
本资产评估报告依据中国资产评估准则编制

共壹册 第壹册

南方黑芝麻集团股份有限公司减值测试
涉及的上海礼多多电子商务有限公司股东全部权益价值项目
资产评估报告

中和谊评报字[2020]10086号

北京中和谊资产评估有限公司

报告日期：2020年4月18日

地址：北京市崇文门外大街11号新成文化大厦A座11层

邮编：100062 电话：010-67084615 传真：010-67084810

南方黑芝麻集团股份有限公司减值测试 涉及的上海礼多多电子商务有限公司股东全部权益价值项目 资产评估报告目录

资产评估报告声明...	2
资产评估报告摘要.....	4
资产评估报告.....	7
一、委托人、被评估单位和其他评估报告使用者.....	7
二、评估目的.....	16
三、评估对象及范围.....	17
四、价值类型.....	17
五、评估基准日.....	18
六、评估依据.....	18
七、评估方法.....	20
八、评估程序实施过程 and 情况.....	23
九、评估假设.....	24
十、评估结论.....	26
十一、特别事项说明.....	26
十二、评估报告使用限制说明.....	29
十三、评估报告提出日期.....	30
资产评估报告附件.....	32

资产评估报告声明

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、行政法规规定和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。

三、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。

四、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和使用评估结论，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。

五、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。

六、评估对象涉及的资产、负债清单及企业未来的经营预测资料由委托人、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。

七、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。

八、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。

九、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。

十、我们对在已实施的评估过程中不能获悉的对象和相关当事方可能存在的瑕疵事项对评估结论的影响，亦不承担责任。

南方黑芝麻集团股份有限公司减值测试 涉及的上海礼多多电子商务有限公司股东全部权益价值项目 资产评估报告摘要

中和谊评报字[2020] 10086 号

南方黑芝麻集团股份有限公司：

中和谊资产评估有限公司接受贵公司的委托，根据有关法律、法规和资产评估准则、资产评估原则，参照公认的资产评估方法，按照必要的评估程序，对贵公司拟减值测试涉及的上海礼多多电子商务有限公司股东全部权益在 2019 年 12 月 31 日的股东全部权益价值进行了评估。现将本资产评估报告的主要内容摘要如下：

评估目的：对南方黑芝麻集团股份有限公司并购上海礼多多电子商务有限公司签订的盈利预测补偿协议中在承诺期满时股东全部权益价值减值测试目的，委托我公司对涉及的上海礼多多电子商务有限公司的股东全部权益的市场价值进行评估，为上述行为提供价值参考依据。

评估对象和评估范围：本次评估对象为上海礼多多电子商务有限公司股东全部权益价值，涉及的评估范围为上海礼多多电子商务有限公司股东全部资产及负债。

评估基准日：2019 年 12 月 31 日。

价值类型：市场价值。

评估方法：收益法。

我公司评估人员在履行了必要的程序后，现发表评估结论专业意见如下：

在评估基准日 2019 年 12 月 31 日持续经营的前提下，上海礼多多电子商务有限公司账面值为 58,758.29 万元，评估值为 77,761.99 万元，增值为 19,003.70 万元，增值率为 32.34%。

特别事项说明：

至评估基准日，公司抵押担保情况如下：

借款人	贷款人	品种	借款金额 (万元)	合同利率	借款日	到期日	月末余额	担保方式
	(天猫供应链)网商银行	流贷	1,448.00	12.00%	2019.5.30	2019.12.12	1,246.90	质押担保 (应收)
	北京银行上海分行	流贷	5,000.00	5.16%	2019.9.11	2020.9.11	5,000.00	保证担保

上海礼多多电子商务有限公司	江苏银行上海徐汇支行	流贷	1,000.00	5.44%	2019.8.13	2020.7.15	1,000.00	保证担保
	江苏银行上海徐汇支行	流贷	500.00	5.44%	2019.7.18	2020.7.15	500.00	保证担保
	农商行南汇支行	流贷	1,800.00	5.61%	2019.11.29	2020.5.28	1,800.00	保证担保
	上海银行江桥支行	流贷	400.00	6.00%	2019.12.30	2020.12.25	400.00	保证担保
	上海银行江桥支行	流贷	400.00	6.09%	2019.8.15	2020.2.19	400.00	保证担保
	南京银行上海张江支行	流贷	500.00	6.09%	2019.1.4	2020.1.1	500.00	保证担保
	南京银行上海张江支行	流贷	1,150.00	6.09%	2019.6.28	2020.6.25	1,150.00	保证担保
	大连银行上海分行营业部	流贷	1,500.00	5.66%	2019.9.5	2020.3.4	1,500.00	保证担保
	上海邦汇商业保理有限公司	保理	2,244.29	9.70%	2019.1.28	2020.1.28	1,513.26	质押担保（应收）
	小 计		15,942.29				15,010.16	
上海时时惠电子商务有限公司	上海邦汇商业保理有限公司	保理	9,326.20	11.00%	2019.1.23	2020.1.23	5,533.22	质押担保（应收）
	交通银行杨浦支行	流贷	200.00	5.80%	2019.8.12	2020.1.15	200.00	保证担保
	网商银行	流贷	190.00	12.00%	2019.11.19	2020.5.19	0.00	质押担保（应收）
	上海银行江桥支行	流贷	600.00	6.09%	2019.8.19	2020.2.19	600.00	保证担保
	上海银行江桥支行	流贷	2,400.00	6.09%	2019.8.8	2020.2.19	2,400.00	保证担保
	交行上海杨浦支行	流贷	2,800.00	5.80%	2019.11.26	2020.4.20	2,800.00	保证担保
	上海银行江桥支行	流贷	1,200.00	6.00%	2019.12.27	2020.12.25	1,200.00	保证担保
	合计		16,716.20				12,733.22	
上海购汇电子商务有限公司								
	上海邦汇商业保理有限公司	保理	250.00	12.80%	2019.2.25	2020.2.24	220.03	
	合计		250.00	12.80%			220.03	
上海箭荣网络科技有限公司	上海邦汇商业保理有限公司		30.00	12.50%	2019.10.25	2020.2.24	25.72	质押担保（应收）
指尖生活（上海）有限公司	上海邦汇商业保理有限公司	保理	1,463.17	12.70%	2019.12.26	2020.4.23	958.08	质押担保（应收）
	南京苏宁易付宝网络科技有限公司	保理	1,300.32	9.60%	2019.12.13	2020.3.12	1,300.32	质押担保（应收）
	苏宁银行南京分行	承兑保贴	650.00	5.50%	2019.12.26	2020.2.4	650.00	苏宁应收帐款保贴
	合 计		3,413.49				2,908.40	
时时惠（香港）贸易有限公司	大连银行上海分行营业部	50万（美元）	348.81	4.01%	2019.4.16	2019.4.15	348.81	质押担保（存单）
	大连银行上海分行营业部	90万（美元）	627.86	4.01%	2019.3.29	2020.3.28	627.86	质押担保（存单）

		元)						
	合 计		976.67				976.67	
杭州亿速	上海邦汇商业保理有限公司	保理	2,601.78	9.50%	2019.4.23	2020.4.23	77.70	质押担保 (应收)
	建行杭州分行		63.00	5.00%	2019.10.29	2020.10.29	63.00	周总个人保证担保
	建行杭州分行		37.00	5.00%	2019.10.28	2020.10.28	37.00	周总个人保证担保
	网商银行		450.92	10.80%	2019.10.29	2020.4.29	450.92	质押担保 (应收)
	小 计		3,152.70				628.62	
上海牧泓贸易有限公司	工商银行沪亭北路支行	流贷	1,000.00	4.79%	2019.11.11	2020.11.10	1,000.00	孟磊、涂力丹保证担保
	网商银行	流贷	1,200.00	8.10%	2019.12.11	2020.6.11	1,200.00	应收账款质押
	北京银行上海分行	流贷	475.00	5.22%	2019.1.24	2020.1.23	475.00	存单质押担保
	小计		2,675.00				2,675.00	
上海麦添贸易有限公司	北京银行上海分行	流贷	475.00	5.22%	2019.1.24	2020.1.23	475.00	存单质押担保
上海阜甲贸易有限公司	北京银行上海分行	流贷	475.00	5.22%	2019.1.22	2020.1.18	475.00	存单质押担保
上海若凯电子商务有限公司	北京银行上海分行	流贷	475.00	5.22%	2019.1.22	2020.1.18	475.00	存单质押担保
	短期贷款合计		44,581.35				36,602.82	

本评估报告仅供委托人为本评估报告所列明的目的使用。委托人应按本评估报告载明的目的使用，任何不正确或不恰当地使用本评估报告所造成的不便或损失，将由报告使用者自行承担责任。下列行为，但不仅限于此，均被认为是没有正确地使用本评估报告：

1. 将本评估报告用于其他目的经济行为；
2. 除国家法律、法规规定外，未经中和谊书面同意将本评估报告或其中部分内容公开发布、用于任何报价或其他文件中。

本报告评估结论仅适用于评估基准日当天，不可适用于其他财务报告日。

以上内容摘自资产评估报告，欲了解本项目的全面情况，应认真阅读评估报告全文并特别关注本报告特别事项说明部分。

南方黑芝麻集团股份有限公司减值测试 涉及的上海礼多多电子商务有限公司股东全部权益价值项目 资产评估报告

中和谊评报字[2020] 10086 号

南方黑芝麻集团股份有限公司：

北京中和谊资产评估有限公司接受贵公司的委托，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，按照必要的评估程序，对贵公司资产减值测试所涉及的上海礼多多电子商务有限公司股东全部权益价值进行了评估，现将资产评估情况报告如下：

一、委托人、被评估单位和其他评估报告使用人

（一）委托人概况

名称：南方黑芝麻集团股份有限公司

统一社会信用代码：91450900198225511A

类型：股份有限公司（上市）

住所：广西容县城南规划工业集中区黑五类产业园

法人代表：韦清文

注册资本：柒亿肆仟陆佰叁拾玖万伍仟玖佰零伍圆整

成立日期：1993 年 05 月 31 日

营业期限：长期

经营范围：资产经营；对食品、管道燃气、物流、物业管理、航空服务项目的投资（国家有专项规定的按专项规定办理）；房屋租赁；国内商业贸易（国家有专项规定的除外）；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外）；经营进料加工和“三来一补”业务；经营对销贸易和转口贸易；设计、制作、发布自有媒体广告；批发兼零售预包装食品。（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）

（二）被评估单位概况

1. 公司简介

企业名称：上海礼多多电子商务有限公司

统一社会信用代码：91310000593122352N

住所：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1403 号 3001 室

法定代表人：刘世红

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

注册资金：7964.9703 万元

成立日期：2012 年 3 月 27 日

营业期限：2012 年 3 月 27 日至不确定期限

经营范围：电子商务（不得从事金融业务），日用品、办公用品、体育用品、电子产品、数码产品、食用农产品、服装服饰、鞋帽、箱包皮具、家用电器的销售，食品销售，医疗器械经营，从事货物及技术的进出口业务，商务信息咨询，企业管理，仓储（除危险品），打包服务，设计、制作、代理、发布各类广告。

2. 历史沿革

（1）2012 年 3 月，上海礼多多电子商务有限公司（以下简称“礼多多有限”）设立

2012 年 3 月 8 日，刘世红、关健敏召开公司首次股东会，共同出资 100 万元设立礼多多有限，其中刘世红出资 80 万元、关健敏出资 20 万元。

2012 年 3 月 9 日，上海鑫星会计师事务所（普通合伙）出具了鑫星验字

（2012）第 0492 号《验资报告》，验证截至 2012 年 3 月 7 日止，礼多多有限公司已收到全体股东缴纳的注册资本合计人民币 100 万元，股东以货币出资。

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例
1	刘世红	80	80	80%
2	关健敏	20	20	20%
合计		100	100	100%

礼多多有限设立时的股权结构为：

（2）2012 年 11 月 20 日，股东关健敏将其持有的礼多多有限的 20% 股权作价 20 万元转让给高振玲。2012 年 12 月 4 日，上海市工商局浦东新区分局向礼多多有限核发了此次股权变更后的《公司准予变更登记通知书》。

本次股权转让完成后，礼多多有限的股权结构为：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例
1	刘世红	80	80	80%
2	高振玲	20	20	20%
合计		100	100	100%

（3）2014年7月16日，股东刘世红、高振玲分别将其持有的礼多多有限80%、20%的股权作价80万元、20万元转让给北京拇指猫电子商务有限公司。

北京拇指猫电子商务有限公司成立于2014年7月16日，注册资本109.0909万元，法定代表人为刘世红，股权结构为：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例
1	北京东方华盖创业投资有限公司	9.0909	9.0909	8.33%
2	刘世红	88.364	88.364	81.00%
3	杨泽	11.636	11.636	10.67%
合计		109.0909	109.0909	100.00%

2014年7月31日，上海工商局浦东新区分局向礼多多有限核发了此次股权变更后的《公司准予变更登记通知书》。

本次股权转让完成后，礼多多有限成为法人独资企业，北京拇指猫电子商务有限公司持有其100%股权。

（4）2015年3月1日，北京拇指猫电子商务有限公司分别将其持有的礼多多有限88.364%、11.636%的股权作价88.364万元、11.636万元转让给自然人刘世红、杨泽。

2015年3月31日，上海市工商局浦东新区分局向礼多多有限核发了此次股权变更的《公司准予变更登记通知书》。

本次股权转让完成后，礼多多有限的股权结构为：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例
1	刘世红	88.364	88.364	88.364%
2	杨泽	11.636	11.636	11.636%
合计		100.00	100.00	100.00%

(5) 2015年4月1日,礼多多有限决定注册资本由100万元增加至116.3636万元,新增注册资本16.3636万元全部由北京东方华盖创业投资有限公司以现金出资1,000万元认缴,出资大于新增注册资本部分计入资本公积。

本次增资完成后,礼多多有限的股权结构为:

序号	股东名称	认缴出资额(万元)	实缴出资额(万元)	出资比例
1	刘世红	88.364	88.364	75.94%
2	杨泽	11.636	11.636	10.00%
3	北京东方华盖创业投资有限公司	16.3636	16.3636	14.06%
合计		116.3636	116.3636	100.00%

(6) 2015年4月10日,公司召开股东会会议决议增资,注册资本由116.3636万元增资至136.8986万元。变更后的股权结构如下:

股东名称	出资金额(人民币)	出资比例(%)
刘世红	883,640.00	64.55
北京东方华盖创业投资有限公司	163,636.00	11.95
杨泽	116,360.00	8.50
宁波鼎锋明德致和投资合伙企业(有限合伙)	70,360.00	5.14
宁波鼎锋海川投资管理中心(有限合伙)	69,820.00	5.10
南京长茂宏懿股权投资基金合伙企业(有限合伙)	46,550.00	3.40
深圳鼎锋蕴仁投资管理企业(有限合伙)	18,620.00	1.36
合 计	1,368,986.00	100.00

(7) 2015年5月22日,公司召开股东会会议进行了股权变更,李洪波受让了刘世红持有的公司股权2.738万元,变更后的股权结构如下:

股东名称	出资金额(人民币)	出资比例(%)
刘世红	856,260.00	62.55
北京东方华盖创业投资有限公司	163,636.00	11.95
杨泽	116,360.00	8.50
宁波鼎锋明德致和投资合伙企业(有限合伙)	70,360.00	5.14
宁波鼎锋海川投资管理中心(有限合伙)	69,820.00	5.10
南京长茂宏懿股权投资基金合伙企业(有限合伙)	46,550.00	3.40
李洪波	27,380.00	2.00

股东名称	出资金额（人民币）	出资比例（%）
深圳鼎锋蕴仁投资管理企业（有限合伙）	18,620.00	1.36
合 计	1,368,986.00	100.00

（8）根据 2015 年 5 月 27 日上海礼多多电子商务有限公司的临时股东会会议决议，上海礼多多电子商务有限公司整体改制，以上海礼多多电子商务有限公司 2015 年 4 月 30 日经审计确认净资产 60,159,726.38 元，按照 1.2031945276:1 的比例折合为公司的股份总额 5,000 万股，每股面值 1 元，其余人民币 10,159,726.38 元计入公司的资本公积，改制后的股权结构如下：

股东名称	出资金额（人民币）	出资比例（%）
刘世红	31,273,513.00	62.55
北京东方华盖创业投资有限公司	5,976,540.00	11.95
杨泽	4,249,861.00	8.50
宁波鼎锋明德致和投资合伙企业（有限合伙）	2,569,785.00	5.14
宁波鼎锋海川投资管理中心（有限合伙）	2,550,063.00	5.10
南京长茂宏懿股权投资基金合伙企业（有限合伙）	1,700,163.00	3.40
李洪波	1,000,010.00	2.00
深圳鼎锋蕴仁投资管理企业（有限合伙）	680,065.00	1.36
合 计	50,000,000.00	100.00

本次股改出资情况业经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）审验，并出具瑞华验字[2015]第 01560003 号验资报告。

（9）2015 年 11 月 11 日，公司召开股东会会议通过了股票发行方案，发行不超过 8,560,000 股新股。公司本次实际发行股票 8,560,000 股，发行后，公司股本变更为 58,560,000.00 元，变更后的股权结构如下：

股东名称	出资金额（人民币）	出资比例（%）
刘世红	31,273,513.00	53.40
北京东方华盖创业投资有限公司	5,976,540.00	10.21
杨泽	4,249,861.00	7.26
宁波鼎锋明德致知投资合伙企业（有限合伙）	3,709,785.00	6.34
宁波鼎锋海川投资管理中心（有限合伙）	3,190,063.00	5.45

股东名称	出资金额（人民币）	出资比例（%）
南京长茂宏懿股权投资基金合伙企业（有限合伙）	1,700,163.00	2.90
深圳海德恒润财经咨询有限公司	1,070,000.00	1.83
李洪波	1,000,010.00	1.71
长江证券股份有限公司	750,000.00	1.28
北京熙信永辉投资中心（有限合伙）	710,000.00	1.21
兴业全球基金管理有限公司（代表‘兴全基石6号特定多客户资产管理计划’）	710,000.00	1.21
杭州小咖股权投资合伙企业（有限合伙）	710,000.00	1.21
北京华盖卓信股权投资合伙企业（有限合伙）	700,000.00	1.20
深圳鼎峰蕴仁投资管理企业（有限合伙）	680,065.00	1.16
宁波鼎峰明德正心投资合伙企业（有限合伙）	570,000.00	0.97
宁波鼎峰海川投资管理中心（有限合伙）（代表鼎峰海川新三板1号基金）	500,000.00	0.85
浙江浙商证券资产管理有限公司（代浙商金惠新三板启航3号集合资产管理计划）	426,000.00	0.73
浙江浙商证券资产管理有限公司（代浙商恒天稳钻1号新三板定向资产管理计划）	284,000.00	0.48
华林证券有限责任公司	200,000.00	0.34
中银国际证券有限责任公司	150,000.00	0.26
合 计	58,560,000.00	100.00

本次增资出资情况业经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）审验，并出具瑞华验字[2015]第 01560006 号验资报告。

（10）2016年7月4日，公司召开股东会会议通过了发行股票购买资产的方案，发行 2,940,000 股新股，发行后，公司股本变更为 61,500,000.00 元，变更后的股权结构如下：

股东名称	出资金额（人民币）	出资比例（%）
刘世红	31,273,513.00	50.85
北京东方华盖创业投资有限公司	5,976,540.00	9.72
杨泽	4,249,861.00	6.91
宁波鼎峰明德致知投资合伙企业（有限合伙）	3,709,785.00	6.03
宁波鼎峰海川投资管理中心（有限合伙）	2,550,063.00	4.15
上海米堤贸易有限公司	2,940,000.00	4.78

股东名称	出资金额（人民币）	出资比例（%）
南京长茂宏懿股权投资基金合伙企业（有限合伙）	1,700,163.00	2.76
北京熙信永辉投资中心（有限合伙）	1,350,000.00	2.2
深圳海德恒润财经咨询有限公司	1,070,000.00	1.74
李洪波	1,000,010.00	1.63
长江证券股份有限公司	750,000.00	1.22
兴业全球基金管理有限公司（代表‘兴全基石6号特定多客户资产管理计划’）	710,000.00	1.15
杭州小咖股权投资合伙企业（有限合伙）	710,000.00	1.15
北京华盖卓信股权投资合伙企业（有限合伙）	700,000.00	1.14
深圳鼎锋蕴仁投资管理企业（有限合伙）	680,065.00	1.11
宁波鼎锋明德正心投资合伙企业（有限合伙）	570,000.00	0.93
宁波鼎锋海川投资管理中心（有限合伙）（代表鼎峰海川新三板1号基金）	500,000.00	0.81
浙江浙商证券资产管理有限公司（代浙商金惠新三板启航3号集合资产管理计划）	426,000.00	0.69
浙江浙商证券资产管理有限公司（代浙商恒天稳钻1号新三板定向资产管理计划）	284,000.00	0.46
华林证券有限责任公司	200,000.00	0.33
中银国际证券有限责任公司	150,000.00	0.24
合 计	61,500,000.00	100.00

本次增资出资情况业经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）审验，并出具瑞华验字[2016]01560004号验资报告。

（11）2016年9月22日，公司召开股东会会议通过了股票发行方案，发行不超过15,375,000股新股。公司本次实际发行股票15,375,000股，发行后，公司股本变更为76,875,000.00元。，变更后的股权结构如下：

股东名称	出资金额（人民币）	出资比例（%）
刘世红	31,273,513.00	40.68
广西黑五类食品集团有限责任公司	15,375,000.00	20.00
北京东方华盖创业投资有限公司	5,976,540.00	7.77
杨泽	4,249,861.00	5.53
宁波鼎锋明德致知投资合伙企业（有限合伙）	3,709,785.00	4.83
宁波鼎锋海川投资管理中心（有限合伙）	3,190,063.00	4.15

股东名称	出资金额（人民币）	出资比例（%）
上海米堤贸易有限公司	2,940,000.00	3.82
南京长茂宏懿股权投资基金合伙企业（有限合伙）	1,700,163.00	2.21
深圳海德恒润财经咨询有限公司	1,070,000.00	1.39
李洪波	1,000,010.00	1.30
其他	6,390,065.00	8.32
合 计	76,875,000.00	100.00

本次增资出资情况业经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）审验，并出具瑞华验字[2016]01560005号验资报告。

（12）2016年12月7日，公司召开股东会会议通过了向22名激励对象授予限制性股票3,075,000股（授予日为2017年1月19日），本次实际发行股票3,065,000股，发行后，公司股本变更为79,940,000.00元，变更后的股权结构如下：

股东名称	出资金额（人民币）	出资比例（%）
刘世红	32,053,513.00	40.09
广西黑五类食品集团有限责任公司	15,375,000.00	19.22
北京东方华盖创业投资有限公司	5,976,540.00	7.48
杨泽	5,114,861.00	6.40
宁波鼎锋明德致知投资合伙企业（有限合伙）	3,709,785.00	4.64
宁波鼎锋海川投资管理中心（有限合伙）	3,190,063.00	3.99
上海米堤贸易有限公司	2,940,000.00	3.68
南京长茂宏懿股权投资基金合伙企业（有限合伙）	1,700,163.00	2.13
深圳海德恒润财经咨询有限公司	1,070,000.00	1.34
李洪波	1,000,010.00	1.25
其他	7,810,065.00	9.78
合 计	79,940,000.00	100.00

本次增资出资情况业经北京永拓会计师事务所（特殊普通合伙）审验，并出具京永验字（2016）第21146号验资报告。

（13）2017年5月18日，公司召开股东会会议通过了因上海若凯电子商务有限公司未完成2016年业绩承诺，根据收购协议回购上海米堤贸易有限公司持有的公司

股份 290,297 股，回购注销后，公司股本变更为 79,649,703.00 元，变更后的股权结构如下：

股东名称	出资金额（人民币）	出资比例（%）
刘世红	33,153,513.00	41.63
广西黑五类食品集团有限责任公司	15,375,000.00	19.30
杨泽	5,114,861.00	6.42
北京东方华盖创业投资有限公司	3,976,540.00	4.99
宁波鼎锋明德致知投资合伙企业（有限合伙）	3,709,785.00	4.66
宁波鼎锋海川投资管理中心（有限合伙）	3,190,063.00	4.01
深圳海德恒润财经咨询有限公司	3,070,000.00	3.85
上海米堤贸易有限公司	2,649,703.00	3.33
南京长茂宏懿股权投资基金合伙企业（有限合伙）	1,700,163.00	2.13
李洪波	1,000,010.00	1.26
其他	6,710,065.00	8.42
合 计	79,649,703.00	100.00

（14）2017 年 8 月 14 日公司全体股东与南方黑芝麻集团股份有限公司签订了股权转让协议，协议约定公司全体股东将持有的公司 100%股权转让给南方黑芝麻集团股份有限公司。2017 年 8 月 30 日公司召开股东大会决议通过了《关于公司全体股东与南方黑芝麻集团股份有限公司签订附生效条件的发行股份及支付现金购买资产协议的议案》。2017 年 12 月 8 日公司取得了中国证券监督管理委员会证监许可[2017]2220 号《关于核准南方黑芝麻集团股份有限公司向刘世红等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》。根据以上程序，公司完成了股权变更，变更后的股权结构如下：

股东名称	出资金额（人民币）	出资比例（%）
南方黑芝麻集团股份有限公司	79,649,703.00	100.00
合 计	79,649,703.00	100.00

公司于 2015 年 10 月 20 日在全国中小企业股份转让系统（简称：“新三板”）正式挂牌交易，股票代码为 833690，于 2017 年 12 月 14 日获得批准终止挂牌。

3、公司近3年及评估基准日的资产、负债、财务状况

单位：人民币万元

项目	2017年12月31日	2019年12月31日	2019年12月31日
流动资产合计	67,886.75	99,604.90	104,506.12
非流动资产合计	19,806.91	19,500.28	19,684.38
资产总计	87,693.66	119,105.18	124,190.50
流动负债合计	48,499.19	69,526.49	65,432.22
非流动负债合计	0	0	0
负债合计	48,499.19	69,526.49	65,432.22
股东权益合计	39,194.46	49,578.69	58,758.29

单位：人民币万元

项 目	2017 年	2018 年	2019 年
一、营业收入	105,266.08	184,975.95	221,034.37
二、营业成本	84,277.16	156,558.27	187,088.00
三、利润总额	8,204.97	12,625.63	11,780.67
四、净利润	6,052.57	9,453.22	9,396.44

以上2017年、2018年、2019年数据为北京永拓会计师事务所（特殊普通合伙）进行审计后的数据。

（三）委托人与被评估单位之间的关系

委托人南方黑芝麻集团股份有限公司为被评估单位上海礼多多电子商务有限公司的母公司，持有其100%的股权。

（四）其他报告使用人

根据资产评估委托合同，本报告的报告使用人包括南方黑芝麻集团股份有限公司以及法律法规规定的其他报告使用人。

二、评估目的

本次的评估目的基于是对南方黑芝麻集团股份有限公司并购上海礼多多电子商务有限公司签订的盈利预测补偿协议中在承诺期满时股东全部权益价值减值测试目的，委托我公司对涉及的上海礼多多电子商务有限公司的股东全部权益市场价值进行评估，为上述行为提供价值参考依据。

三、评估对象及范围

评估对象为上海礼多多电子商务有限公司股权全部权益价值。

评估范围为评估基准日2019年12月31日上海礼多多电子商务有限公司全部资产及负债。

资产及负债在评估基准日的账面金额如下：

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值	科目名称	账面价值
一、流动资产		四、流动负债	
货币资金	81,476,033.92	短期借款	366,028,239.73
应收账款	580,110,211.99	应付账款	75,447,403.37
预付款项	232,469,753.51	预收款项	11,574,446.70
应收股利	-	其他应付款	138,332,517.37
应收利息	-	应付职工薪酬	3,181,481.75
其他应收款	36,458,582.67	应交税费	52,263,078.46
存货	98,254,337.41	其他流动负债	7,495,038.08
其他流动资产	16,292,269.90	流动负债合计	654,322,205.46
流动资产合计	1,045,061,189.40	五、非流动负债	
二、非流动资产		非流动负债合计	
其他非流动金融资产	200,000.00	负债合计	654,322,205.46
商誉	191,450,819.06	六、所有者（股东）权益	
固定资产	1,769,009.71	实收资本	79,649,703.00
无形资产	1,200.00	资本公积	214,333,575.06
递延所得税资产	2,520,710.72	盈余公积	4,907,557.59
长期待摊费用	902,113.26	未分配利润	246,659,352.61
非流动资产合计	196,843,852.75	所有者（股东）权益合计	587,582,836.69
三、资产总计	1,241,905,042.15	负债和所有者权益总计	1,241,905,042.15

四、价值类型

本评估项目的价值类型是为市场价值。

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压制的情况下，某项资产在基准日进行正常公平交易的价值估计数额。

本报告所称“评估价值”，是指以企业评估基准日现有资产规模为基础，在企业持续经营前提条件下，按照本报告所述程序和方法所确定的价值。

在符合会计准则计量属性规定的条件下，会计准则下的公允价值一般等同于资产评估准则下的市场价值。

五、评估基准日

因评估基准日应为年度财务报告日，故由委托人确定本次评估基准日为 2019 年 12 月 31 日，并在资产评估委托合同中作了相应约定。

本报告的一切取价标准均为评估基准日的有效价格。

六、评估依据

（一）行为依据

南方黑芝麻集团股份有限公司收购协议。

（二）法律、法规依据

1. 《中华人民共和国资产评估法》中华人民共和国主席令(第四十六号)；
2. 《中华人民共和国公司法》（2018 年 10 月修订）；
3. 《资产评估行业财政监督管理办法》（中华人民共和国财政部令第 86 号）；
4. 《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税[2016]36 号）；
5. 《关于调整增值税税率的通知》（财税〔2018〕32 号）；
6. 《中华人民共和国增值税暂行条例》（国务院令第 538 号）；
7. 《中华人民共和国物权法》（主席令第 62 号, 2007 年 3 月 16 日）；
8. 其他有关的法律、法规和规章制度。

（三）准则依据

1. 《资产评估基本准则》（财资[2017]43 号）；
2. 《资产评估职业道德准则》（中评协[2017]30 号）；
3. 《资产评估执业准则—资产评估程序》（中评协[2018]36 号）；
4. 《资产评估执业准则—资产评估报告》（中评协[2018]35 号）；
5. 《资产评估执业准则—资产评估委托合同》（中评协[2017]33 号）；
6. 《资产评估执业准则—资产评估档案》（中评协〔2018〕37 号）；
7. 《资产评估执业准则—企业价值》（中评协〔2018〕38 号）；
8. 《以财务报告为目的的评估指南》（中评协[2017]45 号）；

- 9、《资产评估机构业务质量控制指南》（中评协[2017]46号）；
- 10、《资产评估价值类型指导意见》（中评协[2017]47号）；
- 11、《资产评估对象法律权属指导意见》（中评协[2017]48号）；
- 12、《企业会计准则第8号——资产减值》；
- 13、《企业会计准则第20号——企业合并》；
- 14、《企业会计准则第39号——公允价值计量》；
- 15、《资产评估执业准则——资产评估方法》（中评协[2019]35号）。

（四）权属依据

- 1、车辆行驶证等权属证明；
- 2、其他与企业资产的取得、使用等有关合同、会计凭证、会计报表及其他资料；
- 3、其他产权证明文件。

（五）取价依据

- 1、上海礼多多电子商务有限公司管理层提供的最近一期财务预算及预测数据；
- 2、国家宏观经济、行业、区域市场及企业统计分析数据；
- 3、评估基准日及前3年的财务报表及财务明细账；
- 4、企业提供的财务管理、产品生产、原材料采购、市场销售等经营的资料；
- 5、企业收入、成本、费用分析及预测资料；
- 6、企业固定资产折旧计提方法；
- 7、企业的财务会计核算制度；
- 8、企业职工工资福利政策及未来年度工资总额变化情况；
- 9、企业提供的部分合同、协议等；
- 10、企业所处行业地位及市场竞争分析资料；
- 11、现行的国家和地方税收政策和规定；
- 12、基准日近期国债收益率、同类上市公司有关指标；
- 13、Choice金融终端软件提供的上市公司的有关资料；
- 14、企业提供的有关财务资料及工程资料；
- 15、中国人民银行发布的评估基准日适用的外汇汇率及贷款利率；

- 16、《企业绩效评价标准值 2019》；
- 17、资产评估专业人员调查了解到的其他资料。

（六）其他依据

- 1、历史年度审计报告；
- 2、《资产评估常用数据与参数手册》；
- 3、资产评估专业人员进行的市场调查资料；
- 4、资产评估专业人员现场勘察及询证的相关资料；
- 5、企业相关部门及人员提供的相关材料；
- 6、有关部门颁布的统计资料和技术标准资料，以及资产评估机构收集的有关宏观经济、行业分析和市场资料以及其他有关资料。

七、评估方法

（一）评估方法的选择

根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等相关情况，以及三种方法的适用条件，上海礼多多电子商务有限公司因重大资产重组需在盈利承诺期届满时对标资产实施减值测试，故需对上海礼多多电子商务有限公司股东全部权益进行评估。

市场法是指将被评估企业与可比较的参考企业即在市场上交易过的可比企业股权资产进行比较，以参考企业的交易价格为基础，加以调整修正后确定其价值的评估方法。常用的两种市场法是参考企业比较法和并购案例比较法。市场法以市场实际交易为参照来评价评估对象的现行公允市场价值，具有评估过程直观、评估数据取材于市场的特点。由于目前国内资本市场的公开资料中尚无法找到相同经济行为下的同类资产交易案例，因此不具备使用市场法的必要前提，故不采用市场法评估。

收益法是指将被评估企业的预期未来收益依一定折现率资本化或折成现值以确定其价值的评估方法。根据企业提供的财务报表可知，被评估单位具备持续经营的基础和条件，经营与收益之间存在较稳定的对应关系，并且未来收益和风险能够预测及可量化，因此本次评估可以选择收益法进行评估。

成本法也称资产基础法，是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的思路。资产基础法从企业购建角度反映了企业的价值，为经济行为实现后企业的经营管理及考核提供了依据，结合本次评估目的及收购时采用的方法为收益法，因此本次评估不适用资产基础法进行评估。

基于本次评估目的及交易时以评估机构出具的收益法评估结果作为定价参考，本次采用收益法进行评估。

（二）收益法

1、收益法的评估计算公式

（1）计算模型

$$E = B - D \quad \text{公式一}$$

式中：E为企业股东全部权益；B为企业整体市场价值；D为负息负债的市场价值。其中，公式一中企业整体市场价值B按如下公式求取：

$$B = P + \sum C_i \quad \text{公式二}$$

式中：P为经营性资产价值； $\sum C_i$ 为评估基准日存在的非经营性资产负债（含溢余资产）的价值。其中，公式二中经营性资产评估价值P按如下公式求取：

$$P = \sum_{t=1}^n \left[R_t \times (1+r)^{-t} \right] + \frac{R_{n+1}}{(r-g)} \times (1+r)^{-n}$$

公式三

上式前半部分为明确预测期价值，后半部分为永续期价值（终值）

式中： R_t 为明确预测期的第t期的企业自由现金流；t为明确预测期期数1,2,3, ..., n；r为折现率； R_{n+1} 为永续期企业自由现金流；g为永续期的增长率，本次评估g=0；n为明确预测期第末年。

（2）模型中关键参数的确定

1) 预期收益的确定

本次将企业自由现金流量作为企业预期收益的量化指标。

企业自由现金流量就是在支付了经营费用和所得税之后，向公司权利要求者支付现金之前的全部现金流。其计算公式为：

企业自由现金流量=净利润+折旧及摊销+税后利息支出-营运资金增加-资本性支出

2) 收益期的确定

企业价值评估中的收益期限通常是指企业未来获取收益的年限。为了合理预测企业未来收益，根据企业生产经营的特点以及有关法律法规、契约和合同等，可将企业的收益期限划分为有限期限和无限期限。

本次评估收益期确定为无限年期。其中，第一阶段为 2020 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日，预测期为 5 年。在此阶段中，根据对历史业绩及未来市场分析，收益状况逐渐趋于稳定；第二阶段为 2025 年 1 月 1 日至永续经营，在此阶段中，保持稳定的收益水平考虑。

3) 折现率的确定

确定折现率有多种方法和途径，按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为企业自由现金流量，则折现率选取加权平均资本成本（WACC）确定，其计算公式为：

$$WACC = R_e \frac{E}{D+E} + R_d \frac{D}{D+E} (1-T) \quad \text{公式四}$$

式中：Re 为权益资本成本；Rd 为负息负债资本成本；T 为所得税率。

4) 权益资本成本 Re 采用资本资产定价模型(CAPM)计算，其计算公式为：

$$R_e = R_f + \beta \times ERP + R_s \quad \text{公式五}$$

式中：Re 为股权回报率；Rf 为无风险回报率；β 为风险系数；ERP 为市场风险超额回报率；Rs 为公司特有风险超额回报率

5) 付息债务评估价值的确定

根据上海礼多多电子商务有限公司基准日付息债务的现值确定。

6) 溢余资产及非经营性资产、负债评估价值的确定

非经营性资产、负债（含溢余资产）在此是指在企业自由现金流量预测不涉及的资产与负债。对非经营性资产负债（含溢余资产），本次单独采用成本法进行评估；

八、评估程序实施过程 and 情况

本次评估包括评估前期准备工作，现场勘察和评定估算工作，汇总分析撰写报告说明工作，于 2020 年 4 月 18 日出具评估报告。

1、接受委托阶段

北京中和谊公司接受委托，对委估资产进行价值评估；根据评估目的、评估基准日、评估对象及范围等内容拟定了评估工作方案。

2、评估前期准备工作阶段

接受委托后，评估人员开始指导上海礼多多电子商务有限公司进行资产清查，收集准备评估所需资料。

3、评定估算工作阶段

根据资产评估的有关原则和规定，评估人员进行了现场勘查及评定估算工作，对委托评估的资产履行了下列勘估程序：

收集财产清册和各项财务、经营、销售资料，指导企业相关的财务与资产管理人员在资产清查的基础上，按照评估机构提供的“资产评估明细表”和“资产调查表”及其填写要求、资料清单，细致准确的登记填报，对被评估范围内资产的产权归属证明文件和反映性能、状态、经济技术指标等情况的文件资料进行收集。根据财产清册到现场对实物资产状况进行实地察看、核实并进行记录，与有关人员进行交谈，了解资产的运营、管理状况。然后，审查各类资产评估明细表，检查有无填列不全、资产项目不明确现象，并根据经验及掌握的有关资料，检查资产评估明细表有无漏项等情况；补充、修改和完善资产评估明细表，根据现场实地勘察结果，进一步完善资产评估明细表，以做到“表”、“实”相符。核实产权证明文件，对纳入评估范围的固定资产、无形资产等的产权进行调查。

与企业财务、高层管理人员进行充分沟通，根据企业历史经营情况、未来规划情况，指导企业对未来收益进行预测，并对企业以后年度的营利测算进行完善、修正。

取得计价依据及市场价格资料。根据具体估价方法收集、计算各项参数，同时撰写技术说明和评估报告。

在评定估算过程中，要求各专业评估人员统一方法和标准，并对评估明细表工作底稿、评估说明进行自检和互检。

4、评估汇总阶段

对初步评估结论进行综合分析，对评估结果进行调整、修改和完善，形成初步评估结论；

撰写评估说明及评估报告；进行三级复核，补充、修改评估报告及技术说明。

5、提交评估报告阶段

将评估报告初稿提交委托人等有关人员讨论，协商有关问题。对评估报告再补充、修改，在此基础上产生正式评估报告，提交委托人。

九、评估假设

（一）一般假设

1. 交易假设

交易假设是假定所有待评估资产组已经处在交易的过程中，评估专业人员根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设。

2. 公开市场假设

公开市场假设是假定在市场上交易的资产组，或拟在市场上交易的资产组，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对资产组的功能、用途及其交易价格等做出理智的判断。公开市场假设以资产组在市场上可以公开买卖为基础。

3. 持续经营假设

持续经营假设是假定在评估基准日资产的实际状况下，待估资产组的经营业务合法，并不会出现不可预见的因素导致其无法持续经营。

（二）特别假设

1. 国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化，本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化。

2. 假设上海礼多多电子商务有限公司的经营者是负责的, 并且公司管理层有能力担当其职务。

3. 除非另有说明, 假设上海礼多多电子商务有限公司完全遵守所有有关的法律法规。

4. 假设上海礼多多电子商务有限公司未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致。

5. 假设上海礼多多电子商务有限公司在现有的管理方式和管理水平的基础上, 经营范围、方式与目前方向保持一致。

6. 有关利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化。

7. 无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对上海礼多多电子商务有限公司造成重大不利影响。

8. 资料真实假设: 假设上海礼多多电子商务有限公司提供的业务合同以及公司的营业执照、章程, 签署的协议, 审计报告、财务资料等所有证据资料是真实的、完整的、有效的。

9. 有效执行假设: 假设上海礼多多电子商务有限公司以前年度及当年签订的合同、协议有效, 并能得到执行。

10. 到期续展假设: 假设上海礼多多电子商务有限公司拥有的各类资质证书等到期后申请续展, 并得到批准。

根据资产评估的要求, 认定这些假设条件在评估基准日时成立, 当未来经济环境发生较大变化时, 本评估结果一般会失效, 评估机构及评估人员将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

十、评估结论

在评估基准日 2019 年 12 月 31 日持续经营的前提下, 上海礼多多电子商务有限公司账面值为 58,758.29 万元, 评估值为 77,761.99 万元, 增值为 19,003.70 万元, 增值率为 32.34%。

十一、特别事项说明

(一) 由委托人管理层和其他人员提供的与评估相关的所有资料，是编制本报告的基础，南方黑芝麻集团股份有限公司及上海礼多多电子商务有限公司应对其提供资料的真实性、合法性、全面性负责。对被评估单位存在的可能影响评估结论的瑕疵事项，在委托时未作特殊说明或在评估现场勘查中未予明示并提供相关资料，而评估人员根据专业经验一般不能获知的情况下，评估机构及评估人员不承担相关责任。

(二) 权属资料不全面或者存在瑕疵的情形

根据《资产评估对象法律权属指导意见》，评估人员对上海礼多多电子商务有限公司估价范围内的资产产权进行了适当的关注，未发现权属方面的瑕疵。

(三) 抵押、担保、租赁及其或有负债（或有资产）等事项

据委托人和被评估单位提供的资料，公司抵押担保情况如下：

借款人	贷款人	品种	借款金额 (万元)	合同利率	借款日	到期日	月末余额	担保方式
上海礼多多 电子商务有 限公司	(天猫供应链) 网商银行	流贷	1,448.00	12.00%	2019.5.30	2019.12.12	1,246.90	质押担保 (应收)
	北京银行上海 分行	流贷	5,000.00	5.16%	2019.9.11	2020.9.11	5,000.00	保证担保
	江苏银行上海 徐汇支行	流贷	1,000.00	5.44%	2019.8.13	2020.7.15	1,000.00	保证担保
	江苏银行上海 徐汇支行	流贷	500.00	5.44%	2019.7.18	2020.7.15	500.00	保证担保
	农商行南汇支 行	流贷	1,800.00	5.61%	2019.11.29	2020.5.28	1,800.00	保证担保
	上海银行江桥 支行	流贷	400.00	6.00%	2019.12.30	2020.12.25	400.00	保证担保
	上海银行江桥 支行	流贷	400.00	6.09%	2019.8.15	2020.2.19	400.00	保证担保
	南京银行上海 张江支行	流贷	500.00	6.09%	2019.1.4	2020.1.1	500.00	保证担保
	南京银行上海 张江支行	流贷	1,150.00	6.09%	2019.6.28	2020.6.25	1,150.00	保证担保
	大连银行上海 分行营业部	流贷	1,500.00	5.66%	2019.9.5	2020.3.4	1,500.00	保证担保
	上海邦汇商业 保理有限公司	保理	2,244.29	9.70%	2019.1.28	2020.1.28	1,513.26	质押担保 (应收)
	小 计		15,942.29				15,010.16	
上海时时惠	上海邦汇商业 保理有限公司	保理	9,326.20	11.00%	2019.1.23	2020.1.23	5,533.22	质押担保 (应收)

电子商务有限公司	交通银行杨浦支行	流贷	200.00	5.80%	2019.8.12	2020.1.15	200.00	保证担保
	网商银行	流贷	190.00	12.00%	2019.11.19	2020.5.19	0.00	质押担保 (应收)
	上海银行江桥支行	流贷	600.00	6.09%	2019.8.19	2020.2.19	600.00	保证担保
	上海银行江桥支行	流贷	2,400.00	6.09%	2019.8.8	2020.2.19	2,400.00	保证担保
	交行上海杨浦支行	流贷	2,800.00	5.80%	2019.11.26	2020.4.20	2,800.00	保证担保
	上海银行江桥支行	流贷	1,200.00	6.00%	2019.12.27	2020.12.25	1,200.00	保证担保
	合计		16,716.20				12,733.22	
上海购汇电子商务有限公司	上海邦汇商业保理有限公司	保理	250.00	12.80%	2019.2.25	2020.2.24	220.03	
	合计		250.00	12.80%			220.03	
上海箭荣网络科技有限公司	上海邦汇商业保理有限公司		30.00	12.50%	2019.10.25	2020.2.24	25.72	质押担保 (应收)
指尖生活(上海)有限公司	上海邦汇商业保理有限公司	保理	1,463.17	12.70%	2019.12.26	2020.4.23	958.08	质押担保 (应收)
	南京苏宁易付宝网络科技有限公司	保理	1,300.32	9.60%	2019.12.13	2020.3.12	1,300.32	质押担保 (应收)
	苏宁银行南京分行	承兑保贴	650.00	5.50%	2019.12.26	2020.2.4	650.00	苏宁应收帐款保贴
	合 计		3,413.49				2,908.40	
时时惠(香港)贸易有限公司	大连银行上海分行营业部	50万 (美元)	348.81	4.01%	2019.4.16	2019.4.15	348.81	质押担保 (存单)
	大连银行上海分行营业部	90万 (美元)	627.86	4.01%	2019.3.29	2020.3.28	627.86	质押担保 (存单)
	合 计		976.67				976.67	
杭州亿速	上海邦汇商业保理有限公司	保理	2,601.78	9.50%	2019.4.23	2020.4.23	77.70	质押担保 (应收)
	建行杭州分行		63.00	5.00%	2019.10.29	2020.10.29	63.00	周总个人保证担保
	建行杭州分行		37.00	5.00%	2019.10.28	2020.10.28	37.00	周总个人保证担保
	网商银行		450.92	10.80%	2019.10.29	2020.4.29	450.92	质押担保 (应收)
	小 计		3,152.70				628.62	
上海牧泓贸易有限公司	工商银行沪亭北路支行	流贷	1,000.00	4.79%	2019.11.11	2020.11.10	1,000.00	孟磊、涂力丹保证担保
	网商银行	流贷	1,200.00	8.10%	2019.12.11	2020.6.11	1,200.00	应收账款质押
	北京银行上海分行	流贷	475.00	5.22%	2019.1.24	2020.1.23	475.00	存单质押担保

	小计		2,675.00				2,675.00	
上海麦添贸易有限公司	北京银行上海分行	流贷	475.00	5.22%	2019.1.24	2020.1.23	475.00	存单质押担保
上海阜甲贸易有限公司	北京银行上海分行	流贷	475.00	5.22%	2019.1.22	2020.1.18	475.00	存单质押担保
上海若凯电子商务有限公司	北京银行上海分行	流贷	475.00	5.22%	2019.1.22	2020.1.18	475.00	存单质押担保
	短期贷款合计		44,581.35				36,602.82	

(四) 评估基准日至评估报告日之间可能对评估结论产生影响的事项

在评估基准日后，评估报告有效期内资产数量如发生变化，应根据该类资产原评估方法进行计价，并对资产进行相应的增减调整。若因为特殊原因，资产价格标准发生变化，对资产估价产生明显影响时，委托人应提出要求，由评估机构根据实际情况重新确定评估价值。

截至报告日，未发现基准日期后重大事项。

(五) 其他重要事项

1、评估师和评估机构的法律责任是对本报告所述评估目的下的资产价值量做出专业判断，并不涉及到评估师和评估机构对该项评估目的所对应的经济行为做出任何判断。评估工作在很大程度上，依赖于委托方及被评估单位提供的有关资料。因此，评估工作是以委托方及被评估单位提供的有关经济行为文件，有关资产所有权文件、证件及会计凭证，有关法律文件的真实合法为前提。

2、本评估报告为对委托资产在评估基准日的可回收价值进行评估，仅对委托方计提减值准备提供价值参考意见，最终判断资产是否存在减值以及具体计提减值金额，应由委托方根据会计准则的规定予以确定。

3、本次评估依据现时的实际情况作了评估人员认为必要、合理的假设，在资产评估报告中列示。这些假设是评估人员进行资产评估的前提条件。当未来经济环境和以上假设发生较大变化时，评估人员将不承担由于前提条件的改变而推导出不同资产评估结果的责任。

4、评估机构获得的被评估单位盈利预测是本评估报告收益法的基础。评估师对被评估单位盈利预测进行了必要的调查、分析、判断，经过与被评估单位管理层及其主要股东多次讨论，被评估单位进一步修正、完善后，评估机构采信了被评估单

位盈利预测的相关数据。评估机构对被评估单位盈利预测的利用，不是对被评估单位未来盈利能力的保证。

5、本次评估结论建立在评估对象产权持有者及管理层对企业未来发展趋势的准确判断及相关规划落实的基础上，如企业未来实际经营状况与经营规划发生偏差，且产权持有者及时任管理层未采取相应有效措施弥补偏差，则评估结论将会发生重大变化。特别提请报告使用者对此予以关注。

6、本次评估范围及采用的由被评估单位提供的数据、报表及有关资料，委托方及被评估单位对其提供资料的真实性、完整性负责。

7、评估报告中涉及的有关权属证明文件及相关资料由被评估单位提供，委托方及被评估单位对其真实性、合法性承担法律责任。

8、本次收益法估算中，我们参考和采用了上海礼多多电子商务有限公司 2017、2018、2019 年的财务报表，并应用了在中国国内上市公司中寻找的有关对比公司的财务报告和交易数据。我们的估算工作在很大程度上依赖上述财务报表数据和交易数据，我们假定上述财务报表数据和有关交易数据均真实可靠。我们估算依赖该等财务报表中数据的事实并不代表我们表达任何我们对该财务资料的正确性和完整性的任何保证，也不表达我们保证该等资料没有其他要求与我们使用该数据有冲突。

9、在资产评估专业人员已经获取企业的承诺相关资产的价值可以通过资产未来运营得以全额回收，评估结论仅在相关资产的价值可以通过资产未来运营得以全额回收的前提下成立。

报告使用者应注意以上特别事项可能对评估结论和交易定价所产生的影响。

十二、评估报告使用限制说明

本评估报告有如下使用限制：

（一）本评估报告只能用于评估报告载明的评估目的和用途，不得用于本评估目的之外的其他经济行为。

（二）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。

(三) 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。

(四) 资产评估报告使用人应当正确理解和使用评估结论, 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。

(五) 本报告需经资产评估机构及两名资产评估师签名、盖章, 方可产生法律规定的效力、正式使用。

(六) 资产评估报告的全部或者部分内容被摘抄、引用或者被披露于公开媒体, 需评估机构审阅相关内容, 未经评估机构审阅相关内容, 评估报告的内容不得被摘抄、引用或披露于公开媒体, 法律、法规规定以及相关当事方另有约定的除外。

(七) 本评估结论的使用有效期为一年, 即自 2019 年 12 月 31 日至 2020 年 12 月 30 日止。当本评估目的在评估基准日后一年内实现时, 可以本评估结果作为交易底价或作价依据, 超过一年, 其评估结论失去效用, 如继续实现原目的, 需重新进行资产评估。

十三、评估报告提出日期

本项目评估结论正式提出日期为 2020 年 4 月 18 日。

(此页无正文)

评估机构法定代表人：刘永

资产评估师：苏巍巍

资产评估师
苏巍巍
23000322

资产评估师：金玉国

资产评估师
金玉国
11160040

资产评估机构：北京中和道资产评估有限公司

二零二〇年四月十八日



资产评估报告附件

- 1、经济行为文件
- 2、委托人及被评估单位企业法人营业执照复印件
- 3、委托人及被评估单位承诺函
- 4、资产评估人员的承诺函
- 5、评估机构营业执照复印件
- 6、评估机构的资格证书复印件
- 7、签字资产评估师资格证书复印件