产的购置、取得或开发过程均符合国家有关法律法规规定。

2、除评估师所知范围之外，假设评估对象及其所涉及资产均无附带影响其价值的权利瑕疵、负债和限制，假设评估对象及其所涉及资产之价款、税费、各种应付款项均已付清。

3、除评估师所知范围之外，假设评估对象及其所涉及房地设备等有形资产无影响其持续使用的重大技术故障，该等资产中不存在对其价值有不利影响的有害物质，该等资产所在地无危险物及其他有害环境条件对该等资产价值产生不利影响。

（四）预测假设

1、一般假设

（1）假设评估对象所涉及企业在评估目的经济行为实现后，仍将按照原有的经营目的、经营方式持续经营下去，其收益可以预测；

（2）假设评估对象所涉及企业按评估基准日现有（或一般市场参与者）的管理水平继续经营，不考虑该等企业将来的所有者管理水平优劣对企业未来收益的影响；

（3）未来的收益预测中所采用的会计政策与被评估单位以往各年及撰写本报告时所采用的会计政策在所有重大方面基本一致；

（4）税收政策和执行税率无重大显著变化；

（5）收益的计算以中国会计年度为准，均匀发生；

（6）无其他不可预测和不可抗力因素对被评估单位经营造成重大影响；

（7）未来收益不考虑本次经济行为实施后可能产生的协同效应。

2、特殊假设及主要参数

（1）本次评估参照被评估单位管理层提供的整体业务模式进行盈利预测，假设该业务模式未来不发生变化。



(2) 被评估企业制定的各项经营计划等能够顺利执行、相关资本性投资及生产资金均由股东筹集。

(3) 假设被评估企业能够按照企业管理层规划的经营规模和能力、经营条件、经营范围、经营方针进行正常且持续的生产经营，完成预测的经营利润。

(4) 被评估单位 2016 年度被认定为高新技术企业，证书号为 GR201631001067，该公司在 2016 年 11 月 24 日至 2019 年 11 月 24 日止减按 15% 税率征收企业所得税，其全资子公司悦目冰川世纪有限公司系注册地在香港特别行政区的公司，按该公司按应纳税所得额的 16.5% 计缴所得税，其余子公司按应纳税所得额 25% 计缴所得税，被评估单位子公司贡献利润额占被评估单位合并口径后利润额比例较小，被评估单位合并口径综合所得税率为 15%。根据《关于印发《高新技术企业认定管理办法》的通知》【国科发火〔2008〕172 号】，被评估单位未来年度预测的经营及财务指标如研发费用比例，研发人员比例等条件均高于上述文件要求，且未发现企业存在有不符合上述要求的障碍性问题，本次评估假设被评估单位未来年度能继续享受该税收优惠政策，并按被评估单位综合税率 15% 进行预测。

评估人员根据运用收益法对企业进行评估的要求，认定管理层提供的假设条件在评估基准日时成立，并根据这些假设推论出相应的评估结论。如果未来经济环境发生较大变化或其它假设条件不成立时，评估人员将不承担由于假设条件的改变而可能推导出不同评估结果的责任。

(五) 限制性假设

1、本评估报告假设由委托人提供的法律文件、技术资料、经营资料等评估相关资料均真实可信。我们亦不承担与评估对象涉及资产产权有关的任何法律事宜。

2、除非另有说明，本评估报告假设通过可见实体外表对评估范围内有形资产视察的现场调查结果，与其实际经济使用寿命基本相符。本次评估未对该等资产的技术数据、技术状态、结构、附属物等进行专项技术检测。

十、评估结论

(一) 评估结论

银信资产评估有限公司受中路股份有限公司的委托，根据有关法律、法规和资产评估准则，遵循独立、客观、公正的原则，采用资产基础法和收益法，按照必要的评估程序，对上海悦目化妆品有限公司的股东全部权益价值在 2017 年 12 月 31 日的市场价值进行了评估。根据以上评估工作，得出如下评估结论：



1、资产基础法评估结论

于评估基准日 2017 年 12 月 31 日，上海悦目化妆品有限公司的母公司口径总资产账面值为 57,557.63 万元，总负债为 13,533.80 万元，净资产为 44,023.84 万元。采用资产基础法评估后的总资产价值为 97,144.79 万元，总负债价值为 13,533.80 万元，股东全部权益价值为 83,610.99 万元，较母公司口径账面净资产评估增值 39,587.15 万元，评估增值率为 89.92%。

资产评估结果汇总表

评估基准日：2017 年 12 月 31 日

单位：人民币万元

序号	项目	帐面价值	评估价值	增减值	增值率%
1	流动资产	53,097.92	59,508.48	6,410.56	12.07
2	非流动资产	4,459.71	37,636.31	33,176.60	743.92
3	其中：可供出售金融资产净额	0.00	0.00	0.00	
4	持有至到期投资净额	0.00	0.00	0.00	
5	长期应收款净额	0.00	0.00	0.00	
6	长期股权投资净额	4,163.18	2,180.14	-1,983.04	-47.63
7	投资性房地产净额	0.00	0.00	0.00	
8	固定资产净额	143.52	163.72	20.20	14.07
9	在建工程净额	0.00	0.00	0.00	
10	工程物质净额	0.00	0.00	0.00	
11	固定资产清理	0.00	0.00	0.00	
12	生产性生物资产净额	0.00	0.00	0.00	
13	油气资产净额	0.00	0.00	0.00	
14	无形资产净额	29.03	35,168.47	35,139.44	121,045.26
15	开发支出	0.00	0.00	0.00	
16	商誉净额	0.00	0.00	0.00	
17	长期待摊费用	123.98	123.98	0.00	0.00
18	递延所得税资产	0.00	0.00	0.00	
19	其他非流动资产	0.00	0.00	0.00	
20	资产总计	57,557.63	97,144.79	39,587.16	68.78
21	流动负债	13,533.80	13,533.80	0.00	0.00
22	非流动负债	0.00	0.00	0.00	
23	负债总计	13,533.80	13,533.80	0.00	0.00
24	净资产(所有者权益)	44,023.84	83,610.99	39,587.15	89.92

评估结论详细情况见资产评估明细表。

2、收益法评估结论

在评估基准日 2017 年 12 月 31 日，在本报告所列假设和限定条件下，被评估单位



合并口径账面净资产 41,946.18 万元，母公司口径账面净资产 44,023.84 万元，采用收益法评估后评估值 562,000.00 万元，较合并口径账面净资产评估增值 520,053.82 万元，评估增值率 1,239.81%，较母公司口径账面净资产评估增值 517,976.16 万元，评估增值率 1,176.58%。

3、评估结论的选取

资产基础法评估结果为 83,610.99 万元，收益法评估结果为 562,000.00 万元，收益法评估结果高于资产基础法评估结果 478,389.01 万元，以资产基础法评估结果为基础差异率 572.16%。

两种方法评估结果差异的主要原因是：两种评估方法考虑的角度不同，资产基础法是从资产的再取得途径考虑的，反映的是企业现有资产的重置价值。收益法是从企业的未来获利能力角度考虑的，反映了企业各项资产的综合获利能力。

考虑到被评估单位标的公司目前实行“线上销售为主，线下体验式销售并行”的商业模式，经过多年的快速发展，标的公司在竞争激烈的化妆品行业获得了较高的市场份额和品牌美誉度。线上销售方面，上海悦目已经在唯品会、京东、聚美优品、天猫、淘宝等主流网购平台开店，标的公司的产品在线上渠道的销售一直保持了爆发式的增长，通过参与“双十一”等营销活动进一步巩固了线上销售平台的热度。线下销售方面，多年来，标的公司始终把顾客体验和服务放在第一位，经过多年不断的探索，建立了一套完整的线下护理服务体系，以产品为主，服务为辅，通过护理服务提高顾客的返店率，做好顾客维护及二次销售。经过多年的积累，标的公司线下实体门店已经体现出不同于其他品牌门店的差异化及服务优势。因此，本次评估最终选取收益法作为评估结论，上海悦目化妆品有限公司股东全部权益价值为 562,000.00 万元（大写人民币伍拾陆亿贰仟万元整）。

（二）评估结论成立的条件

1、本评估结论系根据评估报告中描述的原则、依据、假设、方法、程序得出的，只有在上述原则、依据、假设存在的条件下成立；

2、本评估结论仅为本评估目的服务；

3、本评估结论未考虑国家宏观经济政策发生重大变化以及遇有自然力和其他不可抗力影响；

4、本评估结论未考虑特殊交易方式对评估结论的影响；



5、本报告评估结论是由本评估机构出具的，受本机构评估人员的职业水平和能力的影响。

十一、特别事项说明

(一) 评估对象涉及的资产、负债清单由委托人、被评估单位申报并经其确认；本报告以被评估单位提供的情况、资料真实、合法、完整为前提，本评估公司未对被评估单位提供的有关经济行为决议、营业执照、权证、会计凭证等证据资料或所牵涉的责任进行独立审查，亦不会对上述资料的真实性负责。

(二) 资产评估专业人员已对评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；资产评估专业人员已对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验，并对已经发现的问题进行了如实披露，且已提请委托人及相关当事人完善产权以满足出具评估报告的要求。

(三) 企业存在的可能影响股东全部权益价值评估的瑕疵事项，在委托人（被评估单位）未作特殊说明而评估人员根据专业经验一般不能获悉的情况下，评估机构及评估人员不承担相关责任。

(四) 本次评估未考虑少数股权、控股权及流通性因素对评估结论的影响。

(五) 被评估单位于 2017 年 12 月 26 日注册了新的全资子公司广州悦荟化妆品有限公司，注册资本壹仟万元，截至评估基准日注册资金尚未投入。截止报告出具日，被评估单位实际出资 500,000 元。

(六) 被评估单位于 2018 年 1 月 4 日注册了新的全资子公司广州悦妆生物科技有限公司，注册资本伍佰万元。截止报告出具日，被评估单位实际出资 2,300,000.00 元。

(六) 沈阳悦目化妆品有限公司已于 2018 年 1 月 16 日前完成工商及税务登机事项注销。

(七) 上海悦目化妆品有限公司已于 2017 年 12 月签订转让协议，将所持有的广州悦目生物科技有限公司 100%股权转让给朱嘉诺和陈丹玲，转让金额 600,000 元，股权转让款已于 2018 年 1 月 6 日全部付清。

(八) 被评估单位 2016 年度被认定为高新技术企业，证书号为 GR201631001067，该公司在 2016 年 11 月 24 日至 2019 年 11 月 24 日止减按 15%税率征收企业所得税，其全资子公司悦目冰川世纪有限公司系注册地在香港特别行政区的公司，按该公司按应纳税所得额的 16.5%计缴所得税，其余子公司按应纳税所得额 25%计缴所得税，被评估单位子公司贡献利润额占被评估单位合并口径后利润额比例较小，被评估单位合并口径综



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号 邮编：200002

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

合所得税率为 15%。根据《关于印发《高新技术企业认定管理办法》的通知》【国科发火〔2008〕172 号】，被评估单位未来年度预测的经营及财务指标如研发费用比例，研发人员比例等条件均高于上述文件要求，且未发现企业存在有不符合上述要求的障碍性问题，本次评估假设被评估单位未来年度能继续享受该税收优惠政策，并按被评估单位综合税率 15%进行预测。

（九）根据被评估单位提供的资料，被评估单位于 2018 年 4 月 30 日股东会会议确定将未分配利润中 10,000.00 万元向全体股东按出资比例进行分配。本次评估未考虑该事项对评估结果的影响。

本报告签字评估师提请报告使用者在使用本报告时，应关注以上特别事项说明及期后重大事项对评估结论以及本次经济行为可能产生的影响。

十二、资产评估报告使用限制说明

（一）资产评估报告使用说明

1、若按规定资产评估报告需经国有资产监督管理部门核准或备案，本资产评估报告应在完成核准或备案手续后方可正式使用。

2、本资产评估报告仅供资产评估报告使用人在资产评估报告载明的评估目的和有效期限内使用。

3、委托人或者其他资产评估报告使用人未按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告的，资产评估机构及其资产评估师不承担责任。

4、本报告是关于价值方面的专业意见，尽管我们对评估范围内有关资产的权属及财务状况进行了披露，但评估师并不具备对该等法律及财务事项表达意见的能力，也没有相应的资格。因此，若资产评估报告使用人认为这些法律及财务事项对实现经济行为较为重要，应当聘请律师或会计师等专业人士提供相应服务。

（二）限制说明

1、除委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

2、除法律、法规规定以及相关当事方另有约定外，未征得本公司的同意，评估报告的内容不得被摘抄、引用或披露于公开媒体。

3、资产评估报告使用人应当正确理解评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是评估对象可实现价格的保证。



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号 邮编：200002

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

（三）评估结论的使用有效期

本资产评估报告自评估基准日起一年内（即 2017 年 12 月 31 日至 2018 年 12 月 30 日）有效。当评估基准日后的委估资产状况和外部市场出现重大变化，致使原评估结论失效时，评估报告使用者应重新委托评估。

十三、资产评估报告日

本资产评估报告日为 2018 年 5 月 29 日。

十四、资产评估专业人员签名和资产评估机构印章



资产评估师：
资产评估师 王德清
31000062

法定代表人（首席评估师）：



资产评估师：
资产评估师 丁洁
31000073

2018 年 5 月 29 日



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号 邮编：200002

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

附 件

- 1、经济行为文件；
- 2、委托人营业执照复印件；
- 3、被评估单位营业执照复印件；
- 4、被评估单位审计报告复印件；
- 5、委托人承诺函（原件）；
- 6、被评估单位承诺函（原件）；
- 7、资产评估师的承诺函（原件）；
- 8、资产评估机构资格证书复印件；
- 9、评估人员资质证书复印件；
- 10、资产评估机构企业法人营业执照复印件；
- 11、评估资产评估委托合同复印件。