

GS-1

中威正信（北京）资产评估有限公司
Zhong Wei Zheng Xin (Beijing) Asset Appraisal Co., Ltd.

安正时尚集团股份有限公司
拟转让股权涉及的上海斐娜晨服饰
有限公司股东全部权益价值评估项目
资产评估报告
中威正信评报字(2017)第 9033 号

中国·北京
BEIJING CHINA

目 录

声 明.....	1
资产评估报告摘要.....	2
资产评估报告.....	4
一、委托方、被评估单位和业务约定书约定的其他评估报告使用者概况	4
二、评估目的	11
三、评估对象和评估范围	11
四、价值类型及其定义	14
五、评估基准日	14
六、评估依据	14
七、评估方法	16
八、评估程序实施过程和情况	21
九、评估假设	22
十、评估结论	23
十一、特别事项说明	24
十二、评估报告使用限制说明	25
十三、评估报告日	25
附件目录.....	27

声 明

一、我们在执行本资产评估业务中,遵循相关法律法规和资产评估准则,恪守独立、客观和公正的原则;根据我们在执业过程中收集的资料,评估报告陈述的内容是客观的,并对评估结论合理性承担相应的法律责任。

二、评估对象涉及的资产、负债清单由被评估单位申报并经其签章确认;所提供资料的真实性、合法性、完整性,恰当使用评估报告是委托方和相关当事方的责任。

三、我们与评估报告中的评估对象没有现存或者预期的利益关系;与相关当事方没有现存或者预期的利益关系,对相关当事方不存在偏见。

四、我们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;我们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。

五、我们出具的评估报告中的分析、判断和结论受评估报告中假设和限定条件的限制,评估报告使用者应当充分考虑评估报告中载明的假设、限定条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。

安正时尚集团股份有限公司 拟转让股权涉及的上海斐娜晨服饰有限公司 股东全部权益价值评估项目 资产评估报告摘要

中威正信评报字（2017）第 9033 号

中威正信（北京）资产评估有限公司接受安正时尚集团股份有限公司和上海斐娜晨服饰有限公司的共同委托，根据有关法律、法规和资产评估准则、资产评估原则，采用资产基础法和收益法，按照必要的评估程序，对安正时尚集团股份有限公司拟转让股权涉及的上海斐娜晨服饰有限公司（以下简称：斐娜晨服饰）股东全部权益在 2017 年 6 月 30 日所表现的市场价值进行了评估。现将评估报告主要内容摘要如下：

一、委托方：安正时尚集团股份有限公司、上海斐娜晨服饰有限公司。

二、被评估单位：上海斐娜晨服饰有限公司。

三、经济行为：安正时尚集团股份有限公司拟转让持有的斐娜晨服饰部分股权。

四、评估目的：确定斐娜晨服饰的股东全部权益于评估基准日的市场价值，为安正时尚集团股份有限公司拟转让所持有的斐娜晨服饰部分股权的经济行为提供价值参考依据。

五、评估对象：本次评估对象为斐娜晨服饰的股东全部权益。

六、评估范围：本次评估范围是斐娜晨服饰截止 2017 年 6 月 30 日经审计后资产负债表中反映的全部资产和负债及未入账的商标类无形资产，账面资产总额 5,753.98 万元，负债总额 3,075.12 万元，所有者权益 2,678.86 万元。

七、价值类型：市场价值。

八、评估基准日：2017 年 6 月 30 日。

九、评估方法：资产基础法、收益法。

十、评估结论：

本次评估以企业持续经营、资产持续使用和公开市场为前提，结合评估对象的实际情况，分别采用收益法和资产基础法对斐娜晨服饰的股东全部权益进行了评估，然后加

以分析比较，考虑评估方法的适用前提和评估目的，选用收益法评估结果作为本次资产评估的最终评估结论。评估结论如下：

经采用收益法评估，斐娜晨服饰的股东全部权益于评估基准日的市场价值为 6,376.54 万元（大写：人民币陆仟叁佰柒拾陆万伍仟肆佰元整）。

十一、特别事项说明

- 1、本评估结论未考虑评估值增减可能产生的纳税义务变化。
- 2、本次评估没有考虑股权缺乏流动性对评估对象价值的影响。

3、评估基准日后，斐娜晨服饰的经营模式将由原来的单纯“销售”变更为“研发-采购-生产-仓储物流-销售”的一体化业务经营模式，且为了充分享有安正时尚集团股份有限公司的优势资源，其研发和生产环节工作委托安正时尚集团股份有限公司进行，按市场价支付研发、加工费用；目前斐娜晨服饰在安正时尚集团总部所在地浙江海宁市办公，未支付场地使用费及综合部、财务部等后勤部门的人员工资，预计 2017 年 9 月搬到上海办公，按市场价租赁安正时尚集团股份有限公司的研发楼第 3 层办公，并负担后勤部门的人员工资及其他合理费用分摊。本次评估已考虑该事项的影响。

十二、评估报告使用限制说明：本报告评估结论使用的有效期自评估基准日起一年。

十三、评估报告日：本评估项目的报告日为 2017 年 8 月 23 日。

以上内容摘自评估报告正文，欲了解本评估项目的详细情况和合理理解评估结论，应当阅读评估报告正文。

安正时尚集团股份有限公司 拟转让股权涉及的上海斐娜晨服饰有限公司 股东全部权益价值评估项目 资产评估报告

中威正信评报字（2017）第 9033 号

安正时尚集团股份有限公司：

上海斐娜晨服饰有限公司：

中威正信（北京）资产评估有限公司(以下简称：中威正信评估公司)接受贵单位的委托，根据有关法律、法规和资产评估准则、资产评估原则，采用资产基础法和收益法，按照必要的评估程序，对安正时尚集团股份有限公司拟转让股权涉及的上海斐娜晨服饰有限公司股东全部权益在 2017 年 6 月 30 日所表现的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

一、委托方、被评估单位和业务约定书约定的其他评估报告使用者概况

（一）委托方之一：安正时尚集团股份有限公司（以下简称“安正时尚集团”）

统一社会信用代码：91330400676183847X

企业类型：股份有限公司(上市)

住所：海宁市海宁经济开发区谷水路 298 号

法定代表人：郑安政

注册资本：人民币贰亿捌仟伍佰零肆万元整

成立日期：2008 年 06 月 05 日

营业期限：长期

经营范围：纺织品、针织品、床上用品、经编织物、服装、服饰制品、手套、鞋、帽、袜子、箱包的生产销售；国内展览展销服务；经营进出口业务（危险化学品、易制毒化学品及国家限制和禁止经营的除外）。

安正时尚集团是一家集研发、生产、品牌管理于一体的大型现代化品牌企业，目前集团拥有“玖姿”、“尹默”、“安正”、“摩萨克”、“斐娜晨”等品牌风格鲜明互补、市场定位差异有序的成熟男女时装品牌，产品主要包括上衣、裙装、外套、裤装、皮衣等女士时

装，以及西装、裤子、衬衫、夹克等男士时装，主要销售渠道包括加盟商、直营商场专柜、直营专卖店、网络销售。

安正时尚集团于 2017 年 2 月 14 日在上海证券交易所上市交易，证券简称：安正时尚，证券代码：603839。

(二)委托方之二暨被评估单位：上海斐娜晨服饰有限公司（以下简称“斐娜晨服饰”）

1、基本情况

统一社会信用代码：91310105091834392B

类型：一人有限责任公司（法人独资）

住所：上海市长宁区临虹路 168 弄 7 号 303 室

法定代表人：陈克川

注册资本：人民币陆仟叁佰万元整

成立日期：2014 年 1 月 27 日

营业期限：2014 年 1 月 27 日至 2044 年 1 月 26 日

经营范围：电子商务（不得从事增值电信业务、金融业务）；服装服饰、针纺织品、床上用品、家居用品、鞋帽、箱包的设计和銷售；展览展示服务；从事货物及技术的进出口业务。

2、历史沿革

斐娜晨服饰是由郝文炳、周彬彬于 2014 年 1 月 27 日共同出资成立的，注册资本 500 万元，在上海市工商行政管理局长宁分局登记注册。全体股东分两期出资，于 2016 年 1 月前缴足，首期投资款 100 万元由郝文炳于 2014 年 1 月 17 日缴入，并经上海应明德会计师事务所出具“明德验字（2014）第 1020 号”验资报告验证。

2014 年 10 月 8 日，安正时尚集团与郝文炳、周彬彬分别签订《股权转让协议》，郝文炳、周彬彬分别将其持有的斐娜晨服饰全部股权转让给安正时尚集团。

2015 年 12 月 7 日，斐娜晨服饰的注册资本由 500 万元增至 6300 万元，新增注册资本由安正时尚集团以货币形式出资。

截至评估基准日 2017 年 6 月 30 日，安正时尚集团为斐娜晨服饰的唯一股东，持有其 100%股权。

3、企业经营状况

斐娜晨服饰主营女装设计品牌 Fiona Chen，该品牌 DNA 是“玩味、当代、精致”，其立足中国原创设计，汲取全球新鲜创意，致力于为中国当代女性开创无国界的时尚、跨

场合的着装概念、独具个性的精致生活方式；根据 Fiona Chen 中高端轻淑女装品牌的定位，斐娜晨服饰精选国内一线、二线和三线优质百货、高端 Shopping mall、核心商圈等进行渠道布局，目前共有 15 家分公司（具体情况见表 1），开有 53 家品牌店，其中：48 家直营店、5 家加盟店（具体情况见表 2-3）。前 2 年经营模式以直营为主并辅以联营、代理，目前品牌已有一定影响力，以后将大力发展加盟店，计划在 2020 年达到直营店 100 家、加盟店 150 家的规模。斐娜晨服饰以后将负责面辅料采购及品牌推广、终端销售，委托安正时尚集团进行研发设计和加工生产；产品品类有卫衣（T 恤类）、大衣、单上衣、风衣、裤子、连衣裙、外套、腰裙、毛衫、马夹、棉衣、羽绒、皮草、皮衣、背心、衬衫、配饰等。

表 1. 斐娜晨服饰分公司情况表

序号	分公司名称	统一社会信用代码	营业场所	负责人	成立日期	经营范围
1	上海斐娜晨服饰有限公司昆明分公司	91530102346761325D	云南省昆明市五华区顺城购物中心 E 区 2 层 E2-02 号	陈克川	2015 年 8 月 4 日	服装服饰、针纺织品、床上用品、家居用品、鞋帽、箱包的设计及销售；展览展示服务；从事货物及技术进出口业务
2	上海斐娜晨服饰有限公司南京分公司	91320106MA1MUBXW4R	南京市鼓楼区草场门大街 99 号 1-36	郑素丽	2016 年 9 月 13 日	服装服饰、针纺织品、床上用品、家居用品、鞋帽、箱包的设计和销售；展览展示服务；从事货物及技术的进出口业务。
3	上海斐娜晨服饰有限公司天津分公司	91120101MA05M7BA2A	天津市和平区五大道街南京路 189 号和平大悦城 2F-02a 号商铺	褚国琴	2016 年 12 月 20 日	服装服饰、针纺织品、床上用品、家居用品、鞋帽、箱包的设计和销售；展览展示服务、从事货物及技术进出口业务。
4	上海斐娜晨服饰有限公司沈阳和平分公司	91210102MA0TR1T67M	辽宁省沈阳市和平区青年大街 288 号 417 商铺	郑安杰	2016 年 12 月 29 日	服装、针纺织品、鞋帽、箱包设计和销售；展览展示服务；自营和代理各类商品和技术的进出口。
5	上海斐娜晨服饰有限公司七宝店	91310112MA1GBHYC43	上海市闵行区漕宝路 3366 号 L2 层 212 号单元	邱秀静	2017 年 3 月 9 日	服装服饰、针纺织品、床上用品、家居用品、鞋帽、箱包的设计和销售。
6	上海斐娜晨服饰有限公司北京建国门外大街分公司	110105018333315	北京市朝阳区建国门外大街 1 号院一幢地下一层 3B105	陈克川	2014 年 12 月 15 日	销售服装服饰、针纺织品、日用品、鞋帽、箱包；产品设计；展览服务；货物进出口；技术进出口。
7	上海斐娜晨服饰有限公司沈阳铁西分公司	91210106340675776N	沈阳市铁西区建设东路 158 号华润铁西万象汇 B128 商铺	郑素丽	2015 年 8 月 21 日	销售服装服饰、箱包；服饰设计。
8	上海斐娜晨服饰有限公司北京朝阳北路分公司	91110105MA001PEF22	北京市朝阳区朝阳北路 101 号楼 2F(02)201 内 2F-24	陈克川	2015 年 11 月 6 日	销售服装、针纺织品、家居用品（不从事实体店经营）、鞋帽、箱包；承办展览展示活动；产品设

						计；货物进出口；技术进出口。
9	上海斐娜晨服饰有限公司济南高新万达分公司	91370100MA3CBPK332	山东省济南市高新区工业南路57号高新万达广场购物中心步行街1层1015号商铺	郑素丽	2016年6月6日	服装服饰、针纺织品、床上用品、家居用品、鞋帽、箱包的销售；电子商务。
10	上海斐娜晨服饰有限公司济南万达分公司	91370103MA3CBXXY17	山东省济南市市中区经四路5号万达广场步行街一层118号商铺	郑素丽	2016年6月8日	电子商务（不得从事增值电信、金融业务），服装服饰、针纺织品、床上用品，家居用品，鞋帽，箱包的销售。
11	上海斐娜晨服饰有限公司重庆北城天街分公司	91500105MA5U7GAQ1Q	重庆市江北区北城天街10号龙湖·北城天街B2馆-3F-005、006号	郑素丽	2016年8月30日	服装服饰、针纺织品、鞋帽、箱包的设计和零售。
12	上海斐娜晨服饰有限公司南宁万象城分公司	91450103MA5KGC MJXW	南宁市青秀区民族大道136号南宁华润中心万象城第L4层427号商铺	邱秀静	2016年12月22日	服装服饰、针纺织品、床上用品、家居用品、鞋帽、箱包的设计和零售。
13	上海斐娜晨服饰有限公司重庆协信分公司	91500108MA5UALUG73	重庆市南岸区江南大道28号协信星光时代广场LG2层020号	郑素丽	2017年1月10日	销售及设计：服装服饰、针纺织品、床上用品、家居用品、鞋帽、箱包。
14	上海斐娜晨服饰有限公司石门一路分公司	91310106MA1FY70153	上海市静安区石门一路288号L307室	邱秀静	2017年5月17日	服装服饰、针纺织品、床上用品、家居用品、鞋帽、箱包的设计和零售。
15	上海斐娜晨服饰有限公司重庆万象城分公司	91500107MA5UM87D6B	重庆市九龙坡区重庆华润中心万象城第L4层L415号	郑素丽	2017年6月5日	服装服饰、针纺织品、床上用品、家居用品、鞋帽、箱包的设计和零售。

表 2. 斐娜晨服饰历年开闭店情况表

年度	项目	SPM 店	百货店	直营店小计	加盟店	店铺合计
2014 年	期初数					
	新开店	1	8	9	1	
	闭店					
	期末数	1	8	9	1	10
2015 年	新开店	3	13	16	1	
	闭店		1	1		
	期末数	4	20	24	2	26
2016 年	新开店	9	16	25	2	
	闭店	2	5	7	1	
	期末数	11	31	42	3	45
2017 年	新开店	2	7	9	3	

1-6 月	闭店	2	1	3	1	
	期末数	11	37	48	5	53

表 3-1. 斐娜晨服饰开店情况表（直营店）

序号	店铺名称	店铺性质	开业日期	备注
1	北京老佛爷百货斐娜晨专柜	百货店	2014-07-02	
2	长春卓展百货斐娜晨专柜	百货店	2014-07-04	
3	哈尔滨卓展百货斐娜晨专柜	百货店	2014-07-04	
4	济南银座斐娜晨专柜	百货店	2014-12-12	
5	上海久光斐娜晨专柜	百货店	2014-12-12	
6	昆明顺城斐娜晨专柜	SPM 店	2015-04-20	
7	沈阳万象汇集合专柜	SPM 店	2015-09-30	
8	乌鲁木齐天山百货斐娜晨专柜	百货店	2015-03-13	
9	天津海信广场斐娜晨专柜	百货店	2015-06-12	
10	成都王府井百货斐娜晨专柜	百货店	2015-08-30	
11	西安金鹰国际购物中心高新店集合店	百货店	2015-09-02	2017/7/6 转 加盟店
12	山东潍坊中百大厦斐娜晨专柜	百货店	2015-09-20	
13	海南三亚夏日百货斐娜晨专柜	百货店	2015-10-01	
14	无锡三阳百盛斐娜晨专柜	百货店	2015-11-22	
15	苏州诚品斐娜晨专柜	百货店	2015-11-22	
16	温州时代广场斐娜晨专柜	百货店	2015-12-24	
17	济南万达广场斐娜晨专柜	SPM 店	2016-01-14	
18	重庆北城天街斐娜晨专柜	SPM 店	2016-01-15	
19	济南高新万达斐娜晨专柜	SPM 店	2016-05-09	
20	沈阳华润万象城斐娜晨专柜	SPM 店	2016-09-29	
21	南宁华润万象城斐娜晨专柜	SPM 店	2016-10-01	
22	重庆协信星光斐娜晨专柜	SPM 店	2016-11-04	
23	天津和平大悦城斐娜晨专柜	SPM 店	2016-12-24	
24	杭州武林银泰斐娜晨专柜	百货店	2016-04-28	
25	宁波天一广场斐娜晨专柜	百货店	2016-04-25	
26	福建福州大洋百货斐娜晨专柜	百货店	2016-06-01	
27	南京德基斐娜晨专柜	百货店	2016-06-16	
28	大连麦凯乐斐娜晨专柜	百货店	2016-06-24	
29	重庆沙坪坝王府井斐娜晨专柜	百货店	2016-07-05	
30	重庆新世纪解放碑斐娜晨专柜	百货店	2016-07-18	

31	苏州美罗商城（高新店）斐娜晨专柜	百货店	2016-08-13	
32	苏州美罗商城（观前店）斐娜晨专柜	百货店	2016-08-15	
33	青岛麦凯乐斐娜晨专柜	百货店	2016-08-19	
34	海南海口望海国际斐娜晨专柜	百货店	2016-08-26	
35	重庆世纪新都斐娜晨专柜	百货店	2016-08-22	
36	江阴华地斐娜晨专柜	百货店	2016-09-30	
37	长沙友谊斐娜晨专柜	百货店	2016-11-16	
38	西安曲江金鹰斐娜晨专柜	百货店	2016-12-10	2017/7/12 转 加盟店
39	桐乡东兴银泰服务中心斐娜晨专柜	百货店	2016-12-25	
40	上海七宝万科斐娜晨专柜	SPM 店	2017-03-31	
41	重庆华润万象城斐娜晨专柜	SPM 店	2017-06-08	
42	盘锦兴隆斐娜晨专柜	百货店	2017-03-08	
43	徐州金鹰国际斐娜晨专柜	百货店	2017-03-18	
44	深圳华强茂业斐娜晨专柜	百货店	2017-04-08	
45	深圳天虹斐娜晨专柜	百货店	2017-04-28	
46	天津滨海国际购物中心斐娜晨专柜	百货店	2017-06-14	
47	南宁新梦之岛斐娜晨专柜	百货店	2017-06-17	
48	常州泰富百货斐娜晨专柜	百货店	2017-06-30	

表 3-2. 斐娜晨服饰开店情况表（加盟店）

序号	合作方	店铺名称	店铺性质	开店日期
1	合肥韵和商贸有限公司	合肥包河万达斐娜晨专柜	加盟店	2017-06-12
2	吉林辰美商贸有限公司	吉林省吉林市解放路欧亚斐娜晨专柜	加盟店	2016-11-20
3	牡丹江市西安区新甜甜女装店	牡丹江波斯特购物广场斐娜晨专柜	加盟店	2014-09-13
4	汕头市禾沐时尚贸易有限公司	汕头 F16 购物中心斐娜晨专柜	加盟店	2017-05-23
5	佳木斯盛邦服饰有限公司	佳木斯新玛特斐娜晨专柜	加盟店	2017-04-10

4、近几年资产、财务状况（金额单位：人民币万元）

表 4. 财务状况表

项目	2015 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	2017 年 6 月 30 日
资产总额	6,187.46	4,307.73	5,753.98
负债总额	2,723.02	1,287.21	3,075.12
所有者权益	3,464.44	3,020.52	2,678.86

表 5. 经营状况表

项目	2015 年度	2016 年度	2017 年 1-6 月
营业收入	3,024.75	5,276.82	3,937.25
营业成本	2,088.16	1,248.89	1,280.79
利润总额	-1,867.44	-590.38	-380.89
净利润	-1,443.11	-443.92	-341.66

注：斐娜晨服饰 2015 年度、2016 年度及基准日的会计报表经过致同会计师事务所（特殊普通合伙）厦门分所审计并出具了无保留意见审计报告。

5、对外投资情况

无。

6、斐娜晨服饰执行的主要会计政策如下：

(1) 财务报表的编制基础

斐娜晨服饰财务报表以持续经营为编制基础，执行《企业会计准则-基本准则》和各项具体准则及有关补充规定。

(2) 应收款项

对账龄组合，采用账龄分析法计提坏账准备的比例为：账龄 1 年以内（含 1 年，以下类推）的，按其余额的 5%计提；账龄 1-2 年的，按其余额的 10%计提；账龄 2-3 年的，按其余额的 20%计提；账龄 3-4 年的，按其余额的 50%计提；账龄 4-5 年的，按其余额的 80%计提；账龄 5 年及以上的，按其余额的 100%计提。

(3) 固定资产

固定资产以取得时的实际成本入账，并从其达到预定可使用状态的次月起采用年限平均法计提折旧。各类固定资产的年折旧率如下：

固定资产类别	折旧年限(年)	预计净残值率(%)	年折旧率(%)
机器设备	10	5.00	9.50
车辆	4	5.00	23.75
电子设备及其他	3-5	5.00	31.67-19.00

(4) 长期待摊费用

斐娜晨服饰发生的长期待摊费用按实际成本计价，并按预计受益期限平均摊销。对不能使以后会计期间受益的长期待摊费用项目，其摊余价值全部计入当期损益。

7、税收

(1) 斐娜晨服饰主要税种及税率如下：

税种	具体税率情况
增值税	销售货物或提供应税劳务，税率 17%
城市维护建设税	按应纳流转税额的 5%、7%计缴
教育费附加、地方教育费附加	按应纳流转税额的 3%、2%计缴
水利建设基金	按应纳流转税额的 1%计缴
企业所得税	按应纳税所得额的 25%计缴

（2）税收优惠政策

斐娜晨服饰暂无享受税收优惠。

（四）委托方和被评估单位的关系

被评估单位斐娜晨服饰为委托方安正时尚集团的全资子公司。

（五）业务约定书约定的其他评估报告使用者

其他评估报告使用者包括国家法律、法规规定的评估报告使用者。

二、评估目的

安正时尚集团拟转让所持有的斐娜晨服饰部分股权。

本次评估目的是确定斐娜晨服饰的股东全部权益于评估基准日的市场价值，为安正时尚集团拟转让所持有的斐娜晨服饰部分股权的经济行为提供价值参考依据。

三、评估对象和评估范围

（一）评估对象：本次评估对象为斐娜晨服饰的股东全部权益。

（二）评估范围

本次评估范围是斐娜晨服饰截止 2017 年 6 月 30 日经致同会计师事务所（特殊普通合伙）厦门分所审计后资产负债表中反映的全部资产和负债及未入账的商标类无形资产，账面资产总额 5,753.98 万元，负债总额 3,075.12 万元，所有者权益 2,678.86 万元。具体见下表：

表 6. 评估范围简表

金额单位：人民币万元

项目	账面价值
流动资产	4,222.75
非流动资产	1,531.23
其中：固定资产	126.66
长期待摊费用	332.94
递延所得税资产	1,048.14
其他非流动资产	23.49

资产总计	5,753.98
流动负债	3,040.29
非流动负债	34.83
负债合计	3,075.12
所有者权益	2,678.86

斐娜晨服饰评估范围内的固定资产为 45 台生产样衣的各类缝纫设备、1 辆进口路虎揽胜运动版越野车及 793 台（套）空调、电脑、打印机等办公设备，长期待摊费用为商场专柜的装修费摊余价值，未入账商标明细见表 7。

表 7. 斐娜晨服饰商标明细

序号	商标	所有权人	申请号	类别	注册日期	取得方式
1	本韵	斐娜晨服饰	12622817	25 类	2014 年 8 月 20 日核准转让 2014 年 12 月 21 日注册 2016 年 12 月 20 日变更地址	转让取得
2	FIONA CHEN	斐娜晨服饰	12888332	25 类	2014 年 8 月 20 日核准转让 2014 年 11 月 28 日注册 2016 年 12 月 20 日变更地址	转让取得
3	fionachen	斐娜晨服饰	13628098	3 类	2014 年 8 月 20 日核准转让 2015 年 1 月 28 日注册 2016 年 12 月 20 日变更地址	转让取得
4		斐娜晨服饰	13628177	9 类	2014 年 8 月 20 日核准转让 2015 年 2 月 7 日注册 2016 年 12 月 20 日变更地址	转让取得
5		斐娜晨服饰	13628204	14 类	2014 年 8 月 20 日核准转让 2015 年 2 月 7 日注册 2016 年 12 月 20 日变更地址	转让取得
6		斐娜晨服饰	13628234	16 类	2014 年 8 月 20 日核准转让 2015 年 2 月 28 日注册 2016 年 12 月 20 日变更地址	转让取得
7		斐娜晨服饰	13628268	18 类	2014 年 8 月 20 日核准转让 2015 年 2 月 14 日注册 2016 年 12 月 20 日变更地址	转让取得
8		斐娜晨服饰	13628291	20 类	2014 年 8 月 20 日核准转让 2015 年 2 月 14 日注册 2016 年 12 月 20 日变更地址	转让取得
9		斐娜晨服饰	13628311	21 类	2014 年 8 月 20 日核准转让 2015 年 1 月 28 日注册 2016 年 12 月 20 日变更地址	转让取得
10		斐娜晨服饰	13628333	24 类	2014 年 8 月 20 日核准转让 2015 年 3 月 7 日注册 2016 年 12 月 20 日变更地址	转让取得
11		斐娜晨服饰	13628352	25 类		转让取得
12		斐娜晨服饰	13628364	26 类	2014 年 8 月 20 日核准转让 2015 年 2 月 28 日注册 2016 年 12 月 20 日变更地址	转让取得
13		斐娜晨服饰	13628372	29 类	2014 年 8 月 20 日核准转让 2015 年 2 月 7 日注册 2016 年 12 月 20 日变更地址	转让取得

14		斐娜晨服饰	13628385	30 类	2014 年 8 月 20 日核准转让 2015 年 2 月 14 日注册 2016 年 12 月 20 日变更地址	转让取得
15		斐娜晨服饰	13628398	31 类	2014 年 8 月 20 日核准转让 2015 年 2 月 7 日注册 2016 年 12 月 20 日变更地址	转让取得
16		斐娜晨服饰	13628412	35 类	2014 年 8 月 20 日核准转让 2015 年 2 月 28 日注册 2016 年 12 月 20 日变更地址	转让取得
17		斐娜晨服饰	13628428	40 类	2014 年 8 月 20 日核准转让 2015 年 2 月 7 日注册 2016 年 12 月 20 日变更地址	转让取得
18		斐娜晨服饰	13628443	41 类		转让取得
19		斐娜晨服饰	13628458	42 类	2014 年 8 月 20 日核准转让 2015 年 1 月 28 日注册 2016 年 12 月 20 日变更地址	转让取得
20		斐娜晨服饰	13628472	43 类	2014 年 8 月 20 日核准转让 2015 年 2 月 7 日注册 2016 年 12 月 20 日变更地址	转让取得
21		斐娜晨服饰	14085314	25 类	2015 年 4 月 14 日注册 2016 年 12 月 20 日变更地址	原始取得
22		斐娜晨服饰	14272943	3 类	2015 年 5 月 7 日注册 2016 年 12 月 20 日变更地址	原始取得
23		斐娜晨服饰	14273005	9 类		
24		斐娜晨服饰	14273084	14 类		
25		斐娜晨服饰	14273186	16 类		
26		斐娜晨服饰	14273254	18 类	2015 年 5 月 28 日注册 2016 年 12 月 20 日变更地址	原始取得
27		斐娜晨服饰	14273339	20 类	2015 年 5 月 7 日注册 2016 年 12 月 20 日变更地址	原始取得
28		斐娜晨服饰	14273377	21 类	2015 年 5 月 7 日注册 2016 年 12 月 20 日变更地址	原始取得
29		斐娜晨服饰	14273457	24 类		
30		斐娜晨服饰	14273534	25 类		
31		斐娜晨服饰	14273612	26 类		
32		斐娜晨服饰	14273661	29 类	2015 年 5 月 7 日注册 2016 年 12 月 20 日变更地址	原始取得
33		斐娜晨服饰	14273736	30 类		
34		斐娜晨服饰	14273787	31 类		
35		斐娜晨服饰	14273864	35 类		
36		斐娜晨服饰	14273929	40 类	2015 年 5 月 7 日注册 2016 年 12 月 20 日变更地址	原始取得
37		斐娜晨服饰	14274038	41 类		
38		斐娜晨服饰	14274087	42 类		
39		斐娜晨服饰	14274197	43 类		
40	斐娜晨	斐娜晨服饰	14272913	3 类	2015 年 5 月 7 日注册 2016 年 12 月 20 日变更地址	原始取得
41		斐娜晨服饰	14272982	9 类		
42		斐娜晨服饰	14273104	14 类		

43		斐娜晨服饰	14273171	16 类	2015 年 5 月 7 日注册 2016 年 12 月 20 日变更地址	原始取得
44		斐娜晨服饰	14273269	18 类		
45		斐娜晨服饰	14273311	20 类		
46		斐娜晨服饰	14273391	21 类	2015 年 5 月 7 日注册 2016 年 12 月 20 日变更地址	原始取得
47		斐娜晨服饰	14273433	24 类		
48		斐娜晨服饰	14273553	25 类		
49		斐娜晨服饰	14273588	26 类	2015 年 5 月 7 日注册 2016 年 12 月 20 日变更地址	原始取得
50		斐娜晨服饰	14273678	29 类		
51		斐娜晨服饰	14273719	30 类		
52		斐娜晨服饰	14273803	31 类	2015 年 5 月 7 日注册 2016 年 12 月 20 日变更地址	原始取得
53		斐娜晨服饰	14273843	35 类		
54		斐娜晨服饰	14273947	40 类		
55		斐娜晨服饰	14274000	41 类	2015 年 5 月 7 日注册 2016 年 12 月 20 日变更地址	原始取得
56		斐娜晨服饰	14274125	42 类		
57		斐娜晨服饰	14274164	43 类		

委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。

四、价值类型及其定义

本次资产评估确定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

- 1、本项目资产评估基准日是 2017 年 6 月 30 日。
- 2、评估基准日是委托方根据本次评估目的确定的。
- 3、本评估项目的一切取价标准均为基准日有效的价格标准或执行的标准。

六、评估依据

（一）经济行为依据

安正时尚集团、斐娜晨服饰与中威正信评估公司签订的《资产评估业务约定书》。

（二）法律法规依据

- 1、《中华人民共和国公司法》（2013 年 12 月 28 日修订）；
- 2、《中华人民共和国资产评估法》（2016 年 7 月 2 日，主席令第 46 号）；
- 3、《中华人民共和国企业所得税法》（2007 年度 3 月 16 日修订）；

- 4、《中华人民共和国增值税暂行条例》（中华人民共和国国务院令第 538 号）；
- 5、《财政部、国家税务总局关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36 号）；
- 6、《中华人民共和国商标法》（2013 年 8 月 30 日修订）；
- 7、其他与资产评估有关的法律、法规等。

（三）准则依据

- 1、财政部关于印发《资产评估准则——基本准则》和《资产评估职业道德准则——基本准则》的通知（财企〔2004〕20 号）；
- 2、中国资产评估协会关于印发《资产评估准则——评估报告》等 7 项资产评估准则的通知（中评协〔2007〕189 号）；
- 3、中国资产评估协会发布的《资产评估准则——企业价值》（中评协〔2011〕227 号）；
- 4、中国注册会计师协会发布的《注册资产评估师关注评估对象法律权属指导意见》（会协〔2003〕18 号）；
- 5、中国资产评估协会关于印发《资产评估准则——无形资产》和《专利资产评估指导意见》的通知（中评协〔2008〕217 号）
- 6、中国资产评估协会关于印发《评估机构业务质量控制指南》的通知（中评协〔2010〕214 号）；
- 7、中国资产评估协会关于印发《资产评估职业道德准则——独立性》的通知（中评协〔2012〕248 号）；
- 8、财政部颁布的国内企业会计准则体系。

（四）权属依据

- 1、车辆行驶证；
- 2、商标注册证；
- 3、设备、存货购置合同及发票。

（五）取价依据

- 1、《资产评估常用数据与参数手册》（中国经济科学出版社 2012 年出版）；
- 2、2017 年《中国机电产品报价手册》；
- 3、易车网等网站的询价资料；
- 4、《机动车强制报废标准规定》（商务部、国家发展和改革委员会、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号）及相关补充规定；

- 5、被评估单位提供的相关资产购置合同、发票等；
- 6、评估人员向有关生产厂家及经营商取得的询价依据；
- 7、评估人员通过实地勘查、市场调查收集的相关资料；
- 8、评估基准日银行贷款利率、国债利率；
- 9、资本市场有关资料；
- 10、斐娜晨服饰提供的相关业务历史年度经营、财务数据；
- 11、被评估单位提供的未来 5 年盈利预测数据；
- 12、其它相关资料。

（六）其他参考依据

致同会计师事务所（特殊普通合伙）厦门分所出具的“致同审字（2017）第 350FC1892 号”专项审计报告。

七、评估方法

资产评估的基本方法包括资产基础法、收益法和市场法。企业价值评估中的收益法，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；其适用的前提条件是：

（1）被评估对象的未来预期收益可以预测并可以用货币衡量；（2）资产拥有者获得预期收益所承担的风险也可以预测并可以用货币衡量；（3）被评估对象预期获利年限可以预测。企业价值评估中的市场法，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；其适用的前提条件是：（1）存在一个活跃的公开市场且市场数据比较充分；（2）公开市场上有可比的交易案例。企业价值评估中的资产基础法，是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，合理评估企业表内及表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法；其适用的前提条件是：（1）被评估对象处于继续使用状态或被假定处于继续使用状态；（2）能够确定被评估对象具有预期获利潜力；（3）具备可利用的历史资料。

由于在目前国内类似行业相关的资本市场中尚难以找到足够的交易案例或参考企业，因此不具备使用市场法的必要前提，本次不适合采用市场法评估；被评估单位已成立 3 年多，具有一定的资产规模，经营门店逐渐增多，品牌影响力逐渐扩大，近期呈快速扩张势头，经营亏损逐渐减少并有望在未来实现较多盈利，未来收益可以合理估计，故本次可采用收益法评估；由于被评估单位的资产均能得到持续正常使用，因此适宜采用资产基础法评估。两种评估方法分别介绍如下。

（一）收益法

收益法是指通过将被评估单位在未来特定时间内的预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估思路。估值模型如下：

企业价值由正常经营活动中产生的自由现金流量折现为企业营业性资产价值和直接产生现金流的其他资产价值构成。

股东全部权益价值=整体资产价值-付息债务

整体资产价值=营业性资产价值+长期股权投资价值+溢余资产+非经营性资产

营业性资产价值根据预测企业自由现金流量并折现得到，对企业自由现金流量采用分段法进行预测，即将企业未来收益分为明确的预测期期间的收益和明确的预测期之后的收益。其估算公式如下：

$$P = \sum_{i=0}^t \frac{A_i}{(1+r)^i} + \frac{A_t}{r(1+r)^t}$$

式中：

P—营业性资产价值

r—折现率

i—收益预测期，取 2017 年 6 月 30 日为 i=0

t—预测前段的年限

A_i—预测前段第 i 年企业自由现金流量

A_t—预测期后段每年的企业自由现金流量

企业自由现金流量=净利润+利息支出×(1-所得税率)+折旧及摊销-资本性支出-营运资本追加额

根据持续经营原则，本次评估中收益测算是假定企业持续合法经营，并在可以预测的未来没有发生企业终止经营的事件。

根据折现率应与所选收益额配比的原则，本次评估采用国际上通常使用的加权平均资本成本（WACC）作为其未来自由现金流量的折现率。其具体计算公式如下：

$$WACC = K_E \times \frac{E}{E+D} + K_D \times \frac{D}{E+D} \times (1-T)$$

其中：WACC—加权平均资本成本

K_E—权益资本成本

K_D—债务资本成本

D/E—行业平均资本结构

T—所得税税率

权益资本成本采用资本资产定价模型（CAPM）来估算，具体公式如下：

$$K_E = K_f + \beta \times MRP + K_C$$

其中：Kf—无风险利率

β —权益的系统风险系数

MRP —市场风险溢价

Kc—企业特定风险调整系数

债务资本成本按借款市场利率估算。

（二）资产基础法

资产基础法是在合理评估被评估单位各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路。其公式如下：

股东全部权益评估值 = 各单项资产评估值之和 - 各单项负债评估值之和

各类主要单项资产的评估方法简要介绍如下：

1、流动资产的评估

（1）货币资金：斐娜晨服饰的货币资金为现金、银行存款以及其他货币资金。评估中，在核对账账、账表一致的基础上，对企业存放在财务部的现金进行了盘点，并倒推至评估基准日，确认账实相符后，以账面值确定为评估值；评估人员审核了企业提供的银行对账单，通过向银行询证，确认无影响所有者权益的重大因素后，以账面价值确定为评估值；评估人员审核了企业提供的支付宝、微信以及快钱相关账户对账单，通过网络查询账户流水及余额等进行核实，确认无影响所有者权益的重大因素后，以账面价值确定为评估值。

（2）应收款项：包括应收账款、预付账款和其他应收款；评估中在核对账账、账表、清单一致的基础上，对其款项的发生时间、具体内容、形成原因及债务人的情况进行了分析，对大额债权进行了函证，经分析核实后，对于收回的可能性不确定的款项，参照企业计提坏账准备的方法估计可能的风险损失额，以账面余额扣减估计的风险损失额确定评估值。坏账准备评估为零。

（3）一年内到期的非流动资产

一年内到期的非流动资产为长期待摊费用转入且将在一年内摊销的商场专柜的装修费。评估人员审核了装修合同，查阅相关付款凭证，按尚存权益确定评估值。

(4) 其他流动资产

其他流动资产为待抵扣增值税进项税额和理财产品-植瑞聚富 8 号私募投资基金。

针对待抵扣增值税进项税额，评估人员进行总账、明细账、会计报表及评估明细表核对，核实税款的计提和缴纳情况，由于增值税无抵扣时间限制，以核实后的账面值确定为评估值。

针对理财产品，评估人员获取了理财产品-植瑞聚富 8 号私募投资基金购置合同，经分析相关合同条款，根据年化收益率以及预计到期时间等信息估算至评估基准日存续期利息，以本金加估算利息确定为评估值。

2、设备类的评估

纳入本次评估范围的设备类资产包括机器设备、车辆及办公设备，根据委估资产情况，采用“重置成本法”进行评估，计算公式如下：

评估值=重置价值×成新率

(1) 重置价值的确定

①设备的评估

重置全价的构成包括评估基准日购置价、运杂费、安装调试费、其他费用、资金成本等，由于被评估设备为不需要安装的小型普通设备和办公电子设备，其运杂费、安装调试费、设备基础费、其他费用、资金成本等可以忽略不计；另外，斐娜晨服饰为增值税一般纳税人企业，其购进的固定资产增值税进项额可抵扣。因此，设备重置全价计算公式如下：

重置全价=购置价（含税）-可抵扣增值税

a.购置价：①对能查询到现行市场价格的设备，直接以现行市价确定为购置价；②对于已经淘汰、厂家不再生产、市场已不再流通的设备，则采用类似设备与委估设备比较，综合考虑设备的性能、技术参数、使用功能等方面的差异，分析确定购置价格。

b.可抵扣增值税：对增值税纳税企业计算。

可抵扣增值税=含税购置价/1.17×17%+运杂费/1.11×11%

②车辆的评估

通过市场询价取得车辆的现行购置价格，扣减可抵扣增值税，再加上车辆购置税及其他费用确定车辆的重置全价。其计算公式如下：

重置全价=车辆购买价格+车辆购置税+其他相关费用-可抵扣增值税

(2) 成新率的确定

①设备

对于主要设备，通过对设备进行现场勘查确定观察法成新率，再结合使用年限法综合确定成新率；对普通设备及电子设备，以使用年限法为主确定成新率。其计算公式如下：

成新率=观察法成新率×60%+年限法成新率×40%

成新率=尚可使用年限/（尚可使用年限+已使用年限）×100%

或：成新率=（经济使用年限-已使用年限）/经济使用年限×100%

②车辆

车辆以年限法及里程法两种方法根据孰低原则确定理论成新率，再结合现场勘查情况确定其观察法成新率，最后考虑权重计算综合成新率。

成新率=理论成新率×权重 40%+观察法成新率×权重 60%

其中：理论成新率=Min(年限法成新率，里程法成新率)

里程法成新率=（经济行驶里程-已行驶里程）/经济行驶里程×100%

3、无形资产的评估

斐娜晨服饰所申报的商标产品已投入市场，是企业经营收益形成的重要因素，因此适合采用收益法进行评估。

收益法是通过估算未来收益期内无形资产产品带来的超额收益，并按一定折现率将其折算为现值，以该现值作为被评估资产价值的一种资产评估方法。估算公式为：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{K \cdot A_i}{(1+r)^i}$$

其中：P—无形资产评估值

K—无形资产分成率

A_i—未来第 i 年预期收益额

n—收益年限

r—折现率

4、长期待摊费用的评估

长期待摊费用为总部展厅、商场专柜的装修费摊余价值。评估人员审核了装修合同，查阅相关付款凭证，按尚存权益确定评估值。

5、递延所得税资产的评估

递延所得税资产为资产减值准备、可抵扣亏损、长期待摊费用税法与会计摊销差额

以及递延收益引起的暂时性差异产生的未来可抵税资产。评估人员对递延所得税资产的形成原因、计算金额进行了调查核实，以经审计核实后的账面值确认为评估值。

6、其他非流动资产的评估

其他非流动资产为预付的门店装修工程款，其账务记录真实、准确，以核实后账面值确定为评估值。

7、负债的评估

(1) 应付款项

应付款项包括应付账款、预收账款和其他应付款，评估中在核对账账、账表、清单一致的基础上，根据账务等相关资料进行了解分析，其账务记录真实、准确，确认为评估基准日需实际承担的债务，以核实后账面值确定为评估值。

(2) 应付职工薪酬

应付职工薪酬为2017年6月计提的工资，其账务记录真实、准确，确认为评估基准日需实际承担的债务，以核实后账面值确定为评估值。

(3) 应交税费

应交税费为2017年6月应交的增值税及相关附加税、印花税以及个人所得税，其账务记录真实、准确，确认为评估基准日需实际承担的债务，以核实后账面值确定为评估值。

(4) 其他流动负债

其他流动负债为各个专柜积累的积分抵现余额，确认为评估基准日需实际承担的债务，以核实后账面值确定为评估值。

(5) 预计负债

预计负债为预计退货毛利额。根据历史经验数据，对其销售的产品退货率进行合理估计，其账务记录真实、准确，确认为评估基准日需实际承担的债务，以核实后账面值确定为评估值。

八、评估程序实施过程 and 情况

中威正信评估公司接受评估委托后，立即组成资产评估组制定评估计划，正式进入现场，开展评估工作。我们根据国家有关部门关于资产评估的规定和会计核算的一般规则，对评估范围内的资产进行了评估，具体步骤如下：

- 1、听取有关人员介绍委估资产的基本情况，明确评估业务基本事项；
- 2、与委托方签订资产评估业务约定书；

- 3、编制评估计划，组织评估人员，指导被评估单位清查资产、准备评估资料；
- 4、对委估资产清单、相关产权证明资料、会计记录及相关资料进行分析、核实，确定评估范围及对象；
- 5、对本次评估范围内资产进行现场调查，并核实、分析，对实物资产进行实地盘点；
- 6、根据评估目的及委估资产所具备的条件，确定评估方法；
- 7、进行市场调查，收集相关资料，并对收集的评估资料进行必要的分析、归纳和整理，形成评定估算的依据；
- 8、对各类资产、负债进行评定估算，合理预测未来年度收益并折现；
- 9、核定修正评估值，编制填写有关评估表格；
- 10、归纳整理评估资料，撰写各项评估技术说明及资产评估报告书；
- 11、对评估结论进行分析、复核、签发资产评估报告书；
- 12、整理装订评估工作底稿并归档。

九、评估假设

本次评估是建立在以下前提和假设条件下的：

（一）一般假设

- 1、假设被评估单位能持续经营，所有资产基于现时状态在评估基准日后原地续用。
- 2、假设被评估单位所处国家宏观经济政策、产业政策和区域发展政策无重大变化。
- 3、假设和被评估单位相关的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等评估基准日后除已知事项外不发生重大变化。
- 4、无其他人力不可抗拒因素和不可预见因素对企业造成重大不利影响。
- 5、假设被评估单位的经营者是负责的、稳定的，且其管理层有能力担当其职务和履行其职责。
- 6、除非另有说明，假设被评估单位完全遵守所有有关的法律法规。

（二）特殊假设

- 1、根据被评估单位实际情况，假设评估基准日后直营店的装修费综合按 2.5 年摊销。
- 2、假设评估基准日后被评估单位的经营范围、经营方式等在保持一贯性的基础上不断改进完善，管理模式变更为由斐娜晨服饰负责面辅料采购、管理存货及品牌推广、终端销售，委托安正时尚集团进行研发设计和加工生产，并能随着经济的发展，进行适时调整和创新。
- 3、假设折现年限内将不会遇到重大的销售货款回收方面的问题（即坏账情况）。

4、假设被评估单位从2017年9月开始租赁安正时尚集团在上海的办公楼进行办公，租金按市场价格确定。

5、假设被评估单位按正常税率25%缴纳企业所得税，经税务局确定的以前年度亏损在税法规定年限内用未来税前利润弥补。

7、假设评估基准日后被评估单位的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出，现金流在每个预测期间的中期产生（即未来经营期间的收益折现时点为每年年中）。

8、不考虑通货膨胀的影响。

9、假设被评估单位收益年期为无限年，2022年及以后年度的收益能保持稳定。

当出现与前述假设条件不一致的事项发生时，本评估结果一般会失效。

十、评估结论

（一）收益法评估结果

于评估基准日2017年6月30日，在评估假设条件下，斐娜晨服饰的股东全部权益按收益法评估的市场价值为6,376.54万元，评估增值3,697.68万元，增值率138.03%。

（二）资产基础法评估结果

斐娜晨服饰的股东全部权益按资产基础法评估的市场价值为4,401.22万元，评估值较账面值增值额为1,722.36万元，增值率为64.29%。各类资产具体评估结果详见资产评估结果汇总表。

斐娜晨服饰资产评估结果汇总表

评估基准日：2017年6月30日

金额单位：人民币万元

项 目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
	A	B	C=B-A	D=C/A×100%
流动资产	4,222.75	4,328.83	106.08	2.51
非流动资产	1,531.23	3,147.50	1,616.27	105.55
其中：固定资产	126.66	157.84	31.18	24.62
无形资产	0.00	1,570.88	1,570.88	
长期待摊费用	332.94	370.22	37.28	11.20
递延所得税资产	1,048.14	1,025.09	-23.05	-2.20
其他非流动资产	23.49	23.49	0.00	0.00
资产总计	5,753.98	7,476.34	1,722.36	29.93
流动负债	3,040.29	3,040.29	0.00	0.00
非流动负债	34.83	34.83	0.00	0.00

负债合计	3,075.12	3,075.12	0.00	0.00
股东权益	2,678.86	4,401.22	1,722.36	64.29

评估结论详细情况见评估明细表。

（三）评估结果的确定

收益法评估结果比资产基础法评估结果高 1,975.32 万元。资产基础法是从资产的再取得途径考虑企业价值，反映的是企业现有资产的重置价值，难以合理反应市场网络以及客户关系等商誉类资产的价值；被评估单位已建立较完善的市场网络，商标品牌效应逐步显现，相关行业市场前景较好，被评估单位未来收益能够合理预测，收益法能全面反应品牌效应、人力资源、市场网络以及客户关系等资产的价值，合理反应股东全部权益价值；经综合分析后，我们认为在评估基准日的市场环境下，收益法结果更为合理。

本次评估选择收益法的评估结果作为最终评估结论，即斐娜晨服饰的股东全部权益于评估基准日的市场价值为 6,376.54 万元（大写：人民币陆仟叁佰柒拾陆万伍仟肆佰元整）。

十一、特别事项说明

1、在执行本评估项目过程中，我们对委托方和相关当事方提供的评估对象法律权属资料和资料来源进行了必要的查验，但对评估对象的法律权属我们不发表意见，也不作确认和保证。本报告所依据的权属资料之真实性、准确性和完整性由委托方和相关当事方负责。

2、本评估结论未考虑评估值增减可能产生的纳税义务变化。

3、本次评估没有考虑股权流动性对评估对象价值的影响。

4、评估基准日后，斐娜晨服饰的经营模式将由原来的单纯“销售”变更为“研发-采购-生产-仓储物流-销售”的一体化业务经营模式，且为了充分享有安正时尚集团股份有限公司的优势资源，其研发和生产环节工作委托安正时尚集团股份有限公司进行，按市场价支付研发、加工费用；目前斐娜晨服饰在安正时尚集团总部所在地浙江海宁市办公，未支付场地使用费及综合部、财务部等后勤部门的人员工资，预计 2017 年 9 月搬到上海办公，按市场价租赁安正时尚集团股份有限公司的研发楼第 3 层办公，并负担后勤部门的人员工资及其他合理费用分摊。本次评估已考虑该事项的影响。

5、根据资产评估的要求，评估测算中所依据的，部分是现行的政策条款，部分是评估时常用的行业惯例、统计参数或通用参数。当未来经济环境发生较大变化时，评估人员将不承担由于前提条件变化而导致与本次评估结果不同的责任。

6、评估结论系根据上述假设、依据、前提、方法、程序得出的，只有在上述假设、依据、前提存在的条件下成立；评估结论不应当被认为是评估对象可实现价格的保证。

7、上述评估结论是本评估机构出具的，受本机构评估人员的执业水平和能力的影响。

以上特别事项，提请报告使用者予以关注。

十二、评估报告使用限制说明

1、本评估报告只能用于报告中载明的评估目的和用途。

本次评估结果是反映评估对象在本次评估目的下，根据公开市场的原则确定现行公允市价，没有考虑特殊的交易方可能追加或减少付出的价格等对评估价格的影响，也未考虑国家宏观经济政策发生变化以及遇有自然力和其它不可抗力对资产价格的影响。当前述条件以及评估中遵循的持续经营原则等其它情况发生变化时，评估结果一般会失效；

2、本评估报告只能由报告载明的评估报告使用者使用。

3、评估报告的全部或者部分内容被摘抄、引用或者披露于公开媒体，需评估机构审阅相关内容，法律、法规规定以及相关当事方另有约定的除外；

4、评估结论的使用有效期

根据国家有关规定，本报告评估结论使用的有效期为一年，从资产评估基准日 2017 年 6 月 30 日起计算一年内有效。只有当评估基准日与经济行为实现日相距不超过一年时，才可以使用本评估报告。

5、本报告的全部或部分内容由中威正信评估公司负责解释。

十三、评估报告日

本评估项目的报告日为 2017 年 8 月 23 日。

(本页无正文)

评估机构法定代表人:



赵继平

资产评估师:

肖坤林



资产评估师:

唐战胜



中威正信(北京)资产评估有限公司



附件目录

- 1、委托方与被评估单位法人营业执照复印件
- 2、产权证明文件复印件（商标注册证、车辆行驶证）
- 3、委托方和相关当事方的承诺函
- 4、签字资产评估师承诺函
- 5、资产评估机构资格证书复印件
- 6、评估机构法人营业执照复印件
- 7、签字资产评估师资格证书复印件
- 8、评估明细表
- 9、收益预测结果表



营业执照

(副本)

统一社会信用代码 91330400676183847X (1/1)

名称 安正时尚集团股份有限公司
类型 股份有限公司(上市)
住所 海宁市海宁经济开发区谷水路 298 号
法定代表人 郑安政
注册资本 贰亿捌仟伍佰零肆万元整
成立日期 2008 年 06 月 05 日
营业期限 2008 年 06 月 05 日至 长期
经营范围 纺织品、针织品、床上用品、经编织物、服装、服饰制品、手套、鞋、帽、袜子、箱包的生产销售；国内展览展销服务；经营进出口业务（危险化学品、易制毒化学品及国家限制和禁止经营的除外）。（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）



登记机关



应当于每年 1 月 1 日至 6 月 30 日通过浙江省企业信用信息公示系统报送上一年度年度报告

<http://gsxt.zjair.gov.cn/>

企业信用信息公示系统网址：

中华人民共和国国家工商行政管理总局监制



营业执照



统一社会信用代码 91310105091834392B

证照编号 05000000201703080053

名称 上海斐娜晨服饰有限公司
类型 一人有限责任公司(法人独资)
住所 上海市长宁区临虹路 168 弄 7 号 303 室
法定代表人 陈克川
注册资本 人民币 6300.0000 万元整
成立日期 2014 年 1 月 27 日
营业期限 2014 年 1 月 27 日至 2044 年 1 月 26 日
经营范围 电子商务(不得从事增值电信、金融业务); 服装服饰, 针纺织品, 床上用品, 家居用品, 鞋帽, 箱包的设计和銷售; 展览展示服务; 从事货物及技术的进出口业务。
【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】



登记机关



2017 年 03 月 08 日



TMZC14273553D01T150604

第 14273553 号



商标注册证

斐娜晨

注册人 上海斐娜晨服饰有限公司

注册人地址 上海市长宁区金钟路633号1幢207室

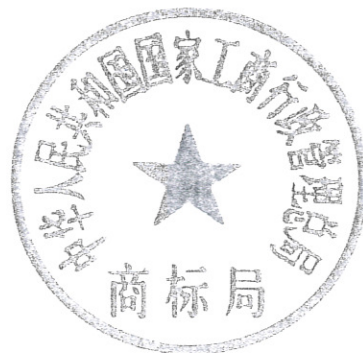
注册日期 2015年05月07日

有效期至 2025年05月06日

局长

许瑞表

发证机关





第 12888332 号

商 标 注 册 证

FIONA CHEN

核定使用商品/服务项目（国际分类：25）

第 25 类：服装；裤子；上衣；鞋(脚上的穿着物)；帽子(头戴)；袜；手套(服装)；围巾；腰带；婚纱（截止）

注 册 人 上海斐娜晨服饰有限公司

注册人地址 上海市长宁区临虹路168弄7号303室

此复印件仅用于
再次复印无效。
年 月 日

注册日期 2014年11月28日 有效期至 2024年11月27日

局

长

刘俊臣

发证机关





第 13628352 号

商标注册证

fiona chen

注册人 上海斐娜晨服饰有限公司

注册人地址 上海市长宁区金钟路633号1幢207室

注册日期 2015年03月07日 有效期至 2025年03月06日

局长

许瑞表

发证机关





第 13628428 号

商标注册证

fiona chen

注册人 上海斐娜晨服饰有限公司

注册人地址 上海市长宁区金钟路633号1幢207室

注册日期 2015年02月07日 有效期至 2025年02月06日

局长

许瑞表

发证机关





第 13628458 号

商标注册证

fiona chen

注册人 上海斐娜晨服饰有限公司

注册人地址 上海市长宁区金钟路633号1幢207室

注册日期 2015年01月28日

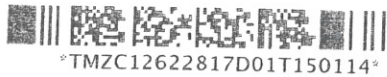
有效期至 2025年01月27日

局长

许瑞表

发证机关





第 12622817 号

商标注册证

本 韵

注册人 上海斐娜晨服饰有限公司

注册人地址 上海市长宁区金钟路633号1幢207室

注册日期 2014年12月21日 有效期至 2024年12月20日

局 长

许瑞表

发证机关





第 14085314 号

商标注册证



注册人 上海斐娜晨服饰有限公司

注册人地址 上海市长宁区金钟路633号1幢207室

注册日期 2015年04月14日

有效期至 2025年04月13日

局长

许瑞表

发证机关





第 14273534 号



商标注册证



注册人 上海斐娜晨服饰有限公司

注册人地址 上海市长宁区金钟路633号1幢207室

注册日期 2015年05月07日

有效期至 2025年05月06日

局长

许瑞表

发证机关





第 14273254 号

商标注册证



注册人 上海斐娜晨服饰有限公司

注册人地址 上海市长宁区金钟路633号1幢207室

注册日期 2015年05月28日 有效期至 2025年05月27日

局长

许瑞表

发证机关



委托方承诺函

中威正信（北京）资产评估有限公司：

因本公司拟转让股权的需要，特与上海斐娜晨服饰有限公司共同委托贵公司对该经济行为所涉及的上海斐娜晨服饰有限公司的股东全部权益价值进行评估，评估基准日为 2017 年 6 月 30 日。为确保资产评估机构客观、公正、合理地进行资产评估，本公司承诺如下并承担相应的法律责任：

- 1、评估目的所对应的经济行为符合国家法律规定；
- 2、所提供的与资产评估相关资料真实、准确、完整；
- 3、负责委托具备合法资质的会计师事务所对被评估单位评估基准日的会计报表进行了审计；
- 4、协调被评估单位及时提供符合评估规范要求的基础资料；
- 5、被评估单位提供的资产评估明细表所载内容为经过我公司确认的评估范围；
- 6、按照资产评估业务约定书之约定向贵公司及时足额支付评估费用；
- 7、我公司及我公司主要负责人和协助评估工作的人员均与评估机构和评估机构参与本次评估的工作人员没有任何利益冲突或存在损害评估独立性的关系；
- 8、不干预评估机构和评估人员独立、客观、公正地执业。

法定代表人签字：



安正时尚集团股份有限公司（盖章）



委托方暨被评估单位承诺函

中威正信（北京）资产评估有限公司：

因安正时尚集团股份有限公司拟转让股权的需要，安正时尚集团股份有限公司和本公司共同委托贵公司对该经济行为所涉及的本公司的股东全部权益价值进行评估，评估基准日为2017年6月30日。为确保资产评估机构客观、公正、合理地进行资产评估，本公司承诺如下并承担相应的法律责任：

1. 评估目的所对应的经济行为符合国家法律规定；
2. 本公司所提供的财务会计及其他与评估相关的资料真实、准确、完整、合规；
3. 本公司有关资产的抵押、质押、担保、诉讼及其他或有负债等重大事项等在“关于进行资产评估有关事项说明”中已揭示充分，无任何隐瞒事项；
4. 所提供的企业经营管理资料客观、真实、完整、合理；
5. 纳入评估范围的资产与经济行为涉及的资产范围一致，不重复、不遗漏；
6. 纳入评估范围内的资产权属明确，出具的资产权属证明文件合法、有效；
7. 纳入评估范围的资产在评估基准日至评估报告提交日期间发生影响评估行为及结果的事项，对其披露及时、完整；
8. 按照资产评估业务约定书之约定向贵公司及时足额支付评估费用；
9. 不干预评估机构和评估人员独立、客观、公正地执业；
10. 本公司及本公司主要负责人和协助评估工作的人员均与评估机构和评估机构参与本次评估的工作人员没有任何利益冲突或存在损害评估独立性的关系。

法定代表人（签字）：



上海斐娜晨服饰有限公司（盖章）

2017年8月22日



资产评估机构及资产评估师承诺函

安正时尚集团股份有限公司：

上海斐娜晨服饰有限公司：

受你单位委托，我们对安正时尚集团股份有限公司拟转让股权所涉及的上海斐娜晨服饰有限公司的股东全部权益，以2017年6月30日为基准日进行了评估，形成了资产评估报告。在本报告中披露的假设条件成立的前提下，我们承诺如下：

- 1、具备相应的执业资格；
- 2、评估对象和评估范围与评估业务约定书的约定一致；
- 3、对评估对象及其所涉及的资产进行了必要的核实；
- 4、根据资产评估准则和相关评估规范选用了评估方法；
- 5、充分考虑了影响评估价值的因素；
- 6、评估结论合理；
- 7、评估工作未受到干预并独立进行。

资产评估师（签字）：



资产评估师（签字）：



中威正信（北京）资产评估有限公司（公章）





资产评估
资格证书

(副本)



证书编号:

批准机关:

发证日期:



序号: 00006518

机构名称	中威正信 (北京) 资产评估有限公司
办公地址	北京市丰台区星火路1号1幢22层BC
首席合伙人 (法定代表人)	赵继平
批准文号	京财企许可[2011]0097号
资产评估范围: 各项单项资产评估、企业整体资产评估、市场所需的其他资产评估或者项目评估	

中华人民共和国财政部统一印制



证券期货相关业务评估资格证书



经财政部、中国证券监督管理委员会审查，批准中威正信
(北京)资产评估有限公司 从事证券、期货相关评估业务。



批准文号：财企[2009]2号 证书编号：0100016006

发证时间： 年 月 日

序列号:000032



营业执照

(副本) (2-1)

统一社会信用代码 91110106726376314T

名称 中威正信（北京）资产评估有限公司
类型 有限责任公司（自然人投资或控股）
住所 北京市丰台区星火路1号1幢22层BC
法定代表人 赵继平
注册资本 275万元
成立日期 2001年09月07日
营业期限 2001年09月07日至 2031年09月06日
经营范围 从事各类单项资产评估、企业整体资产评估、市场所需的其他资产评估或者项目评估。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）



在线扫码获取详细信息

登记机关



提示：每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送上一年度年度报告并公示。

2016 年 01 月 07 日



资产评估师职业资格证书 登记卡

(评估机构人员)

姓名：肖坤林

性别：男

登记编号：43040049



单位名称：中威正信(北京)资产
评估有限公司



初次登记时间：2004-12-21

年检信息：通过

(扫描二维码，查询评估师信息)

所在行业组织：中国资产评估协会

本人签名：

本人印鉴：

资产评估师
肖坤林
43040049



打印时间：2016年6月30日

资产评估师信息以中国资产评估协会官方网站查询结果为准
官网查询地址：<http://cx.cas.org.cn>



资产评估师职业资格证书 登记卡

(评估机构人员)

姓名：唐战胜

性别：男

登记编号：43000168



单位名称：中威正信(北京)资产
评估有限公司

初次登记时间：1998-07-10

年检信息：通过



(扫描二维码，查询评估师信息)

所在行业组织：中国资产评估协会

本人签名：

本人印鉴：



打印时间：2016年9月14日

资产评估师信息以中国资产评估协会官方网站查询结果为准
官网查询地址：<http://cx.cas.org.cn>

资产评估结果汇总表

评估基准日：2017年6月30日

表1

被评估单位（或者产权持有单位）：上海斐娜晨服饰有限公司

金额单位：人民币万元

项 目		账面价值 A	评估价值 B	增减值 C=B-A	增值率% D=C/A×100%
1	流动资产	4,222.75	4,328.83	106.08	2.51
2	非流动资产	1,531.23	3,147.50	1,616.27	105.55
3	其中：可供出售金融资产				
4	持有至到期投资				
5	长期应收款				
6	长期股权投资				
7	投资性房地产				
8	固定资产	126.66	157.84	31.18	24.62
9	在建工程				
10	工程物资				
11	固定资产清理				
12	生产性生物资产				
13	油气资产				
14	无形资产	0.00	1,570.88	1,570.88	
17	长期待摊费用	332.94	370.22	37.28	11.20
18	递延所得税资产	1,048.14	1,025.09	-23.05	-2.20
19	其他非流动资产	23.49	23.49	0.00	0.00
20	资产总计	5,753.98	7,476.34	1,722.36	29.93
21	流动负债	3,040.29	3,040.29	0.00	0.00
22	非流动负债	34.83	34.83	0.00	0.00
23	负债合计	3,075.12	3,075.12	0.00	0.00
24	所有者权益	2,678.86	4,401.22	1,722.36	64.29

评估机构：中威正信（北京）资产评估有限公司

资产评估结果分类汇总表

评估基准日：2017年6月30日

表2

被评估单位（或者产权持有单位）：上海斐娜晨服饰有限公司

金额单位：人民币元

序号	科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
1	一、流动资产合计	42,227,509.98	43,288,332.40	1,060,822.42	2.51
2	货币资金	3,679,338.80	3,679,338.80	0.00	0.00
3	交易性金融资产				
4	应收票据				
5	应收账款	8,467,274.77	8,467,274.77	0.00	0.00
6	预付款项	12,232.00	12,232.00	0.00	0.00
7	应收利息				
8	应收股利				
9	其他应收款	6,695,928.30	6,695,928.30	0.00	0.00
10	存货				
11	一年内到期的非流动资产	3,237,548.12	3,787,037.21	549,489.09	16.97
12	其他流动资产	20,135,187.99	20,646,521.32	511,333.33	2.54
13	二、非流动资产合计	15,312,257.35	31,475,044.69	16,162,787.34	105.55
14	可供出售金融资产				
17	长期股权投资				
18	投资性房地产				
19	固定资产	1,266,604.69	1,578,370.00	311,765.31	24.61
20	在建工程				
25	无形资产	0.00	15,708,800.00	15,708,800.00	
26	开发支出				
27	商誉				
28	长期待摊费用	3,329,424.42	3,702,216.82	372,792.40	11.20
29	递延所得税资产	10,481,329.81	10,250,759.44	-230,570.37	-2.20
30	其他非流动资产	234,898.43	234,898.43	0.00	0.00
31	三、资产总计	57,539,767.33	74,763,377.09	17,223,609.76	29.93

资产评估结果分类汇总表

评估基准日：2017年6月30日

表2

被评估单位（或者产权持有单位）：上海斐娜晨服饰有限公司

金额单位：人民币元

序号	科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
32	四、流动负债合计	30,402,824.91	30,402,824.91	0.00	0.00
33	短期借款				
34	交易性金融负债				
35	应付票据				
36	应付账款	1,556,549.92	1,556,549.92	0.00	0.00
37	预收款项	427,741.82	427,741.82	0.00	0.00
38	应付职工薪酬	2,447,095.31	2,447,095.31	0.00	0.00
39	应交税费	601,333.34	601,333.34	0.00	0.00
40	应付利息				
41	应付股利				
42	其他应付款	19,220,385.52	19,220,385.52	0.00	0.00
43	一年内到期的非流动负债				
44	其他流动负债	6,149,719.00	6,149,719.00	0.00	0.00
45	五、非流动负债合计	348,328.31	348,328.31	0.00	0.00
46	长期借款				
47	应付债券				
48	长期应付款				
49	专项应付款				
50	预计负债	348,328.31	348,328.31	0.00	0.00
51	递延所得税负债				
52	其他非流动负债				
53	六、负债总计	30,751,153.22	30,751,153.22	0.00	0.00
54	七、所有者权益	26,788,614.11	44,012,223.87	17,223,609.76	64.29

评估机构：中威正信（北京）资产评估有限公司



企业未来收益预测及股东全部权益价值评估结果表

评估基准日：2017年6月30日

被评估单位：上海斐娜晨服饰有限公司

行次	项目/年度	2017年7-12月	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年及以后
1	一、营业收入	5,576.68	16,514.89	22,654.36	29,048.92	32,765.56	33,733.67	34,159.67	34,159.67
2	减：营业成本	1,806.82	5,580.22	7,982.86	10,486.41	11,900.74	12,257.30	12,417.50	12,417.50
3	营业税金及附加	25.90	173.69	292.18	374.92	423.67	436.69	442.43	442.43
4	销售费用	3,365.76	8,588.30	10,688.05	11,701.21	12,161.49	12,357.59	12,374.89	12,374.89
5	管理费用	1,079.56	2,445.98	2,469.70	2,492.87	2,504.69	2,516.63	2,516.63	2,516.63
6	财务费用	11.60	32.76	34.71	36.65	37.10	37.67	37.67	37.67
7	资产减值损失	156.88	221.00	316.15	415.30	471.32	485.44	491.78	491.78
8	加：公允价值变动收益								
9	投资收益								
10	二、营业利润	-869.84	-527.06	870.71	3,541.55	5,266.56	5,642.35	5,878.76	5,878.76
11	加：营业外收入								
12	减：营业外支出								
13	三、利润总额	-869.84	-527.06	870.71	3,541.55	5,266.56	5,642.35	5,878.76	5,878.76
14	减：所得税费用					1,289.70	1,410.59	1,469.69	1,469.69
15	四、净利润	-869.84	-527.06	870.71	3,541.55	3,976.86	4,231.76	4,409.07	4,409.07
16	加：折旧与摊销	302.40	784.00	857.27	1,051.89	1,087.89	1,094.13	1,084.25	1,084.25
17	减：营运资金增加	5,523.73	1,842.15	2,825.65	2,867.53	1,719.29	441.49	194.55	-
18	减：资本性支出	789.43	1,225.65	1,649.93	1,229.55	1,084.25	1,084.25	1,084.25	1,084.25
19	加：利息支出*（1-所得税率）								
20	减：无现金流入的营业外收入								
21	五、自由现金流量	-6,880.59	-2,810.86	-2,747.60	496.36	2,261.21	3,800.15	4,214.52	4,409.07
22	折现率	15.57%	15.57%	15.57%	15.57%	15.57%	15.57%	15.57%	15.57%
23	折现系数	0.9645	0.8653	0.7487	0.6478	0.5605	0.4850	0.4197	2.6956
24	六、股权自由现金流现值	-6,636.33	-2,432.24	-2,057.13	321.54	1,267.41	1,843.07	1,768.83	11,885.09
25	七、经营性资产价值	5,960.24							
26	加：非经营性资产	416.30							
27	长期股权投资	0.00							
28	八、企业整体价值	6,376.54							
29	减：付息负债	0.00							
30	九、股东全部权益价值	6,376.54							