

股票简称：600539

股票代码：ST 狮头

股票上市地：上海证券交易所

太原狮头水泥股份有限公司 重大资产购买报告书 (修订稿)



标的公司	交易对方名称
杭州昆汀科技股份有限公司	方贺兵
	刘佳东
	方林宾
	杭州昆阳投资管理合伙企业（有限合伙）
	何荣
	张远帆
	白智勇
	天津桂发祥十八街麻花食品股份有限公司



独立财务顾问：西南证券股份有限公司

二〇二〇年六月

公司及全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司及全体董事、监事和高级管理人员承诺本报告书及其摘要的内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，本公司全体董事、监事、高级管理人员将暂停转让其在上市公司拥有权益的股份（如有）。

本公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本报告书及其摘要中的财务会计资料真实、准确、完整。

本次交易的生效和完成尚需取得公司股东大会的批准并取得有关审批机关的批准、核准或认可（若有）。上海证券交易所等相关部门对本次交易所做的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或保证。

本次交易完成后，公司经营与收益的变化，由公司自行负责；因本次交易而引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者在评价本次交易时，除本报告书内容以及与本报告书同时披露的相关文件外，还应认真考虑本报告书披露的各项风险因素。投资者若对本报告书存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

交易对方声明

公司本次重大资产购买的交易对方方贺兵、刘佳东、方林宾、杭州昆阳投资管理合伙企业（有限合伙）、何荣、张远帆、白智勇承诺：

本人/本企业已向上市公司及为本次交易服务的中介机构提供了本人/本企业有关本次交易的相关信息和文件（包括但不限于原始书面材料、副本材料或口头证言等）。本人/本企业保证所提供的文件资料的副本或复印件与正本或原件一致，且该等文件资料的签字与印章都是真实的；保证为本次交易所提供的有关信息和文件真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别及连带的法律责任。

在参与本次交易期间，本人/本企业将依照相关法律、法规、规章、中国证监会和上交所的有关规定，及时向上市公司披露有关本次交易的信息，并保证该等信息的真实性、准确性和完整性，保证该等信息不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。如本人/本企业为本次交易所提供的有关信息不符合上述要求而给上市公司及投资者带来损失，本人/本企业将承担个别及连带的赔偿责任。

公司本次重大资产购买的交易对方桂发祥承诺：

1、本企业已向狮头股份及为本次交易服务的中介机构提供了本企业有关本次交易的相关信息和文件（包括但不限于原始书面材料、副本材料或口头证言等）。本企业保证所提供的文件资料的副本或复印件与正本或原件一致，且该等文件资料的签字与印章都是真实的；保证为本次交易所提供的有关信息和文件真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别及连带的法律责任。

2、在参与本次交易期间，本企业将依照相关法律、法规、规章、中国证监会、证券交易所和天津产权交易中心的有关规定，向狮头股份披露有关本次交易的信息，并保证该等信息的真实性、准确性和完整性，保证该等信息不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。如本企业为本次交易所提供的有关信息不符合上述要求而给狮头股份及投资者带来损失，本企业将承担个别及连带的赔偿责任。

证券服务机构声明

本次重组的独立财务顾问西南证券股份有限公司、法律顾问上海市锦天城律师事务所、审计机构中汇会计师事务所（特殊普通合伙）、资产评估机构天源资产评估有限公司声明及承诺：同意上市公司在本次重组申请文件中引用本证券服务机构出具的文件的相关内容，且上述内容已经其审阅，确认该申请文件不致因引用的上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。如本次重组申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，且该证券服务机构未能勤勉尽责，该机构将承担连带赔偿责任。

本次重组的备考审阅机构信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）声明及承诺：同意上市公司在《太原狮头水泥股份有限公司重大资产购买报告书》及其摘要中引用本所出具的备考审阅报告及相关文件内容，并对所引用的相关内容进行了审阅，确认《太原狮头水泥股份有限公司重大资产购买报告书》及其摘要不致因引用的上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

修订说明

上市公司于2020年6月18日收到上海证券交易所下发的《关于对太原狮头水泥股份有限公司重大资产重组报告书的审核意见函》（上证公函[2020]0742号）（以下简称“《审核意见函》”）。根据《审核意见函》中的相关要求，上市公司对重组报告书等文件进行了补充和修订，主要修订内容如下：

1、在重组报告书“第一节 本次交易概述”之“七、本次重组对上市公司影响”补充披露本次仅购买标的公司40%股份的原因、收购后对标的公司日常业务运营的有效控制及本次交易可以实现财务会计上对标的公司的合并报表相关内容。

2、在重组报告书“第一节 本次交易概述”之“三、本次交易方案”之“（四）购买上市公司股票及锁定安排”补充披露方贺兵等7名交易对方购买上市公司股票并锁定6个月安排的原因、交易对方预计增持完成后的持股数量和比例情况。

3、在重组报告书“重大事项提示”之“十一、标的公司剩余股权安排”补充披露剩余股权购买是否具有法律约束力及各方是否需要承担违约责任、剩余股权收购价款的约定是否构成对未来交易价格的事先锁定及是否一同作为本次收购标的公司的整体作价安排、本次交易和未来剩余股权收购是否构成一揽子交易及剩余股权收购的会计处理。

4、在重组报告书“第五节 本次交易标的资产评估情况”之“四、收益法评估情况”之“（二）评估计算及分析过程”之“1、主营业务收入”补充披露标的公司收入预测的合理性、业绩预测的可实现性。

5、在重组报告书“第五节 本次交易标的资产评估情况”之“四、收益法评估情况”之“（二）评估计算及分析过程”之“2、营业成本”补充披露标的公司毛利率预测的合理性。在重组报告书“重大风险提示”、“第十一节 重大风险提示”之“（三）标的资产估值风险”补充披露毛利率变动对标的资产估值有较大影响的风险。

6、在重组报告书“第一节 本次交易概述”之“三、本次交易方案”之“（九）未分配利润的安排”及“重大风险提示”补充披露存在表决权委托情况下的具体利润分配归属、分红对交易方案的影响、分红对标的公司后续生产经营的影响。

7、在重组报告书“第五节 本次交易标的资产评估情况”之“四、收益法评估情况”之“（一）评估模型与各参数的确定”之“（二）评估计算及分析过程”之“15、折现率”补充披露标的公司折现率取值的合理性说明。

8、在重组报告书“第八节 管理层讨论与分析”之“四、标的资产财务状况分析”之“（一）资产结构分析”之“2、流动资产分析”之“（1）货币资金”补充披露标的公司货币资金存放、受限及资金往来合规性。在重组报告书“第八节 管理层讨论与分析”之“四、标的资产财务状况分析”之“（一）资产结构分析”之“2、流动资产分析”之“（5）存货”补充披露标的公司存货跌价准备计提充分性说明。

9、在重组报告书“第八节 管理层讨论与分析”之“六、标的公司现金流量分析”补充披露标的公司经营活动产生的现金流量和净利润差异项目、原因及合理性说明。

10、在重组报告书“第八节 管理层讨论与分析”之“五、标的公司盈利能力分析”之“（一）营业收入分析”补充披露标的公司与经销客户的关联关系、经销业务收入核查情况及收入真实性、合理性。在重组报告书“第四节 交易标的基本情况”之“十一、标的公司报告期主要会计政策及相关会计处理”之“（二）收入的确认原则和计量方法”补充披露标的公司收入确认政策、确认时点是否符合行业惯例及采用总额法确认收入的合理性。

11、在重组报告书“第四节 交易标的基本情况”之“五、标的公司主营业务具体情况”之“（三）主要产品或服务及报告期的变化情况”补充披露标的公司各业务板块主要签约品牌客户具体情况。在重组报告书“第四节 交易标的基本情况”之“五、标的公司主营业务具体情况”之“（三）主要产品或服务及报告期的变化情况”之“3、品牌开拓方式、品牌方关联关系及品牌客户稳定性”补充披露标的公司获取品牌方签约的渠道方式、品牌方关联关系及品牌客户稳定性。在重组报告书“第四节 交易标的基本情况”之“五、标的公司主营业务具体情况”之“（六）报告期销售及客户情况”之“2、分业务模式的收入构成及前五大情况”之“（1）品牌代运营及营销业务”补充披露桂发祥出售股权会后对标的公司业务的影响情况。在重组报告书“第四节 交易标的基本情况”之“五、标的公司主营业务具体情况”之“（五）主要业务模式”之“5、收费模式”补充披露标的公司各业务板块收费

模式、品牌方考核标准及与同行业比较情况。在重组报告书“第四节 交易标的基本情况”之“十一、标的公司报告期主要会计政策及相关会计处理”之“（二）收入的确认原则和计量方法”补充披露标的公司代运营及营销业务收入确认方式。在重组报告书“第八节 管理层讨论与分析”之“三、标的资产行业地位及核心竞争力”补充披露标的公司与同行业主要公司运营模式、获客渠道比较情况及标的公司市场份额、核心竞争力及持续稳定经营能力。

12、在重组报告书“第四节 交易标的基本情况”之“五、标的公司主营业务具体情况”之“（六）报告期销售及客户情况”之“2、分业务模式的收入构成及前五大客户情况”之“（2）经销业务”之“③经销业务前五大客户情况”补充披露标的公司经销业务前五大客户回款情况。在重组报告书“第四节 交易标的基本情况”之“五、标的公司主营业务具体情况”之“主要业务模式”之“1、采购及仓储模式”补充披露标的公司自营网上商铺商品分品类采购政策与存货管理模式。在重组报告书“第四节 交易标的基本情况”之“五、标的公司主营业务具体情况”之“主要业务模式”之“2、销售和服务模式”补充披露标的公司是否具有线下实体店铺及线下销售渠道相关内容。在重组报告书“第四节 交易标的基本情况”之“十二、标的公司未来业务发展方向及相关规划”补充披露标的公司各经销品类同比增长情况、行业发展特征及标的公司未来业务发展方向和相关规划相关内容。

13、在重组报告书“第四节 交易标的基本情况”之“五、标的公司主营业务具体情况”之“（七）报告期采购及供应商情况”之“2、标的公司客户与供应商存在重合的原因及合理性”补充披露标的公司为同一品牌提供代运营及营销服务并开展经销业务不存在实质性竞争和利益冲突等情况。

14、鉴于公司已取得中国证券登记结算有限责任公司出具的自查范围人员持股及股份变更查询证明，公司在重组报告书“第十二节 其他重大事项”之“七、本次交易涉及的相关主体买卖上市公司股票的自查情况”补充披露中国证券登记结算有限责任公司对于自查范围内人员在自查期间买卖股票的查询结果及相关人员出具的说明和承诺。

目 录

公司及全体董事、监事、高级管理人员声明	2
交易对方声明	3
证券服务机构声明	4
修订说明	5
目 录	8
释 义	13
一、一般释义	13
二、专业释义	15
重大事项提示	18
一、本次交易方案	18
二、本次交易不构成关联交易	24
三、本次交易构成重大资产重组	24
四、本次交易不构成重组上市	24
五、本次重组对上市公司影响	25
六、本次交易已履行的和尚未履行的决策程序及批准情况	26
七、本次重组相关方作出的重要承诺	28
八、上市公司的控股股东及其一致行动人对本次重组的原则性意见	34
九、上市公司控股股东及其一致行动人、董事、监事、高级管理人员自本次重组披露之日起至实施完毕期间的股份减持计划	34
十、本次重组对中小投资者权益保护的安排	34
十一、标的公司剩余股权安排	37
十二、其他	40
重大风险提示	42
一、与本次交易相关的风险	42
二、标的资产的经营风险	45
三、其他风险	47
第一节 本次交易概述	49
一、本次交易的背景及目的	49

二、本次交易已履行和尚需履行的审批程序	52
三、本次交易方案	53
四、本次交易不构成关联交易	65
五、本次交易构成重大资产重组	65
六、本次交易不构成重组上市	65
七、本次重组对上市公司影响	66
第二节 上市公司基本情况	74
一、上市公司概况	74
二、公司设立及历次股本变动情况	74
三、最近六十个月控制权变动情况	79
四、最近三年重大资产重组情况	81
五、上市公司主营业务情况	81
六、上市公司主要财务指标	82
七、控股股东、实际控制人概况	82
八、上市公司合法经营情况	84
第三节 交易对方基本情况	86
一、交易对方总体情况	86
二、方贺兵等 7 名交易对方基本情况	86
三、桂发祥基本情况	113
四、交易对方其他重要事项	117
第四节 交易标的基本情况	120
一、标的公司基本情况	120
二、标的公司历史沿革	120
三、标的公司股权结构及控制关系	133
四、标的公司下属企业情况	134
五、标的公司主营业务具体情况	148
六、报告期主要财务数据及财务指标	181
七、主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债、或有负债情况	183
八、昆汀科技最近三年增资、改制及股权转让涉及的评估或估值情况	189

九、标的公司所涉及的立项、环保、行业准入、用地、规划、施工建设等报批情况.....	190
十、本次交易债权债务转移情况.....	190
十一、标的公司报告期主要会计政策及相关会计处理.....	191
十二、标的公司未来业务发展方向及相关规划.....	198
第五节 本次交易标的资产评估情况.....	202
一、标的资产的评估情况.....	202
二、本次评估的主要假设.....	203
三、资产基础法评估情况.....	204
四、收益法评估情况.....	211
五、是否引用其他估值机构内容情况.....	241
六、是否存在特殊的评估处理或对估值具有重大影响的事项.....	241
七、评估基准日后的重大事项情况.....	241
八、重要下属企业估值情况.....	241
九、评估结论及分析.....	242
十、董事会关于拟购买资产的评估合理性及定价公允性分析.....	242
十一、独立董事意见.....	246
第六节 本次交易合同的主要内容.....	248
一、《股份收购协议》的主要内容.....	248
二、《业绩承诺补偿协议》的主要内容.....	257
三、《表决权委托协议》的主要内容.....	261
四、《产权交易合同》的主要内容.....	264
第七节 本次交易的合规性分析.....	269
一、本次交易符合《重组管理办法》第十一条的规定.....	269
二、本次交易不适用《重组管理办法》第十三条规定.....	273
三、本次交易不适用《重组管理办法》第四十三条、第四十四条的规定.....	273
第八节 管理层讨论与分析.....	275
一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果分析.....	275
二、标的资产所属行业特点和经营情况的讨论与分析.....	280
三、标的资产行业地位及核心竞争力.....	294

四、标的资产财务状况分析	301
五、标的公司盈利能力分析	322
六、标的公司现金流量分析	336
七、本次交易对上市公司的影响	339
第九节 财务会计信息	346
一、标的公司最近两年的财务报表	346
二、上市公司备考合并财务报表	350
第十节 同业竞争和关联交易	356
一、本次交易对上市公司同业竞争的影响	356
二、本次交易对上市公司关联交易的影响	357
第十一节 重大风险提示	362
一、与本次交易相关的风险	362
二、标的资产的经营风险	365
三、其他风险	367
第十二节 其他重大事项	369
一、本次交易完成后，不存在上市公司资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形，不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情形	369
二、标的公司不存在被其股东及其关联方、资产所有人及其关联方非经营性资金占用的情形	369
三、上市公司负债结构是否合理，是否存在因本次交易大量增加负债（包括或有负债）的情况	369
四、上市公司在最近十二个月内发生资产交易的情况	370
五、本次交易对上市公司治理机制的影响	370
六、上市公司利润分配政策	371
七、本次交易涉及的相关主体买卖上市公司股票的自查情况	377
八、公司本次交易信息公布前股价波动情况的说明	378
九、关于本次重组相关主体不存在依据《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条不得参与任何上市公司重大资产重组情形的说明	379
十、上市公司控股股东及其一致行动人对本次重组的原则性意见，及控股股东及其一致行动人、董事、监事、高级管理人员自本次重组披露之日起至实施完毕期间的股份减持计划	379

十一、本次交易中聘请第三方等廉洁从业核查情况	380
十二、其他影响股东及其他投资者做出合理判断的、有关本次交易的信息	380
第十三节 独立董事及相关中介机构意见	382
一、独立董事意见	382
二、独立财务顾问意见	384
三、法律顾问意见	385
第十四节 本次交易相关的中介机构	387
一、独立财务顾问	387
二、法律顾问	387
三、审计机构	387
四、评估机构	388
五、审阅机构	388
第十五节 上市公司及全体董事、监事、高级管理人员、相关中介机构的声明	389
上市公司及全体董事声明	390
上市公司全体监事声明	391
上市公司全体高级管理人员声明	392
独立财务顾问声明	393
法律顾问声明	394
审计机构声明	395
评估机构声明	396
审阅机构声明	397
第十六节 备查文件	398
一、备查文件目录	398
二、备查地点	398

释 义

本报告书及其摘要中，除非另有所指，下列简称具有如下含义。在本报告书中，部分合计数与各加计数直接相加之和在尾数上有差异，这些差异是四舍五入造成的。

一、一般释义

公司、本公司、上市公司、狮头股份	指	太原狮头水泥股份有限公司
上海远涪、上市公司控股股东	指	上海远涪企业管理有限公司
上海桦悦	指	上海桦悦企业管理有限公司
上市公司控股股东及其一致行动人	指	上海远涪及上海桦悦
昆阳投资	指	杭州昆阳投资管理合伙企业（有限合伙）
桂发祥	指	天津桂发祥十八街麻花食品股份有限公司
交易对方	指	方贺兵、刘佳东、方林宾、昆阳投资、何荣、张远帆、白智勇、桂发祥
方贺兵等 7 名交易对方	指	方贺兵、刘佳东、方林宾、昆阳投资、何荣、张远帆、白智勇
业绩承诺方、业绩补偿方	指	方贺兵、刘佳东、方林宾、昆阳投资、何荣、张远帆
标的公司、昆汀科技、公众公司	指	杭州昆汀科技股份有限公司
标的资产、拟购买资产、交易标的、标的股份	指	昆汀科技 40.00% 股权
本次交易、本次重组、本次重大资产重组	指	上市公司拟以支付现金方式向交易对方购买昆汀科技 40.00% 股权，其中以现金的方式向方贺兵等 7 名交易对方购买其合计持有的昆汀科技 17.58% 股权，以公开竞标的方式向桂发祥购买其持有的昆汀科技 22.42% 股权；同时方林宾、刘佳东将昆汀科技合计 10.54% 的表决权在表决权委托期限内无条件、不可撤销地委托予上市公司行使
标的公司 17.58% 股权	指	狮头股份以支付现金方式向方贺兵等 7 名交易对方购买的其合计持有的昆汀科技 2,244,008 股股份，占昆汀科技总股本 17.58% 股权
标的公司 22.42% 股权	指	狮头股份以公开竞标方式向桂发祥购买的其持有的昆汀科技 2,862,375 股股份，占昆汀科技总股本 22.42% 股权

昆汀有限	指	杭州昆汀电子商务有限公司，昆汀科技之前身
杭州创化	指	杭州创化电子商务有限公司
杭州慕乐	指	杭州慕乐品牌管理有限公司
义乌昆汀贸易	指	义乌昆汀贸易有限公司
杭州悠芊	指	杭州悠芊电子商务有限公司
杭州昆宏	指	杭州昆宏电子商务有限公司
乾昆贸易	指	乾昆贸易有限公司
亿鲜达	指	杭州亿鲜达网络科技有限公司
鲲致千程	指	鲲致千程（杭州）文化传媒有限公司
本报告书、报告书、重组报告书	指	太原狮头水泥股份有限公司重大资产购买报告书
表决权委托期限	指	自《表决权委托协议》生效之日（含当日）起，于以下日期孰早之日终止：1）上市公司及其控制的主体直接或间接持有昆汀科技股份比例达到 51%或以上之日；2）转让股份在中国证券登记结算中心完成变更之日后届满 36 个月之日
《审计报告》	指	《杭州昆汀科技股份有限公司 2018 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日审计报告》（中汇会审[2020]4306 号）
《资产评估报告》、《评估报告》	指	《太原狮头水泥股份有限公司拟股权收购涉及的杭州昆汀科技股份有限公司股东全部权益价值资产评估报告》（天源评报字[2020]第 0231 号）
《审阅报告》、《备考审阅报告》	指	《太原狮头水泥股份有限公司备考合并财务报表审阅报告》（XYZH/2020CQA20271）
《产权交易合同》	指	太原狮头水泥股份有限公司与天津桂发祥十八街麻花食品股份有限公司签署的《产权交易合同》
《股份收购协议》	指	太原狮头水泥股份有限公司与方贺兵、刘佳东、方林宾、杭州昆阳投资管理合伙企业（有限合伙）、何荣、张远帆、白智勇《关于杭州昆汀科技股份有限公司之股份收购协议》
《表决权委托协议》	指	太原狮头水泥股份有限公司与方林宾、刘佳东《关于杭州昆汀科技股份有限公司之表决权委托协议》
《业绩承诺补偿协议》	指	太原狮头水泥股份有限公司与方贺兵、刘佳东、方林宾、杭州昆阳投资管理合伙企业（有限合伙）、何荣、张远帆《关于杭州昆汀科技股份有限公司之业绩承诺补偿协议》
《一致行动协议书之解除协议》	指	方贺兵、刘佳东、方林宾签署的《杭州昆汀科技股份有限公司一致行动协议书之解除协议》
西南证券、独立财务顾问	指	西南证券股份有限公司

法律顾问、锦天城律师	指	上海市锦天城律师事务所
审计机构、中汇会计	指	中汇会计师事务所（特殊普通合伙）
评估机构、资产评估机构、天源评估	指	天源资产评估有限公司
审阅机构、信永中和、备考审阅机构	指	信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所、交易所、证券交易所	指	上海证券交易所
中登公司	指	中国证券登记结算有限公司
全国股转系统、全国股转公司	指	全国中小企业股份转让系统有限责任公司
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》（2020年修订）
《上市规则》	指	《上海证券交易所股票上市规则》
《公司章程》、公司章程	指	《太原狮头水泥股份有限公司章程》
报告期	指	2018年、2019年
报告期各期末	指	2018年12月31日、2019年12月31日
评估基准日	指	2019年12月31日
交割日、交割完成日	指	上市公司与方贺兵等7名交易对方根据《股份收购协议》的约定完成中登公司登记变更将标的资产过户至上市公司名下之日及《表决权委托协议》约定的表决权委托股份委托予上市公司行使并办理完毕质押登记之日（以孰晚为准）
过渡期间	指	评估基准日至交割日的期间
业绩承诺期、承诺期	指	2020年、2021年、2022年
元、万元、亿元	指	人民币元、万元、亿元

二、专业释义

电子商务、电商	指	在因特网开放的网络环境下，基于浏览器、服务器应用方式，买卖双方不谋面地进行各种商贸活动，实现消费者的网上购物、商户之间的网上交易和在线电子支付以及各种商务活动、交易活动、金融活动和相关的综合服务活动的一种新型的商业运营模式
---------	---	---

代运营	指	电子商务企业帮助传统企业开展网上产品销售的业务模式,该业务包括线上旗舰店管理维护、网络营销推广、客服、数据分析、仓储物流等服务的提供
B2C	指	Business to Customer的简写,中文简称为“商对客”。“商对客”是电子商务的一种模式,也就是通常说的商业零售,直接面向消费者销售产品和服务。这种形式的电子商务一般以网络零售业为主,主要借助于互联网开展在线销售活动
B2B	指	Business to Business 的简写,是指企业对企业之间的营销关系,它将企业的内部网通过 B2B 网站与客户紧密结合起来,通过网络的快速反应,为客户提供更好的服务,从而促进企业的业务发展
天猫、天猫平台	指	阿里巴巴集团下属综合性 B2C 网上购物平台 (www.tmall.com),包括天猫商城、天猫超市等业务板块
天猫商城	指	天猫平台的第三方电商平台业务板块,商家入驻天猫商城销售商品或提供服务,天猫商城为入驻商家提供搜索商品、生成订单、管理交易、完成支付等软件服务,向入驻商家收取服务费,天猫平台不直接采购和销售商品
天猫国际	指	阿里巴巴集团旗下的跨境进口电商平台,主要为国内消费者直供海外进口商品
天猫直营	指	天猫国际官方直营,品牌或商家作为供应商向天猫国际官方直营店铺提供商品,由直营店铺直接向中国消费者销售来自世界各地的精选进口商品
淘宝	指	阿里巴巴集团下属综合性 C2C (Consumer to Consumer) 网上购物平台 (www.taobao.com)
唯品会	指	VIPSHOP INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED,系美国上市公司,其用于综合性 B2C 网上购物平台唯品会 (www.vip.com)
京东	指	JD.COM. INC.,系美国上市公司,其拥有综合性 B2C 网上购物平台京东商城 (www.jd.com),在线销售家电、数码通讯、电脑、家居百货、服装服饰、母婴、图书、食品、在线旅游等品类商品,包括京东开放平台和京东自营等业务板块
京东开发平台、京东 POP	指	Platform Open Plan 的缩写,即开放平台计划,指京东开放其电商平台并允许第三方开设线上店铺销售商品的销售模式。该模式下,京东向商家收取平台使用费等服务费,不直接采购和销售商品
京东自营	指	京东的自营电商业务板块,通过对产品进行统一采购、展示、交易,并通过自建物流进行配送,实现对商品来源、质量、供应及物流配送的有效管控,使终端消费者获得更加优质的产品和服务
旗舰店、官方旗舰店、品牌官方旗舰店	指	针对天猫,根据天猫于2018年12月24日公示的《天猫入驻标准》,指以自有品牌或由商标权人提供独占授权的

		品牌入驻天猫开设的店铺。针对京东，根据《京东开放平台招商标准》，指卖家以自有品牌（商标为R或TM状态），或由权利人出具的在京东开放平台开设品牌旗舰店的独占性授权文件（授权文件中应明确独占性、不可撤销性），入驻京东开放平台开设的店铺
专卖店	指	天猫平台专卖店指以商标权人提供普通授权的品牌入驻天猫开设的店铺；京东平台专卖店指商家持非自有品牌（商标为R或TM状态）授权文件在京东开放平台开设的店铺
专营店	指	天猫平台专营店指同一天猫经营大类下经营两个及以上品牌的店铺；京东平台专营店指相同一级类目下经营两个及以上非自有品牌商品入驻京东开放平台的商家专营店，或相同一级类目下既经营非自有品牌商品又经营自有品牌商品入驻京东开放平台的商家专营店
云集、云集商城	指	云集商城是中国较为领先的移动社交零售平台，主要凭借移动电商APP“云集微店”及“云集VIP”，为店主与消费者提供美妆、母婴、健康食品等多种商品
艾瑞咨询	指	艾瑞咨询集团（iResearch），成立于2002年，拥有我国第一家网络经济领域研究咨询网站，现已为国内权威的电子商务行业数据和研究咨询来源之一

重大事项提示

本部分所述的词语或简称与本报告书“释义”中所定义的词语或简称具有相同的含义。特别提醒投资者认真阅读本报告书全文，并特别注意下列事项：

一、本次交易方案

（一）交易方案概述

上市公司拟以支付现金方式向交易对方购买昆汀科技 40.00% 股权，其中以现金的方式向方贺兵等 7 名交易对方购买其合计持有的昆汀科技 17.58% 股权，以公开竞标的方式向桂发祥购买其持有的昆汀科技 22.42% 股权；同时方林宾、刘佳东将昆汀科技合计 10.54% 的表决权在表决权委托期限内无条件、不可撤销地委托予上市公司行使。表决权的行使期限自协议生效之日（含当日）起，于下述日期孰早之日终止：（1）上市公司及其控制的主体直接或间接持有标的公司股份比例达到 51% 或以上之日；（2）转让股份在中国证券登记结算中心完成变更之日后届满 36 个月之日。

本次交易向各交易对方购买昆汀科技股权、支付现金对价及表决权委托情况如下：

序号	交易对方	交易方式	转让/表决权委托 昆汀科技股份数 (股)	转让/表决权委 托昆汀科技股权 比例	交易价格 (万元)
1	桂发祥	公开竞标	2,862,375	22.42%	7,193.6305
2	方贺兵	转让	1,360,720	10.66%	3,419.7184
3	刘佳东	转让	197,150	1.54%	495.4712
		表决权委托	672,850	5.27%	
4	方林宾	转让	197,150	1.54%	495.4712
		表决权委托	672,850	5.27%	
5	昆阳投资	转让	173,572	1.36%	436.2157
6	何荣	转让	149,710	1.17%	376.2464
7	张远帆	转让	101,973	0.80%	256.2753

序号	交易对方	交易方式	转让/表决权委托 昆汀科技股份数 (股)	转让/表决权委 托昆汀科技股权 比例	交易价格 (万元)
8	白智勇	转让	63,733	0.50%	160.1718
合计			6,452,083	50.54%	12,833.2005

本次交易完成后，上市公司直接持有昆汀科技 40.00% 股权，通过表决权委托方式持有昆汀科技 10.54% 表决权，合计控制昆汀科技 50.54% 表决权，昆汀科技将成为上市公司控股子公司。

（二）标的资产估值及作价情况

本次标的资产交易作价 12,833.20 万元，其中方贺兵等 7 名交易对方合计持有的昆汀科技 17.58% 股权交易作价 5,639.57 万元，桂发祥持有的昆汀科技 22.42% 股权转让价格为 7,193.63 万元。

根据天源评估出具的《资产评估报告》（天源评报字[2020]第 0231 号），天源评估分别采用资产基础法和收益法对标的资产进行了评估，并最终采用收益法评估值作为评估结果。截至评估基准日，昆汀科技 100% 股东权益市场价值的评估值为 32,067.00 万元，在参考上述资产评估结果的基础上，经协商确定方贺兵等 7 名交易对方合计持有的昆汀科技 17.58% 股权交易价格为 5,639.57 万元。

桂发祥持有的昆汀科技 22.42% 股权在天津产权交易中心公开挂牌转让，挂牌底价为 7,193.63 万元，上市公司以上述底价竞标成功并作为转让价格。

（三）本次交易的支付方式

本次交易为现金收购，上市公司以自有资金按照《股份收购协议》、《产权交易合同》的约定进行支付。

1、根据《股份收购协议》，方贺兵等 7 名交易对方拟出售的标的公司 17.58% 股权转让价款 5,639.57 万元分四期支付，具体安排如下：

项目	支付约定	支付比例	支付金额(万元)
第一期	《股份收购协议》生效后 3 个工作日内，上市公司与方贺兵等 7 名交易对方开立共管账户，在账户开设完成后 2	20%	1,127.9140

项目	支付约定	支付比例	支付金额(万元)
	个工作日内上市公司向共管账户支付交易总价款的20%。 若方贺兵等7名交易对方需要在办理标的资产交割前先行支付本次交易所涉及的所得税的,则在收到税务主管部门的通知后2个工作日内将共管账户中的资金解付至税务主管机关指定账户。若无需在办理标的资产交割前先行支付上述税款,则应在上市公司支付第二期交易对价的同时将共管账户内的资金解付至方贺兵等7名交易对方指定银行账户。		
第二期	交割完成后3个工作日内,上市公司应向方贺兵等7名交易对方支付交易总价款的50%。 协议签署前上市公司已向方贺兵支付的600万元诚意金将在本次交易交割完成后直接折抵上市公司应支付予方贺兵的第二期交易价款。	50%	2,819.7850
第三期	上市公司年度审计机构出具标的公司2021年盈利预测专项核查意见后10个工作日内,上市公司向方贺兵等7名交易对方支付交易总价款的15%。	15%	845.9355
第四期	上市公司年度审计机构出具标的公司2022年盈利预测专项核查意见且业绩承诺期届满上市公司聘请具有证券业务资格的会计师事务所依照中国证监会的规则及要求出具减值测试专项审核报告后10个工作日内,上市公司向方贺兵等7名交易对方支付交易总价款的15%。	15%	845.9355
合计			5,639.57

按照上市公司和业绩补偿方签署的《业绩承诺补偿协议》约定,业绩补偿方应承担业绩承诺补偿或减值测试补偿义务的,届时上市公司有权扣除业绩补偿方应补偿金额后再向业绩补偿方支付交易对价。

2、根据《产权交易合同》,双方同意采取一次付清方式进行转让价款结算,按照受让条件上市公司已支付的保证金1,438.73万元自动转为转让价款,剩余价款5,754.90万元在《产权交易合同》生效后次日起5个工作日内一次性汇入天津产权交易中心专用结算账户一并结算。

(四) 购买上市公司股票及锁定安排

1、购买上市公司股票约定

根据《股份收购协议》约定，方贺兵等 7 名交易对方将以其在本次交易中取得的股份转让交易总价款（税后）的 20% 用于购买上市公司股票，购买方式包括二级市场竞价交易、大宗交易等方式。

方贺兵等 7 名交易对方应在收到上市公司根据《股份购买协议》支付的第二期交易对价之日起的 90 个工作日内将第一期和第二期交易对价（税后）的 20% 全部用于购买上市公司股票；在收到第三期、第四期交易对价之日起的 90 个工作日内分别将当期交易对价（税后）的 20% 全部用于购买上市公司股票。方贺兵等 7 名交易对方各方买入上市公司股票时应逐一书面通知上市公司买入计划。

2、股票锁定安排

方贺兵等 7 名交易对方同意自当期购买完成上市公司股票之日起，自愿按以下方式及期限进行锁定：

购入期内方贺兵等 7 名交易对方分别应在当期购买完成上市公司股票之日书面通知上市公司，同时向上市公司出具书面承诺对其当期购买的上市公司股票进行限售锁定，并履行相应的公告手续（如需），锁定期限为当期购买完成之日起 6 个月；若中国证监会、上交所或其他监管机构对锁定期限另有要求，方贺兵等 7 名交易对方同意将根据中国证监会、上交所或其他监管机构的监管意见进行相应调整；方贺兵等 7 名交易对方持有上市公司股票期间因上市公司实施送股、公积金转增股本而取得的股份，均应自方贺兵等 7 名交易对方取得该部分股份之日起锁定 6 个月。

未经上市公司书面同意，方贺兵等 7 名交易对方不得在锁定期内将其购买的上市公司股票进行抵押、质押或设置其他第三方权利限制；未经上市公司书面同意，方贺兵等 7 名交易对方不得在锁定期内和任何其他第三方建立一致行动安排，不得将所持有上市公司股票的表决权委托给其他第三方或将其持有的上市公司股票直接或间接委托其他第三方进行管理。

若方贺兵等 7 名交易对方未能按照本条约定的购买额度购买上市公司的股票，则上市公司有权在支付下一期交易对价时暂扣未足额购买的部分，在方贺兵

等 7 名交易对方按照《股份收购协议》约定的购买额度购买上市公司股票后再予以支付。

（五）业绩承诺、补偿及减值测试安排

1、业绩承诺

方贺兵、刘佳东、方林宾、昆阳投资、何荣、张远帆为本次交易的业绩承诺方。业绩承诺方承诺标的公司 2020 年度、2021 年度、2022 年度经审计的扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别不低于人民币 3,700 万元、5,000 万元、6,000 万元。上市公司将在业绩承诺期每年的年度报告中单独披露标的公司所对应实现的实际净利润数与业绩承诺方承诺净利润数的差异情况。

2、业绩承诺补偿

在业绩承诺期各年度内，若标的公司截至当期期末累积实现的实际净利润数低于截至当期期末累积承诺净利润数，则业绩承诺方应以现金方式向上市公司进行业绩补偿，当期应补偿金额按照如下公式计算：

当期应补偿金额=（截至当期期末累积承诺净利润数－截至当期期末累积实现净利润数）÷业绩承诺期内各年的承诺净利润数总和×拟购买标的公司 17.58% 股权交易对价－累积已补偿金额

经上述公式计算得出当期应补偿金额小于 0 元时，以前年度已扣除的业绩承诺补偿不予退款，当期应补偿总金额按 0 元计算。

当期应补偿金额中业绩承诺方各自应补偿比例，按照业绩承诺方在本次交易中各自取得的交易对价占业绩承诺方合计取得的交易对价的比例进行分配。但业绩承诺方各方不得以此为由拒绝上市公司要求业绩承诺方中任意一方对上述补偿金额承担连带责任。

上市公司可在尚未支付给业绩承诺方的交易对价中直接扣减业绩承诺方当期应补偿金额，若交易对价不足以扣减的（若第三期交易对价不足以扣减 2021 年度业绩承诺应补偿金额的，上市公司可从第四期交易对价中予以扣减），业绩

承诺方还应于当期专项核查意见出具之后 10 日内将不足部分的补偿金额支付至上市公司指定的银行账户内。

3、减值测试补偿

业绩承诺期届满后且上市公司 2022 年年报披露前，上市公司应聘请具有证券业务资格的会计师事务所依照中国证监会的规则及要求，对标的公司进行资产减值测试，并出具减值测试结果的专项审核报告。在 2022 年度业绩承诺专项核查意见和资产减值测试专项审核报告均出具后，若标的公司 17.58% 股权期末资产减值额大于业绩承诺期内已补偿现金总金额的，则除按照《业绩承诺补偿协议》对业绩承诺补偿的约定进行补偿以外，业绩承诺方还应按照如下公式对上市公司予以资产减值补偿：

标的公司 17.58% 股权期末资产减值应补偿的金额=标的公司 17.58% 股权期末减值额-承诺年度内因实际净利润未达到承诺净利润累计已补偿现金总金额

标的公司 17.58% 股权期末资产减值应补偿金额中业绩承诺方各自应补偿比例，按照业绩承诺方在本次交易中各自取得的交易对价占业绩承诺方合计取得的交易对价的比例进行分配。但业绩承诺方各方不得以此为由拒绝上市公司要求业绩承诺方中任意一方对上述补偿金额承担连带责任。

上市公司可在尚未支付给业绩承诺方的交易对价中直接扣减标的公司 17.58% 股权期末资产减值应补偿金额，若交易对价不足以扣减的，业绩承诺方还应于减值测试专项审核报告出具之后 10 日内将不足部分的补偿金额支付至上市公司指定的银行账户内。

上述减值补偿与业绩承诺补偿合计不超过本次交易中业绩承诺方各方取得交易对价的总额。

（六）超额业绩奖励安排

在本次交易完成后，在标的公司业绩承诺期内累计实现净利润高于业绩承诺期内累计承诺净利润且标的资产不存在《业绩承诺补偿协议》约定的期末减值的

前提下,则由标的公司将超过业绩承诺期内累计承诺净利润部分的 50%用于奖励标的公司核心管理层,具体计算公式如下:

应支付的超额业绩奖励金额=(业绩承诺期内累积实现净利润数-业绩承诺期内累积承诺净利润数)×50%。

但在业绩承诺期内,全部超额业绩奖励金额不得超过标的公司 17.58%股权交易对价的 20%。

具体奖励对象名单、奖励方式及上述超额业绩奖励的内部分配方案由上市公司和方贺兵根据标的公司经营管理情况拟定,并经标的公司董事会决议通过。

二、本次交易不构成关联交易

本次交易中,各交易对方与上市公司均不存在关联关系。根据《上市公司重大资产重组管理办法》、《上海证券交易所股票上市规则》的相关规定,本次交易不构成关联交易。

三、本次交易构成重大资产重组

本次交易完成后,上市公司将取得标的公司控制权。根据上市公司 2019 年年度报告、中汇会计出具的标的公司审计报告以及本次交易作价情况,上市公司和交易标的相关财务数据计算结果如下:

单位:万元

项目	资产总额 (交易对价孰高)	营业收入	归属于母公司所有者的净资产 (交易对价孰高)
昆汀科技(2019.12.31/2019年度)①	14,197.67	26,560.86	12,833.20
上市公司(2019.12.31/2019年度)②	44,332.42	5,517.56	41,001.52
占比(①/②)	32.03%	481.39%	31.30%

根据上述计算结果及《重组管理办法》第十二条规定,本次交易构成重大资产重组。

四、本次交易不构成重组上市

本次交易不涉及发行股份，不会导致上市公司控制权变更，也不涉及向公司实际控制人及其关联人购买资产。本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的重组上市。

五、本次重组对上市公司影响

（一）本次交易对上市公司主营业务的影响

本次交易前，上市公司主要从事环保节能产品制造及水环境综合治理业务，制造并销售净水龙头及配件等产品。近年来，受国际贸易环境恶化、国内经济增速放缓、下游境内外客户需求回落、上游主要原材料铜价上涨等因素的影响，公司现有主营业务利润率受到挤压，盈利能力较低。

本次交易拟收购的标的公司为昆汀科技。昆汀科技自设立以来专注电子商务服务行业，经过多年发展已成为集直营零售、渠道分销、品牌传播及运营等为一体的一站式电商服务运营商，并在美妆、食品、宠物食品和日化用品等类目形成一定优势。昆汀科技自设立至今服务品牌包括片仔癀、卫龙、霸王、飞利浦、ABC、Ziwi 等国内外优秀品牌。根据天猫发布的 2019 年下半年天猫星级运营服务商名单，昆汀科技已成为天猫五星级服务商。2018 年、2019 年昆汀科技营业收入分别为 13,832.46 万元、26,560.86 万元，归属于母公司所有者的净利润分别为 2,204.31 万元、2,916.20 万元，具备较强的盈利能力和发展能力。本次交易完成后，昆汀科技将成为上市公司控股子公司，上市公司将切入电子商务服务领域，整合昆汀科技优质的平台资源和品牌孵化、推广能力，提高上市公司的核心竞争力。本次交易将提升公司抗风险能力、持续盈利能力和发展潜力，保障中小股东的利益。

（二）本次重组对上市公司股权结构影响

本次交易不涉及发行股份，不会导致公司股本总额发生变动，不会影响公司的股权结构。本次交易完成后，公司的控股股东和实际控制人亦不会发生变化。

（三）本次重组对上市公司主要财务指标的影响

假设本次交易已于2018年1月1日实施完成，根据上市公司2018年、2019年经审计的财务数据及信永中和出具的《备考审阅报告》（XYZH/2020CQA20271），本次交易前后上市公司主要财务数据变动如下：

单位：万元

项目	2019.12.31/2019年度			
	实际数	备考数	变动额	变动率
资产总额	44,332.43	67,257.38	22,924.95	51.71%
归属于母公司的所有者权益	41,001.52	43,088.01	2,086.49	5.09%
营业收入	5,517.56	32,078.42	26,560.86	481.39%
利润总额	-1,788.09	1,918.05	3,706.14	207.27%
归属于母公司的净利润	-1,982.07	-824.88	1,157.19	58.38%
基本每股收益（元/股）	-0.09	-0.04	0.05	55.56%
项目	2018.12.31/2018年度			
	实际数	备考数	变动额	变动率
资产总额	50,233.70	68,914.20	18,680.50	37.19%
归属于母公司的所有者权益	42,992.88	43,893.06	900.18	2.09%
营业收入	9,305.98	23,138.45	13,832.47	148.64%
利润总额	1,831.58	4,692.71	2,861.13	156.21%
归属于母公司的净利润	1,004.84	1,886.57	881.73	87.75%
基本每股收益（元/股）	0.04	0.08	0.04	100.00%

注：当实际数为负值时，变动率分母取绝对值计算。

根据上市公司备考财务数据，本次交易完成后，上市公司营业收入、利润总额、归属于母公司的净利润等指标较交易前显著提升。本次交易有利于提升公司盈利能力和可持续发展能力。

六、本次交易已履行的和尚未履行的决策程序及批准情况

（一）已履行的程序

1、上市公司的决策程序

2020年5月7日，上市公司第一大股东上海远涪提请董事会将《关于参与竞拍昆汀科技股权及授权公司董事长办理竞买相关事项的议案》作为临时议案提交公司2019年年度股东大会审议。

2020年5月19日，上市公司召开2019年年度股东大会，审议通过《关于参与竞拍昆汀科技股权及授权公司董事长办理竞买相关事项的议案》。

2020年6月3日，上市公司召开第八届董事会第五次会议，审议通过了本次重大资产重组方案及相关议案。

2、交易对方的决策程序

（1）桂发祥决策程序

2020年4月24日，桂发祥召开第三届董事会第十一次会议，审议通过《关于公开挂牌转让参股公司昆汀科技股权的议案》，该议案无需提交股东大会审议。

2020年4月24日，天津市河西区人民政府国有资产监督管理委员会出具《区国资关于同意桂发祥集团<关于同意桂发祥股份公司拟公开挂牌转让参股公司昆汀科技股权的请示>的批复》（津河西国资[2020]16号），批准该项目公开挂牌事宜。

2020年4月27日，天津市河西区人民政府国有资产监督管理委员会对银信资产评估有限公司出具的《天津桂发祥十八街麻花食品股份有限公司拟转让股权涉及的杭州昆汀科技股份有限公司股东全部权益价值资产评估报告》（银信评报字[2020]沪第0370号）完成评估备案。

（2）昆阳投资决策程序

2020年6月3日，交易对方昆阳投资全体合伙人作出决定书，一致同意向上市公司出售所持昆汀科技1.36%股权等相关事宜。

3、标的公司履行程序

2020年6月3日，标的公司在全国中小企业股份转让系统披露《收购报告书》、《关于公司股份拟发生特定事项协议转让的提示性公告》等本次交易相关文件。

（二）尚未履行的程序

- 1、本次交易尚需上海证券交易所审核同意。
- 2、本次交易尚需上市公司股东大会审议通过。
- 3、本次交易尚需全国股转系统对本次交易申报的股份特定事项协议转让申请进行合规性确认，并向中国证券登记结算有限公司申请过户登记。

在上述程序完成之前，本次交易不得实施。提请广大投资者注意投资风险。

七、本次重组相关方作出的重要承诺

本次交易中，相关方作出的重要承诺具体如下表：

承诺方	承诺事项	主要承诺内容
方贺兵等7名交易对方	关于提供资料真实性、准确性和完整性的承诺	<p>1、本人/本企业已向上市公司及为本次交易服务的中介机构提供了本人/本企业有关本次交易的相关信息和文件（包括但不限于原始书面材料、副本材料或口头证言等）。本人/本企业保证所提供的文件资料的副本或复印件与正本或原件一致，且该等文件资料的签字与印章都是真实的；保证为本次交易所提供的有关信息和文件真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别及连带的法律责任。</p> <p>2、在参与本次交易期间，本人/本企业将依照相关法律、法规、规章、中国证监会和上交所的有关规定，及时向上市公司披露有关本次交易的信息，并保证该等信息的真实性、准确性和完整性，保证该等信息不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。如本人/本企业为本次交易所提供的有关信息不符合上述要求而给上市公司及投资者带来损失，本人/本企业将承担个别及连带的赔偿责任。</p>
桂发祥	关于提供资料真实性、准确性和完整性的承诺函	<p>1、本企业已向狮头股份及为本次交易服务的中介机构提供了本企业有关本次交易的相关信息和文件（包括但不限于原始书面材料、副本材料或口头证言等）。本企业保证所提供的文件资料的副本或复印件与正本或原件一致，且该等文件资料的签字与印章都是真实的；保证为本次交易所提供的有关信息和文件真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别及连带的法律责任。</p> <p>2、在参与本次交易期间，本企业将依照相关法律、法规、规章、中国证监会、证券交易所和天津产权交易中心的有关规定，向狮头股份披露有关本次交易的信息，并保证该等信息的真实性、准确性和完整性，保</p>

		证该等信息不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。如本企业为本次交易所提供的有关信息不符合上述要求而给狮头股份及投资者带来损失，本企业将承担个别及连带的赔偿责任。
方贺兵等7名交易对方	关于标的资产权属的承诺	<p>1、本人/本企业持有的标的资产权属清晰，可以合法处置，不存在质押、担保、冻结、查封等权利限制或瑕疵，亦无诉讼、仲裁等重大法律纠纷情形。</p> <p>2、在本次交易标的资产评估基准日至资产交割日的期间内，本人/本企业不就标的资产设置抵押、质押等任何第三方人权利。</p> <p>3、2017年11月27日，方贺兵、刘佳东及方林宾与桂发祥签署《投资合作协议》。根据《投资合作协议》，桂发祥对方贺兵、刘佳东、方林宾及昆阳投资所持昆汀科技股份享有优先购买权和共同出售权。本人/本企业按照《投资合作协议》约定，将拟向狮头股份出售昆汀科技股权事项提前通知桂发祥，桂发祥履行公开挂牌程序出售其持有的昆汀科技22.42%股权，狮头股份已经竞标成功并与桂发祥签署《产权交易合同》。</p> <p>桂发祥与本人/本企业等7名交易对方共同向上市公司出售昆汀科技股权，履行了其在《投资合作协议》中的共同出售权，未选择优先购买权，符合《投资合作协议》中桂发祥关于优先购买权和共同出售权的相关约定，不会影响交易对方股权的转让及交割，不会对本次交易构成实质性障碍。</p> <p>4、除上述情形外，本人/本企业持有的标的资产过户不存在法律障碍，不存在其它限制交易的相关投资协议或其他安排。</p>
桂发祥	关于标的资产权属的承诺函	<p>1、本企业持有的标的资产权属清晰，可以合法处置，不存在质押、担保、冻结、查封等权利限制或瑕疵，亦无诉讼、仲裁等重大法律纠纷情形。</p> <p>2、在本次交易标的资产评估基准日至资产交割日的期间内，本企业不就标的资产设置抵押、质押等任何第三方人权利。</p> <p>3、2017年11月27日，方贺兵、刘佳东及方林宾与本企业签署《投资合作协议》，根据《投资合作协议》，本企业对方贺兵、刘佳东、方林宾及昆阳投资所持昆汀科技股份享有优先购买权和共同出售权。方贺兵等已经按照《投资合作协议》约定将本次交易事项告知本企业。本企业为天津市河西区人民政府国有资产监督管理委员会下属公司，出售昆汀科技股权需履行国有股权转让公开挂牌程序。在本企业持有的昆汀科技股权公开挂牌转让完成且不再持有昆汀科技股份后，本企业不再享有前述关于方贺兵、刘佳东、方林宾及昆阳投资所持昆汀科技股份的优先购买权、共同出售权等协议约定权利。</p> <p>4、本企业持有的标的资产过户不存在法律障碍，不存在其它限制交易的相关投资协议或其他安排。</p>
方贺兵等7名交易对方	关于诚信与合法合规的承诺	1、本人/本企业系具有完全民事行为能力的中国公民/合伙企业，拥有与上市公司签署协议及履行协议项下

		<p>权利义务的合法主体资格。</p> <p>2、本人/本企业不存在《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条所列情形，即本人/本企业不涉及因涉嫌本次重大资产重组相关的内幕交易被立案调查、立案侦查、被中国证监会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任等情形。</p> <p>3、本人/本企业最近五年内未受过与证券市场有关的行政处罚、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁。本人/本企业在最近五年内不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况等。</p>
桂发祥	关于诚信与合法合规的承诺函	<p>1、本企业系一家依据中国法律（仅为本承诺函之目的，不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省，以下简称“中国”）设立并有效存续的股份有限公司，具有完全民事权利能力和行为能力，拥有与上市公司签署协议及履行协议项下权利义务的合法主体资格。</p> <p>2、本企业不存在《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条所列情形，即本企业不涉及因涉嫌本次重大资产重组相关的内幕交易被立案调查、立案侦查、被中国证监会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任等情形。</p> <p>3、本企业最近五年内未受过与证券市场有关的行政处罚、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁。本企业在最近五年内不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况等。</p>
方贺兵等7名交易对方	竞业禁止承诺	<p>交易对方应保证标的公司现有管理层股东及管理团队、核心团队员工与标的公司签订保密和竞业禁止协议，承诺交割日后在标的公司任职不少于3年，且任职期间及离职后2年内不得直接或间接、自行或通过其他任何第三方主体或借用任何第三方名义以任何方式（包括但不限于投资、任职、提供咨询及顾问服务）从事与标的公司及其下属子公司产生直接或间接竞争的业务。</p>
方贺兵、刘佳东、方林宾	关于在表决权委托期间不谋求公众公司控制权的承诺	<p>在狮头股份本次表决权委托有效期限内，本人不以任何形式谋求成为公众公司的实际控制人，亦不会以委托、征集投票权、签订一致行动协议、联合其他股东以其他任何方式单独或共同谋求公众公司的实际控制人地位，且不会协助或促使任何其他股东方通过任何方式谋求公众公司的实际控制人地位（表决权委托有效期限内非因本人原因导致狮头股份失去公众公司控制权的情形除外）。</p>
上市公司及全体董事、监事、高级管理人员	关于提供资料真实性、准确性和完整性的承诺	<p>1、本人/本公司已提供了与本次交易相关的信息和文件（包括但不限于原始书面材料、副本材料或口头证言等）。本人/本公司保证所提供的文件资料的副本或复印件与正本或原件一致，且该等文件资料的签字与印章都是真实的；保证为本次交易所提供的有关信息和文件真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性</p>

		<p>和完整性承担个别及连带的法律责任。</p> <p>2、本人/公司保证关于本次交易的信息披露和申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。如本人/本公司为本次交易所提供的有关信息不符合上述要求而给上市公司及投资者带来损失，本人/本公司将承担个别及连带的赔偿责任。</p> <p>3、如本次交易所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让在狮头股份拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账号提交狮头股份董事会，由董事会代本人向证券交易所和登记结算公司申请锁定；如未在两个交易日内提交锁定申请的，本人授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本人身份信息和账户信息并申请锁定；如董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本人身份信息和账户信息的，本人授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本人承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。</p>
<p>上市公司及全体董事、监事、高级管理人员</p>	<p>关于合法合规及诚信情况的承诺</p>	<p>1、本公司及本公司现任董事、监事和高级管理人员最近三年不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形。</p> <p>2、2018年6月14日，深圳证券交易所作出《关于对山西三维集团股份有限公司及相关当事人给予纪律处分的决定》（深证上[2018]276号），对山西三维集团股份有限公司给予公开谴责的处分，对王巧萍（山西三维集团股份有限公司时任监事，现为狮头股份董事）等给予通报批评的处分。2018年6月22日，山西省证监局作出《山西三维集团股份有限公司信息披露违法违规行政处罚决定书》（[2018]3号），对山西三维集团股份有限公司责令改正，给予警告，并处以60万元罚款，对王巧萍等给予警告，并分别处以3万元罚款。2018年7月11日，山西省证监局作出《关于对山西三维集团股份有限公司、王玉柱等28名责任人员采取出具警示函措施的决定》（[2018]7号），对山西三维集团股份有限公司及王玉柱等28名责任人（包含王巧萍）采取出具警示函的监管措施，并记入证券期货市场诚信档案。</p> <p>2018年11月9日，上海证券交易所出具《关于对太原狮头水泥股份有限公司及有关责任人予以通报批评的决定》（[2018]60号），对狮头股份和时任董事长曹志东、时任总裁顾敏、时任财务总监王翠娟、时任独立董事兼审计委员会召集人储卫国（现为狮头股份独立董事）、时任董事会秘书郝瑛（现为狮头股份副总裁）予以通报批评。2019年3月19日，山西省证监局出具《关于对太原狮头水泥股份有限公司采取责令改正措施的决定》（[2019]4号），对狮头股份采取责令改正的监管措施。同日，山西省证监局出具《关于对太原狮头水泥股份有限公司时任董事长曹志东、财务负责人王</p>

		<p>翠娟采取警示函措施的决定》（[2019]5号），对时任董事长曹志东、财务负责人王翠娟采取警示函的监管措施。2019年9月3日，山西省证监局出具《关于对太原狮头水泥股份有限公司采取责令改正措施的决定》（[2019]16号），对狮头股份采取责令改正的监管措施。</p> <p>3、除上述情形外，本公司及本公司现任董事、监事和高级管理人员最近五年未因违反相关法律法规的规定而受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外），最近五年不存在刑事处罚或涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁案件。</p> <p>4、除上述情形外，本公司及本公司现任董事、监事和高级管理人员最近五年诚信状况良好，不存在重大失信情况，包括但不限于未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况等。</p>
上市公司全体董事、监事、高级管理人员	关于本次重组期间减持计划的承诺函	自本次重组披露之日起至本次重组实施完毕期间，本人无任何减持太原狮头水泥股份有限公司股份的计划。本承诺函自签署之日起对本人具有法律约束力，本人愿意对违反上述承诺给太原狮头水泥股份有限公司造成的一切经济损失、索赔责任及额外的费用支出承担全部法律责任。
上市公司控股股东及其一致行动人	关于本次重组期间减持计划的承诺函	自本次重组披露之日起至本次重组实施完毕期间，本公司无任何减持太原狮头水泥股份有限公司股份的计划。本承诺函自签署之日起对本公司具有法律约束力，本公司愿意对违反上述承诺给太原狮头水泥股份有限公司造成的一切经济损失、索赔责任及额外的费用支出承担全部法律责任。
上市公司控股股东、实际控制人	关于避免同业竞争、减少与规范关联交易、保持上市公司独立性的承诺函	<p>1、本企业/本人以及本企业/本人控制或施加重大影响的其他企业目前不拥有及经营在商业上与狮头股份正在经营的业务有直接或间接竞争的业务。</p> <p>2、在本企业/本人作为狮头股份控股股东/实际控制人期间，本企业/本人将通过法律程序使本企业/本人控制或施加重大影响的其他企业将来不从事任何在商业上与狮头股份正在经营的业务有直接或间接竞争的业务。</p> <p>3、在本企业/本人作为狮头股份控股股东/实际控制人期间，如本企业/本人及本企业/本人控制或施加重大影响的其他企业将来经营的产品或服务与狮头股份的主营产品或服务可能形成直接或间接竞争，本企业/本人同意或促使本企业/本人控制或施加重大影响的其他企业同意狮头股份有权优先收购本企业/本人拥有的与该等产品或服务有关的资产或本企业/本人在相关企业中的全部股权，或在征得第三方允诺后，将该形成竞争的商业机会让渡给狮头股份，或转让给其他无关联关系的第三方。</p> <p>4、本次交易完成后，本企业/本人及本企业/本人关联方将尽可能减少与狮头股份及其子公司之间的关联交易，不会利用自身作为狮头股份股东之地位谋求狮头股份在业务合作等方面给予本企业/本人或本企业/本人关联方优于市场第三方的权利；不会利用自身作为</p>

		<p>狮头股份股东之地位谋求与狮头股份达成交易的优先权利。对于无法避免或者有合理原因而发生的关联交易，将遵循市场公正、公平、公开的原则，并依法签订协议，履行合法程序，按照狮头股份公司章程、有关法律法规履行信息披露义务和相关审批程序。本企业/本人及本企业/本人关联方保证不以与市场价格相比显失公允的条件与狮头股份及其子公司进行交易，不通过关联交易损害狮头股份及其股东的合法权益。本次交易完成后，作为狮头股份的控股股东/实际控制人，本企业/本人将严格遵守中国证监会、上海证券交易所的相关规定及公司章程等，平等行使股东权利、履行股东义务，不利用控股股东/实际控制人地位谋取不当利益，保证上市公司在人员、资产、财务、机构及业务方面继续与本人及本人控制的其他企业完全分开，保持上市公司的独立性。</p> <p>特别地，本次交易完成后，本企业/本人将遵守《关于规范上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保若干问题的通知》（证监发〔2003〕56号）及《中国证券监督管理委员会、中国银行业监督管理委员会关于规范上市公司对外担保行为的通知》（证监发〔2005〕120号）的规定，规范上市公司及其子公司的对外担保行为，不违规占用上市公司及其子公司的资金。</p>
上市公司董事、高级管理人员	关于本次重大资产购买摊薄即期回报采取填补措施的承诺函	<ol style="list-style-type: none"> 1、本人承诺不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害上市公司利益。 2、本人承诺对本人的职务消费行为进行约束。 3、本人承诺不动用上市公司资产从事与本人履行职责无关的投资、消费活动。 4、本人承诺由董事会或薪酬委员会制定的薪酬制度与上市公司填补回报措施的执行情况相挂钩。 5、本人承诺拟公布的上市公司股权激励的行权条件与上市公司填补回报措施的执行情况相挂钩。 6、本承诺出具日后至上市公司本次重组实施完毕前，若中国证监会作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定，且上述承诺不能满足中国证监会该等规定时，本人承诺届时将按照中国证监会的最新规定出具补充承诺。 7、若本人违反上述承诺并给上市公司或者投资者造成损失的，本人愿意依法承担对上市公司或者投资者的补偿责任。
上市公司控股股东、实际控制人	关于本次重大资产购买摊薄即期回报采取填补措施的承诺函	<ol style="list-style-type: none"> 1、不越权干预上市公司经营管理活动，不侵占上市公司利益。 2、本承诺出具日后至上市公司本次交易实施完毕前，若中国证监会作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定，且上述承诺不能满足中国证监会该等规定时，本人/本公司承诺届时将按照中国证监会的最新规定出具补充承诺。 3、若本人/本公司违反上述承诺并给上市公司或者投资者造成损失的，本人/本公司愿意依法承担对上市公司或者投资者的补偿责任。

八、上市公司的控股股东及其一致行动人对本次重组的原则性意见

截至本报告书出具日，上市公司控股股东上海远涪及其一致行动人上海桦悦已出具《太原狮头水泥股份有限公司重大资产重组的原则性意见》：“本次交易有利于优化上市公司资产结构，实现产业转型升级，增强上市公司的持续盈利能力和抗风险能力，符合上市公司的长远发展，有利于维护上市公司全体股东的利益。本公司原则性同意本次交易”。

九、上市公司控股股东及其一致行动人、董事、监事、高级管理人员自本次重组披露之日起至实施完毕期间的股份减持计划

截至本报告书出具日，上市公司控股股东上海远涪及其一致行动人上海桦悦已就本次重大资产重组期间的股份减持计划出具承诺：“自本次重组披露之日起至本次重组实施完毕期间，本公司无任何减持太原狮头水泥股份有限公司股份的计划。本承诺函自签署之日起对本公司具有法律约束力，本公司愿意对违反上述承诺给太原狮头水泥股份有限公司造成的一切经济损失、索赔责任及额外的费用支出承担全部法律责任”。

截至本报告书出具日，上市公司董事、监事、高级管理人员已就本次重大资产重组期间的股份减持计划出具承诺：“自本次重组披露之日起至本次重组实施完毕期间，本人无任何减持太原狮头水泥股份有限公司股份的计划。本承诺函自签署之日起对本人具有法律约束力，本人愿意对违反上述承诺给太原狮头水泥股份有限公司造成的一切经济损失、索赔责任及额外的费用支出承担全部法律责任”。

十、本次重组对中小投资者权益保护的安排

（一）严格履行上市公司信息披露义务

公司及相关信息披露义务人严格按照《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组（2018 年修订）》、《上市公司重大资产重组信息披露业务指引（上证发[2019]122 号）》及《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》等法律、法规的相关要求，切实履行信息披露义务，公平地向所有投资者披露可能对公司股票交易价格产生较大影响的重大事件。本报告书披露后，公司将继续按照相关法规的要求，真实、准确、完整地披露公司本次交易的进展情况。

（二）严格履行上市公司审议及表决程序

在本次交易过程中，上市公司严格按照相关法律法规的规定履行法定程序进行表决和披露。本次交易相关事项在提交董事会讨论时，不涉及关联董事，公司独立董事对本次交易方案等相关议案进行了事前确认并发表了独立意见。

此外，公司聘请的独立财务顾问、法律顾问、审计机构、评估机构、审阅机构等中介机构对本次交易出具专业意见，确保本次交易定价公允、公平、合理，不损害其他股东的利益。

（三）股东大会表决及网络投票安排

公司董事会在审议本次交易方案的股东大会召开前发布提示性公告，提醒全体股东参加审议本次方案的股东大会会议。

根据中国证监会《关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定》等有关规定，为给参加股东大会的股东提供便利，在表决本次交易方案的股东大会中，公司将采用现场投票、网络投票相结合的表决方式，充分保护中小股东行使投票权的权益。

（四）确保本次交易标的资产定价公允

上市公司已聘请具有证券、期货相关业务资格的审计机构、评估机构对标的资产进行审计和评估，并聘请独立财务顾问和法律顾问对本次交易所涉及的资产定价、标的资产的权属状况等情况进行核查，并对实施过程、相关协议及承诺的

履行情况和相关后续事项的合规性及风险进行核查，发表明确意见，确保本次交易标的资产定价公允、公平，定价过程合法合规，不损害上市公司的股东利益。

（五）本次交易不会导致上市公司即期每股收益被摊薄

本次交易前，上市公司 2018 年、2019 年实现的基本每股收益分别为 0.04 元/股、-0.09 元/股。根据信永中和出具的《备考审阅报告》(XYZH/2020CQA20271)，假设本次交易在 2018 年期初完成，上市公司 2018 年、2019 年实现的基本每股收益分别为 0.08 元/股、-0.04 元/股，高于本次交易前的基本每股收益。因此，本次交易完成后上市公司不存在因并购重组交易而导致即期每股收益被摊薄的情况。

为维护公司和全体股东的合法权益，防范可能出现的即期收益被摊薄的风险，公司制定了以下保障措施：

1、加强收购整合，提升盈利能力

本次交易完成后，公司将实现对标的公司企业文化、采购、营销和综合管理业务的全面整合，最大化发挥规模效应。公司对标的资产的整合，力争保证对标的资产的控制力又保持标的资产原有的市场竞争活力，将自身管理体系、财务体系、内控体系有效贯彻至标的公司，充分实现本次交易的预期效益。公司将帮助标的公司尽快实现与公司在企业文化、企业管理等方面的融合，增强上市公司的持续盈利能力和核心竞争力。

2、逐步拓展产业布局，提升核心竞争力

本次交易完成后，公司将加快布局盈利能力较强的电子商务服务产业，增强上市公司的核心竞争力和持续盈利能力，降低公司整体经营风险。

3、进一步优化公司治理结构，加强经营管理和内部控制

本次交易完成后，公司将严格遵守《公司法》、《证券法》等法律、法规和规范性文件的要求，进一步优化公司治理结构，加强企业经营管理和内部控制，提高公司日常运营效率，降低公司运营成本，全面有效地控制公司经营和管理风险，提升经营效率。

4、完善利润分配政策，强化投资者回报机制

本次交易完成后，公司将按照《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》、《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》等相关文件规定，结合公司实际经营状况和公司章程的规定，继续实行可持续、稳定、积极的利润分配政策，广泛听取投资者尤其是独立董事、中小股东的意见和建议，强化对投资者的回报，维护全体股东利益。

同时，为确保上市公司填补回报保障措施能够得到切实履行，公司控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员已作出关于本次重组摊薄即期回报采取填补措施的承诺。

十一、标的公司剩余股权安排

（一）关于标的公司剩余股权的约定

根据《股份收购协议》，在标的公司完成2020年业绩承诺后，且未发生影响标的公司运营的重大不利变化，上市公司可根据标的公司经营情况、行业发展前景以及上市公司战略安排，在交割完成12个月后，同时不晚于2021年9月30日前启动收购昆汀科技剩余股份事宜的协商推进程序，收购方式包括发行股份、支付现金或两者相结合等法律法规允许的方式，具体收购程序、方案由届时交易各方另行协商确定。收购价格以收购时上市公司选聘的具有证券业务资格的资产评估机构出具的评估报告确认的届时标的公司的评估值为基础，并由交易各方在标的公司届时承诺的2021年扣除非经常性损益后归属于母公司净利润12倍标准计算的标的公司整体价值上另行协商确定。

（二）关于剩余股权收购约定的法律约束力及违约责任分析

1、关于剩余股权购买的条款是否具有法律约束力

根据《合同法》第四十五条关于附条件合同的规定，“当事人对合同的效力可以约定附条件。附生效条件的合同，自条件成就时生效”。

《股份收购协议》约定，协议经各方法定代表人或授权代表签字并加盖单位

公章后成立,并经上海证券交易所审核同意、上市公司股东大会审议通过后生效。当上述条件达成时,《股份收购协议》生效,协议中关于剩余股权购买的相关约定相应生效。

在《股份收购协议》生效的前提下,协议关于剩余股权购买的相关约定也附有条件,即只有当标的公司完成 2020 年业绩承诺且未发生影响标的公司运营的重大不利变化时,关于剩余股权收购的约定才对协议各方具有法律约束力。

2、届时上市公司若不启动收购程序或交易对方不配合剩余股权收购事项,各方是否需要承担违约责任

《股份收购协议》18.1 条约定,在相关条件达成时,上市公司可根据标的公司经营情况、行业发展前景以及上市公司战略安排启动收购标的公司剩余股份事宜的协商推进程序。即,在协议约定相关条件达成时,以上约定属于上市公司有权选择是否启动剩余股权收购程序,具体情况分析如下:(1)若上市公司选择不启动协商推进程序的,根据《股份收购协议》的约定,上市公司不构成违约,无需承担违约责任;(2)若上市公司选择在相关条件达成时启动协商推进程序的,则交易对方有义务与上市公司就具体的收购方式、程序、方案等内容另行协商。若协议各方经协商,未能就剩余股权收购事项达成一致意见的,协议各方均不构成违约,无需承担违约责任。

《股份收购协议》18.2 条约定,上市公司收购剩余股份的收购价格以评估值为基础,在标的公司届时承诺的 2021 年扣除非经常性损益后归属于母公司净利润 12 倍标准计算的标的公司整体价值上另行协商确定。其中约定的计算标准仅为表达双方合作诚意的条款,仅是一个标的公司未来估值作价的参考标准,并不构成对剩余股份收购价格的强制法律约束力。剩余股份的收购价格系以评估值为基础双方另行协商确定,无论协议双方协商一致或未能达成一致,协议各方均不构成违约,无需承担违约责任。

(三)剩余股权收购价款的约定不构成对未来交易价格的事先锁定,并不与本次交易作价构成收购标的公司的整体作价安排

如上分析,首先,《股份收购协议》第 18.1 条关于剩余股权收购约定属于

在相关条件达成时上市公司享有的权利，而非上市公司应当履行的义务。在标的公司完成 2020 年业绩承诺后，且未发生影响标的公司运营的重大不利变化的情况下，上市公司将根据标的公司经营情况、行业发展前景以及上市公司战略安排综合考虑是否收购剩余股权，且需要双方协商一致，即上市公司是否收购剩余股权具有不确定性。

其次，《股份收购协议》第 18.2 条关于剩余股权收购价款的约定仅为表达双方合作诚意的条款，约定的仅是一个标的公司未来估值作价的参考标准，若上市公司未来确定收购剩余股权，届时上市公司将聘请具有证券业务资格的资产评估机构出具评估报告，并以评估值为基础，双方协商确定。

综上，剩余股权收购价款的约定不构成对未来交易价格的事先锁定，并不与本次交易作价构成收购标的公司的整体作价安排。

（四）两次收购不构成一揽子交易及剩余股权收购的会计处理

1、两次收购不构成一揽子交易

根据《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》第五十一条规定，符合下列一种或多种情况，通常表明应将多次交易事项作为一揽子交易进行会计处理：

（一）这些交易是同时或者在考虑了彼此影响的情况下订立的。（二）这些交易整体才能达成一项完整的商业结果。（三）一项交易的发生取决于其他至少一项交易的发生。（四）一项交易单独考虑时是不经济的，但是和其他交易一并考虑时是经济的。

剩余股权收购与本次交易不构成一揽子交易，具体分析如下：

（1）两次交易并非同时或在考虑了彼此影响的情况下订立的，剩余股权收购安排存在不确定性，收购协议尚未签署。虽然本次《股份收购协议》中对剩余股权的收购进行了约定，但约定条款仅为双方意向性约定，对双方均不构成收购剩余股权的承诺，收购价款约定的仅是一个标的公司未来估值作价的参考标准，未来的收购价格亦将根据届时的评估值由双方协商确定。本次交易与剩余股权未来的收购是相互独立的，审批流程亦相互独立。

(2) 两次交易并非整体才能达成一项完整的商业结果。本次交易完成后，上市公司将成为昆汀科技第一大股东，同时通过表决权委托的方式合计控制昆汀科技半数以上表决权。交易完成后，上市公司将对昆汀科技董事会、监事会进行改选，并委派半数以上董事、监事，同时将向昆汀科技派驻财务负责人、常务副总经理、人力资源负责人。本次交易已经达到了上市公司控制标的公司的商业结果，并非需要收购剩余股权完成后才能达到其完整的商业目的。

(3) 一项交易的发生不取决于其他至少一项交易的发生。虽然剩余股权的收购是在本次交易完成后方才可能发生，但并非本次交易完成后双方必须进行后续收购，且本次交易一旦完成亦不会因后续收购的变化而撤销或更改。

(4) 每项交易均单独定价，并未与其他交易一并考虑。本次交易作价分为两部分，方贺兵等 7 名交易对方持有的昆汀科技 17.58% 股权以评估值为基础，双方协商确定，桂发祥持有的昆汀科技 22.42% 股权以挂牌底价作为转让价格。剩余股权价款的约定仅为一个意向性参考标准，不构成对未来交易价格的事先锁定，并不与本次交易作价构成收购标的公司的整体作价安排，若上市公司未来确定收购剩余股权，届时将进行评估，并以评估值为基础，双方协商确定。

因此，本次交易和未来剩余股权收购之间不构成一揽子交易。

2、剩余股权收购的会计处理

若上市公司未来收购标的公司剩余股权，属于母公司购买子公司少数股东拥有的子公司股权，相关会计处理如下：

根据《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》第四十七条，母公司购买子公司少数股东拥有的子公司股权，在合并财务报表中，因购买少数股权新取得的长期股权投资与按照新增持股比例计算应享有子公司自购买日或合并日开始持续计算的净资产份额之间的差额，应当调整资本公积（股本溢价），资本公积不足冲减的，调整留存收益。

十二、其他

本报告书的全文及中介机构出具的相关意见已在上海证券交易所网站披露，投资者应据此作出投资决策。

本报告书披露后，上市公司将继续按照相关法规的要求，及时、准确地披露公司本次重组的进展情况，敬请广大投资者注意投资风险。

重大风险提示

一、与本次交易相关的风险

（一）审批风险

本次交易尚需满足多项条件方可实施，包括上海证券交易所审核同意、上市公司股东大会审议通过本次交易、全国股转系统对本次交易申报的股份特定事项协议转让申请进行合规性确认等。本次交易能否获得上述批准或核准，以及最终获得相关批准或核准时间存在不确定性，提请投资者注意相关风险。

（二）本次交易可能被暂停、中止或取消的风险

上市公司在与交易对方协商确定本次交易的过程中严格控制内幕信息知情人员范围，减少和避免内幕信息传播的可能性，但仍不排除有关机构或个人利用关于本次交易的内幕信息进行内幕交易的可能，公司存在因股价异常波动或异常交易可能涉嫌内幕交易而暂停、中止或取消本次交易的风险。

此外，由于本次交易是否能够经过公司股东大会审议通过具有不确定性，同时交易各方可能需要根据监管机构的要求不断完善交易方案。如交易各方无法就完善交易方案的措施达成一致，本次支付现金购买资产的交易对方及本公司均有可能选择终止本次交易。提请广大投资者关注本次交易可能终止的风险。

（三）标的资产估值风险

本次交易中，天源评估对标的资产采用了收益法以及资产基础法两种方法进行估值，并以收益法评估结果作为本次交易的定价依据。根据天源评估出具的《资产评估报告》，昆汀科技在评估基准日母公司的账面净资产值为 6,576.65 万元，收益法评估值为 32,067.00 万元，评估值较之母公司账面净资产增值额为 25,490.35 万元，增值率为 387.59%；昆汀科技在评估基准日合并报表归属于母公司的净资产为 10,300.48 万元，评估值较之合并报表归属于母公司的净资产增值额为 21,766.52 万元，增值率为 211.32%。

虽然评估机构在评估过程中勤勉、尽责，并严格执行了评估的相关规定对标的资产未来现金流等进行了预测，但仍可能出现因未来实际情况与评估假设不一致，特别是宏观经济波动、行业监管变化，未来盈利达不到资产评估时的预测数，导致出现标的资产的估值与实际情况不符的情形。提请投资者注意本次交易存在标的资产盈利能力未达到预期进而影响标的资产评估值的风险。

昆汀科技 2018 年和 2019 年毛利率分别为 37.26% 和 38.98%，处于较高水平。但未来随着市场容量的逐步扩大及市场竞争的加剧，不能排除因销售商品品种变化、销售渠道变化或供求关系发生显著变化导致标的公司出现产品毛利率下降的风险。本次标的公司估值对毛利率变化较为敏感，如预期收入及其他因素不变，毛利率下降，导致盈利能力未达到预期，则可能出现标的资产估值与实际情况不符的情形。提请投资者关注相关风险。

（四）业绩承诺无法实现的风险

根据上市公司与方贺兵、刘佳东、方林宾、昆阳投资、何荣、张远帆签署的《业绩承诺补偿协议》，业绩承诺方承诺昆汀科技 2020 年度、2021 年度和 2022 年度扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别不低于人民币 3,700 万元、5,000 万元、6,000 万元。该业绩承诺系基于昆汀科技所在行业的发展前景及昆汀科技当前的经营状况、运营能力、未来业务规划做出的综合判断，若未来宏观经济环境、行业发展趋势、管理层经营决策与经营管理能力等因素发生变化或市场竞争环境发生剧烈变化，都将对昆汀科技业绩承诺的实现带来一定不确定性，提请投资者注意相关风险。

（五）收购整合风险

本次交易完成后，上市公司将取得昆汀科技控制权。公司将会通过多种合理、有效的方式加强上市公司与标的公司的融合，实现资源配置效率最大化，促进上市公司与标的公司的共同发展。上市公司和标的公司在企业文化、管理制度、人力资源、财务管理等诸多方面需要相互进行整合。本次交易完成后，上市公司与标的公司之间能否顺利实现整合，同时保证上市公司对标的资产的控制力和标的资产原有的市场竞争活力，仍具有不确定性。若整合结果未能达到预期效果，可

能会对上市公司及其股东造成不利影响，提请广大投资者注意本次交易后的整合风险。

（六）商誉减值风险

由于本次股权购买是非同一控制下的企业合并，根据《企业会计准则》，购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，应当确认为商誉。根据备考合并财务报表，假设 2018 年年初已完成本次交易，预计确认商誉 8,751.57 万元。该等商誉不作摊销处理，但需要在未来每年会计年末进行减值测试。若标的公司未来经营中不能较好地实现收益，那么收购标的资产所形成的商誉将会有减值风险，从而对公司经营业绩产生不利影响。

（七）上市公司持有昆汀科技股份比例较低的风险

本次交易完成后，上市公司将取得昆汀科技 40% 股权。根据上市公司与方林宾、刘佳东签署的《表决权委托协议》，上市公司将行使方林宾、刘佳东持有昆汀科技 10.54% 股权对应的表决权，上市公司享有昆汀科技表决权的比例为 50.54%，拥有对昆汀科技的有效控制权。根据本次交易的相关协议，收购完成后，上市公司将向昆汀科技委派过半董事；上市公司将通过向昆汀科技派驻财务负责人等方式，对昆汀科技财务进行有效控制和管理。同时，上市公司将通过向昆汀科技派驻常务副总经理 1 名、人力资源管理负责人等具有相应行业经验的管理人才，对昆汀科技管理团队进行优化，增强上市公司对昆汀科技管控。

尽管以上措施能够有效保障上市公司对昆汀科技进行实质控制，但交易完成后，上市公司实际持有昆汀科技 40% 股权，持股比例未达到 50% 以上，且委托表决权行使期限为上市公司及其控制的主体取得昆汀科技 51% 及以上股权或股份转让完成变更之日后届满 36 个月孰早之日。如果委托表决权行使期限届满时，上市公司及其控制的主体未能进一步取得昆汀科技控制权且委托表决权不再续期，上市公司可能面临失去昆汀科技控制权的风险。

（八）业绩补偿实施违约的风险

上市公司与方贺兵、刘佳东、方林宾、昆阳投资、何荣、张远帆在《业绩承诺补偿协议》中已就业绩补偿作出了明确的约定，若承诺业绩无法实现，交易对方将根据约定对上市公司进行现金补偿，但如果交易对方在承诺业绩未实现时无法履行业绩补偿义务，则存在业绩补偿实施违约的风险。提请广大投资者关注相关风险。

（九）《产权交易合同》延迟生效或未在约定时限内生效的补偿风险

根据上市公司与桂发祥签订的《产权交易合同》约定，《产权交易合同》需经上海证券交易所审核同意、上市公司股东大会审议通过重大资产重组议案后方可生效，若《产权交易合同》于 2020 年 10 月 31 日 24:00 前未能生效的，则《产权交易合同》于 2020 年 11 月 1 日自动解除，上市公司应一次性向桂发祥支付标的公司 22.42% 股权对应转让价款的 5% 作为补偿费用。提请投资者注意相关风险。

（十）《股份收购协议》约定的分红安排对标的公司未来生产经营的风险

根据《股份收购协议》，交割日后，在保证标的公司运营现金流充足且没有其它大额投资计划或偿债压力的情况下，经过必要的上市公司及标的公司治理机构审批同意后，将不低于 50% 的截至 2019 年末的累计未分配利润以及不低于 50% 的 2020 年实现的净利润，按交割日后标的公司股东各自持股比例进行分红，具体分红条款双方另行协商。

标的公司的上述分红需要满足充足的运营资金、没有其它大额投资计划或偿债压力等条件，届时即使进行现金分红也不会影响后续生产经营。但若标的公司按照上述约定的分红条件进行现金分红后，发生未能提前预判的大额突发资金支出事项，将会对标的公司后续的生产经营产生不利影响，提请广大投资者注意风险。

二、标的资产的经营风险

（一）宏观经济波动风险

标的公司主要为品牌客户提供电子商务代运营及营销服务和产品经销服务等综合电子商务服务，其发展前景有赖于我国经济的稳定发展以及网络购物市场规模的增长。虽然标的公司通过发展不同品类品牌客户及产品以增强抵抗单一行业需求波动的能力，但如果未来我国经济增长持续放缓，居民人均可支配收入下降或消费者支出意愿下降、购买力减退，将对标的公司的财务状况和持续经营产生不利影响。

（二）市场竞争加剧风险

电子商务综合服务业属于开放性行业，不存在严格的行业壁垒和管制，门槛相对较低，行业中存在大量的中小型企业，且呈现出大量创业者持续涌入的态势，行业竞争日益加剧。随着行业竞争的不断加剧，品牌方对电子商务综合服务商的精细化管理和运营能力的要求逐步提升。在激烈的竞争环境中，若未来标的公司不能准确把握市场和行业发展趋势，在产品品类、质量、品牌及运营模式创新等各方面不断提升自身核心竞争力，则存在竞争优势减弱、经营业绩下滑等经营风险。

（三）品牌客户流失风险

标的公司主要为品牌客户提供产品经销服务、电子商务代运营及营销服务，获得品牌方的授权对标的公司业务发展起着重要作用。如果未来标的公司既有经销品牌方不再续签经销合同，代运营品牌客户自建线上销售运营团队或更换电子商务代运营服务商，且标的公司未能及时拓展新的合作品牌方，则标的公司将面临品牌客户流失、盈利能力下降的风险。

（四）第三方电商平台依赖风险

标的公司产品经销业务主要通过天猫、淘宝、京东、唯品会等平台渠道，对该等国内主流电子商务平台存在一定程度依赖性。该情形系由于国内电商平台行业市场格局导致，系行业普遍情形。经过多年运营，标的公司已与国内主流电商平台形成了长期稳定的合作关系。但若未来标的公司与上述平台的良好合作关系

发生重大不利变化，或上述平台在电商平台领域的影响力有所下降，或平台单方面增加不利于标的公司的条款，且标的公司未能有效开拓新的线上销售平台，则标的公司将面临经营业绩下滑的风险。

（五）存货管理风险

标的公司主营的产品经销业务需要企业置备一定规模的存货，以快速响应市场需求，保证存货供应的充足性及物流运输的及时性，提升终端客户的消费体验。随着报告期内标的公司营业收入及净利润的快速增长，存货占流动资产的比例呈上升趋势。标的公司多年经营实践积累，结合对终端市场的预测和分析，建立存货管理系统并对备货管理进行优化，以降低库存的滞销率，同时对多余存货及时采取多种形式的促销手段加以处理。但仍不排除标的公司未来存货管理效率下降，可能导致公司面临商品滞销、存货积压的风险，从而对标的公司的偿债能力和资金周转能力带来不利影响。

（六）客户品牌形象及产品质量波动风险

标的公司合作品牌方的市场形象与声誉、产品质量在一定程度上直接影响了标的公司的经营业绩。尽管标的公司从采购、库存、销售等环节对商品质量实施严格控制，但对于合作品牌方自身的品牌形象及其产品本身质量缺乏直接控制能力。若合作品牌方自身经营状况恶化、产品出现质量缺陷、市场声誉受损等，可能导致市场影响力下降，从而对标的公司的经营造成一定不利影响。

三、其他风险

（一）股市波动风险

股票市场价格波动不仅取决于企业的经营业绩，还受到宏观经济周期、利率、资金供求关系等因素的影响，同时也会因国际、国内政治经济形势及投资者心理因素的变化而产生波动。因此，股票交易是一种风险较大的投资活动，投资者对此应有充分准备。公司本次交易尚需经过股东大会批准、监管机构无异议，在此期间股票市场价格可能出现波动，提请投资者注意相关风险。

（二）不可抗力风险

自然灾害、战争等不可抗力事件可能会对本次交易的标的资产、上市公司的财产、人员造成损害，并有可能影响本次交易的进程及上市公司的正常生产经营。此类不可抗力的发生可能还会给上市公司增加额外成本，从而影响公司的盈利水平，提请投资者注意相关风险。

第一节 本次交易概述

一、本次交易的背景及目的

(一) 本次交易的背景

1、国家政策鼓励上市公司通过兼并重组实现资源优化配置

2017年8月，证监会发布《并购重组已成为资本市场支持实体经济发展的主要方式》并指出“近年来，证监会认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，通过大力推进并购重组市场化改革，扎实开展“简政放权”和“放管服”改革，进一步激发了市场活力，支持了供给侧结构性改革和实体经济发展”。

2019年5月11日，中国证监会主席易会满在中国上市公司协会2019年年会暨第二届理事会第七次会议上表示，深化全面改革，借鉴成熟市场经验，在把好入口的同时，拓宽出口，平稳化解存量风险，实施提高上市公司质量行动计划，注重发挥各方协同效应，力争用几年的时间，使存量上市公司质量有较大提升，发挥好市场无形之手的作用，完善并购重组破产重整等机制，支持优质资产注入上市公司，为上市公司提着增效，注入新鲜的血液。

2019年12月20日，上海证券交易所就修订《上市公司重大资产重组信息披露业务指引》答记者问中表示，将继续贯彻中国证监会关于并购重组市场化改革，坚持寓监管于服务，把并购重组作为释放市场活力、提高上市公司质量的重要资源配置方式。按照分类监管的方式，做好持续监管和精准监管。对于符合产业逻辑、符合实体经济发展需要的并购重组，主动做好沟通协调，依法依规给予必要的支持，大力鼓励引导上市公司通过并购重组提升质量，并在重组承诺履行的保障和重组实施后持续效能方面，做好全链条监管。

国家相关法规及政策的出台，为上市公司通过资产重组的途径实现资源优化配置提供了强有力的政策支持。

2、电子商务行业处于规模发展阶段，网购规模占社会消费品零售总额比例不断提升

近年来，随着电子商务产业在国内发展日益加快，电子商务产业的蓬勃发展态势也引起了国家相关部门的重视，国家相关部门先后出台多项电子商务产业政策文件。2016年，国家商务部、中央网信办、发改委联合发布《电子商务“十三五”发展规划》，明确指出在“十三五”期间，电子商务经济进入规模发展阶段，全面覆盖社会发展各领域，带动教育、医疗、文化、旅游等社会事业创新发展，成为促进经济增长、增加就业、改善民生、惠及城乡的重要平台。2017年，商务部发布《商务部关于进一步推进国家电子商务示范基地建设工作的指导意见》，提出发挥市场主导作用，进一步完善基础设施和服务体系，鼓励示范基地构建多元化、多渠道的投融资机制，推动电子商务与生产制造、商贸流通、民生服务、文化娱乐等产业的深度融合等。2019年，国务院办公厅发布《关于加快发展流通促进商业消费的意见》，引导电商平台以数据赋能生产企业，促进个性化设计和柔性化生产，培育定制消费、智能消费、信息消费、时尚消费等商业新模式。扩大电子商务进农村覆盖面等。

这些产业政策的颁布和实施，对我国电子商务产业的发展起到了积极的推动作用，近年来电子商务市场规模稳定增长。根据艾瑞咨询《中国品牌电商服务行业研究报告（2019年）》，2018年网购市场规模为8万亿元，同比增长28.2%，占社会消费品零售总额的比例为21%，首次突破20%，其中B2C电子商务市场规模高达4.4万亿元，市场份额达55.5%。根据艾瑞咨询预测，到2021年，我国网购市场规模将达12.8万亿元，在社会消费品零售总额渗透率达27.2%，其中B2C电子商务市场规模预计将突破7万亿元，未来发展空间较大。

3、品牌方加速触网，运营需求强烈，电子商务服务业务规模不断扩大

根据艾瑞咨询《中国品牌电商服务行业研究报告（2019年）》，2014年至2018年，我国B2C电商规模从1.3万亿增至4.4万亿，CAGR为35.6%，B2C电商占网购市场比重从45.1%提升至55.5%。随着线上销售渠道的快速发展，越来越多品牌方意识到线上销售渠道的重要性，尝试通过自营、代运营和经销等多种模式进驻线上，但相较于专业电子商务服务商，传统线下品牌欠缺良好的线上渠道搭建和运营管理能力。同时，线上新场景、新媒介、新流量对品牌运营提出新要求。

在此大背景下，电子商务服务企业可凭借其长期深耕行业、深入洞察线上消费者的运营经验，充分发挥优势，与品牌方优势互补，为其提供全链路的品牌运营服务。根据网经社电数宝数据，电商代运营行业交易规模从 2011 年的 295 亿快速增长至 2018 年的 9,623 亿，CAGR 为 64.5%，预计未来行业交易规模增速维持 20%左右，规模不断扩大；电商代运营行业在网购市场占比从 2014 年的 8%左右逐步提升至 2018 年的 12%。

4、受行业及竞争影响，上市公司主营业务增长乏力，拟战略转型

本次交易前，上市公司主要从事环保节能产品制造及水环境综合治理业务，制造并销售净水龙头及配件等产品，所处行业为非金属矿物制品业。近年来，受国际贸易环境恶化、国内经济增速放缓、下游境内外客户需求回落、上游主要原材料铜价上涨等因素的影响，公司现有主营业务利润率受到挤压，盈利能力较低，市场空间有限，未来发展增长乏力。

鉴于上述情况，为开拓新的利润增长点，上市公司拟以本次交易为契机推进公司向电子商务产业转型，注入具有较强盈利能力和持续经营能力的业务及资产。随着国家经济结构转型、产业升级、人民生活水平的不断提高以及消费习惯的改变，越来越多的人通过网络方式购物，电子商务产业及电商服务业具有较大的增长潜力和社会价值，上市公司转型电子商务产业将不断提高自身盈利能力，维护中小股东的利益。

（二）本次交易的目的

1、快速进入电子商务服务领域，推动上市公司战略转型

昆汀科技作为一站式品牌电商服务运营商，主要为品牌客户提供电子商务代运营及营销服务和产品经销服务，具有较为丰富的品牌运营经验、平台渠道资源、以及良好的盈利能力。本次收购昆汀科技，是落实上市公司多元化发展战略、实施公司电子商务产业布局的重要一步。本次交易完成后，上市公司将切入电子商务服务领域，整合昆汀科技优质的平台资源和品牌孵化、推广能力，快速建立在电子商务服务领域的竞争优势。

2、丰富业务结构，改善并提升上市公司资产质量及盈利能力

通过本次交易，上市公司注入盈利能力较强、发展前景广阔的电商代运营及营销和经销业务，可迅速改善资产质量，提升公司的盈利能力、抗风险能力和持续发展能力，以实现上市公司股东的利益最大化。

本次重组完成后，昆汀科技将纳入上市公司合并报表范围，昆汀科技将实现与资本市场的进一步对接，推动昆汀科技的业务发展，并有助于提升其在行业中的综合竞争力、品牌影响力和行业地位。借助资本市场平台，昆汀科技将拓宽融资渠道，为后续发展提供推动力，实现上市公司股东利益最大化。

二、本次交易已履行和尚需履行的审批程序

（一）已履行的程序

1、上市公司的决策程序

2020年5月7日，上市公司第一大股东上海远涪提请董事会将《关于参与竞拍昆汀科技股权及授权公司董事长办理竞买相关事项的议案》作为临时议案提交公司2019年年度股东大会审议。

2020年5月19日，上市公司召开2019年年度股东大会，审议通过《关于参与竞拍昆汀科技股权及授权公司董事长办理竞买相关事项的议案》。

2020年6月3日，上市公司召开第八届董事会第五次会议，审议通过了本次重大资产重组方案及相关议案。

2、交易对方的决策程序

（1）桂发祥决策程序

2020年4月24日，桂发祥召开第三届董事会第十一次会议，审议通过《关于公开挂牌转让参股公司昆汀科技股权的议案》，该议案无需提交股东大会审议。

2020年4月24日，天津市河西区人民政府国有资产监督管理委员会出具《区国资关于同意桂发祥集团<关于同意桂发祥股份公司拟公开挂牌转让参股公司昆汀科技股权的请示>的批复》（津河西国资[2020]16号），批准该项目公开挂牌事宜。

2020年4月27日，天津市河西区人民政府国有资产监督管理委员会对银信资产评估有限公司出具的《天津桂发祥十八街麻花食品股份有限公司拟转让股权涉及的杭州昆汀科技股份有限公司股东全部权益价值资产评估报告》（银信评报字[2020]沪第0370号）完成评估备案。

（2）昆阳投资决策程序

2020年6月3日，交易对方昆阳投资全体合伙人作出决定书，一致同意向上市公司出售所持昆汀科技1.36%股权等相关事宜。

3、标的公司履程序

2020年6月3日，标的公司在全国中小企业股份转让系统披露《收购报告书》、《关于公司股份拟发生特定事项协议转让的提示性公告》等本次交易相关文件。

（二）尚未履行的程序

- 1、本次交易尚需上海证券交易所审核同意。
- 2、本次交易尚需上市公司股东大会审议通过。
- 3、本次交易尚需全国股转系统对本次交易申报的股份特定事项协议转让申请进行合规性确认，并向中国证券登记结算有限公司申请过户登记。

在上述程序完成之前，本次交易不得实施。提请广大投资者注意投资风险。

三、本次交易方案

（一）交易方案概述

上市公司拟以支付现金方式向交易对方购买昆汀科技40.00%股权，其中以现金的方式向方贺兵等7名交易对方购买其合计持有的昆汀科技17.58%股权，以公开竞标的方式向桂发祥购买其持有的昆汀科技22.42%股权；同时方林宾、刘佳东将昆汀科技合计10.54%的表决权在表决权委托期限内无条件、不可撤销地委托予上市公司行使。表决权的行使期限自协议生效之日（含当日）起，于下

述日期孰早之日终止：（1）上市公司及其控制的主体直接或间接持有标的公司股份比例达到 51%或以上之日；（2）转让股份在中国证券登记结算中心完成变更之日后届满 36 个月之日。

本次交易向各交易对方购买昆汀科技股权、支付现金对价及表决权委托情况如下：

序号	交易对方	交易方式	转让/表决权委托 昆汀科技股份数 (股)	转让/表决权委 托昆汀科技股权 比例	交易价格 (万元)
1	桂发祥	公开竞标	2,862,375	22.42%	7,193.6305
2	方贺兵	转让	1,360,720	10.66%	3,419.7184
3	刘佳东	转让	197,150	1.54%	495.4712
		表决权委托	672,850	5.27%	
4	方林宾	转让	197,150	1.54%	495.4712
		表决权委托	672,850	5.27%	
5	昆阳投资	转让	173,572	1.36%	436.2157
6	何荣	转让	149,710	1.17%	376.2464
7	张远帆	转让	101,973	0.80%	256.2753
8	白智勇	转让	63,733	0.50%	160.1718
合计			6,452,083	50.54%	12,833.2005

本次交易完成后，上市公司直接持有昆汀科技 40.00% 股权，通过表决权委托方式持有昆汀科技 10.54% 表决权，合计控制昆汀科技 50.54% 表决权，昆汀科技将成为上市公司控股子公司。

（二）标的资产估值及作价情况

本次标的资产交易作价 12,833.20 万元，其中方贺兵等 7 名交易对方合计持有的昆汀科技 17.58% 股权交易作价 5,639.57 万元，桂发祥持有的昆汀科技 22.42% 股权转让价格为 7,193.63 万元。

根据天源评估出具的《资产评估报告》（天源评报字[2020]第 0231 号），天源评估分别采用资产基础法和收益法对标的资产进行了评估，并最终采用收益

法评估值作为评估结果。截至评估基准日，昆汀科技 100% 股东权益市场价值的评估值为 32,067.00 万元，在参考上述资产评估结果的基础上，经协商确定方贺兵等 7 名交易对方合计持有的昆汀科技 17.58% 股权交易价格为 5,639.57 万元。

桂发祥持有的昆汀科技 22.42% 股权在天津产权交易中心公开挂牌转让，挂牌底价为 7,193.63 万元，上市公司以上述底价竞标成功并作为转让价格。

（三）本次交易的支付方式

本次交易为现金收购，上市公司以自有资金按照《股份收购协议》、《产权交易合同》的约定进行支付。

1、根据《股份收购协议》，本次方贺兵等 7 名交易对方拟出售的标的公司 17.58% 股权转让价款 5,639.57 万元分四期支付，具体安排如下：

项目	支付约定	支付比例	支付金额(万元)
第一期	《股份收购协议》生效后 3 个工作日内，上市公司与方贺兵等 7 名交易对方开立共管账户，在账户开设完成后 2 个工作日内上市公司向共管账户支付交易总价款的 20%。 若方贺兵等 7 名交易对方需要在办理标的资产交割前先行支付本次交易所涉及的所得税的，则在收到税务主管部门的通知后 2 个工作日内将共管账户中的资金解付至税务主管机关指定账户。若无需在办理标的资产交割前先行支付上述税款，则应在上市公司支付第二期交易对价的同时将共管账户内的资金解付至方贺兵等 7 名交易对方指定银行账户。	20%	1,127.9140
第二期	交割完成日后 3 个工作日内，上市公司应向方贺兵等 7 名交易对方支付交易总价款的 50%。 协议签署前上市公司已经向方贺兵支付的 600 万元诚意金将在本次交易交割完成后直接折抵上市公司应支付予方贺兵的第二期交易价款。	50%	2,819.7850
第三期	上市公司年度审计机构出具标的公司 2021 年盈利预测专项核查意见后 10 个工作日内，上市公司向方贺兵等 7 名交易对方支付交易总价款的 15%。	15%	845.9355
第四期	上市公司年度审计机构出具标的公司 2022 年盈利预测专项核查意见且业绩承诺期届满上市公司聘请具有证券业务资格的会计师事务所依照中国证监会的规则及要求出具减值测试专项审核报告后 10 个工作日内，上市公司向方贺兵等 7 名交易对方支付交易总价款的 15%。	15%	845.9355

项目	支付约定	支付比例	支付金额(万元)
	合计		5,639.57

按照上市公司和业绩补偿方签署的《业绩承诺补偿协议》约定，业绩补偿方应承担业绩承诺补偿或减值测试补偿义务的，届时上市公司有权扣除业绩补偿方应补偿金额后再向业绩补偿方支付交易对价。

2、根据《产权交易合同》，双方同意采取一次付清方式进行转让价款结算，按照受让条件上市公司已支付的保证金 1,438.73 万元自动转为转让价款，剩余价款 5,754.90 万元在《产权交易合同》生效后次日起 5 个工作日内一次性汇入天津产权交易中心专用结算账户一并结算。

（四）购买上市公司股票及锁定安排

1、购买上市公司股票约定

根据《股份收购协议》约定，方贺兵等 7 名交易对方将以其在本次交易中取得的股份转让交易总价款（税后）的 20% 用于购买上市公司股票，购买方式包括二级市场竞价交易、大宗交易等方式。

方贺兵等 7 名交易对方应在收到上市公司根据《股份购买协议》支付的第二期交易对价之日起的 90 个工作日内将第一期和第二期交易对价（税后）的 20% 全部用于购买上市公司股票；在收到第三期、第四期交易对价之日起的 90 个工作日内分别将当期交易对价（税后）的 20% 全部用于购买上市公司股票。方贺兵等 7 名交易对方各方买入上市公司股票时应逐一书面通知上市公司买入计划。

2、股票锁定安排

方贺兵等 7 名交易对方同意自当期购买完成上市公司股票之日起，自愿按以下方式及期限进行锁定：

购入期内方贺兵等 7 名交易对方分别应在当期购买完成上市公司股票之日书面通知上市公司，同时向上市公司出具书面承诺对其当期购买的上市公司股票进行限售锁定，并履行相应的公告手续（如需），锁定期限为当期购买完成之日起 6 个月；若中国证监会、上交所或其他监管机构对锁定期限另有要求，方贺兵

等 7 名交易对方同意将根据中国证监会、上交所或其他监管机构的监管意见进行相应调整；方贺兵等 7 名交易对方持有上市公司股票期间因上市公司实施送股、公积金转增股本而取得的股份，均应自方贺兵等 7 名交易对方取得该部分股份之日起锁定 6 个月。

未经上市公司书面同意，方贺兵等 7 名交易对方不得在锁定期内将其购买的上市公司股票进行抵押、质押或设置其他第三方权利限制；未经上市公司书面同意，方贺兵等 7 名交易对方不得在锁定期内和任何其他第三方建立一致行动安排，不得将所持有上市公司股票的表决权委托给其他第三方或将其持有的上市公司股票直接或间接委托其他第三方进行管理。

若方贺兵等 7 名交易对方未能按照本条约定的购买额度购买上市公司的股票，则上市公司有权在支付下一期交易对价时暂扣未足额购买的部分，在方贺兵等 7 名交易对方按照《股份收购协议》约定的购买额度购买上市公司股票后再予以支付。

3、方贺兵等 7 名交易对方购买上市公司股票并锁定 6 个月安排的原因和考虑

本次股份购买条款设置的主要原因系让方贺兵等 7 名交易对方持有一定期限上市公司股票，通过相互持股绑定双方利益，同时为业绩承诺的可执行性提供一定的保证措施。6 个月锁定期限系双方商业谈判的结果。

本次交易业绩承诺期为 2020-2022 年，保证业绩承诺可执行性的措施包括分期付款安排、购买上市公司股票锁定安排、标的公司股权质押安排等。通过上述整体安排，可以在较大程度上保证业绩承诺未实现时业绩承诺方的履约能力，具体如下：

(1) 分期付款安排

根据《股份收购协议》，方贺兵等 7 名交易对方获取的交易总价款为 5,639.57 万元，分四期进行支付。其中第三期，上市公司年度审计机构出具标的公司 2021 年盈利预测专项核查意见后 10 个工作日内，上市公司向方贺兵等 7 名交易对方支付交易总价款的 15%；第四期，上市公司年度审计机构出具标的公司 2022 年

盈利预测专项核查意见且业绩承诺期届满上市公司聘请具有证券业务资格的会计师事务所依照中国证监会的规则及要求出具减值测试专项审核报告后 10 个工作日内，上市公司向方贺兵等 7 名交易对方支付交易总价款的 15%。

按照《业绩承诺补偿协议》，业绩补偿方应承担业绩承诺补偿或减值测试补偿义务的，届时上市公司有权扣除业绩补偿方应补偿金额后再向业绩补偿方支付交易对价。

第三期及第四期付款是在相应年度（2021 年、2022 年）业绩承诺完成后支付，占方贺兵等 7 名交易对方总价款的 30%，确保在对赌义务发生时业绩承诺方 30% 的价款可以执行补偿。

(2) 购买上市公司股票锁定安排

根据《股份收购协议》约定，方贺兵等 7 名交易对方将以其在本次交易中取得的股份转让交易总价款（税后）的 20% 用于购买上市公司股票。方贺兵等 7 名交易对方应在收到上市公司支付的第二期交易对价之日起的 90 个工作日内将第一期和第二期交易对价（税后）的 20% 全部用于购买上市公司股票；在收到第三期、第四期交易对价之日起的 90 个工作日内分别将当期交易对价（税后）的 20% 全部用于购买上市公司股票。方贺兵等 7 名交易对方同意自当期购买完成上市公司股票之日起，自愿锁定 6 个月。

上市公司拟于 2020 年 6 月 30 日召开股东大会审议本次交易，预计 2020 年 7 月完成交割及第二期价款的支付，方贺兵等 7 名交易对方将在取得二期价款后的 90 个工作日内将一二期税后对价的 20% 购买上市公司股票并锁定 6 个月，预计解锁期限在 2021 年一季度及以后。上述一二期税后对价的 20% 初步预计为 645.20 万元，占方贺兵等 7 名交易对方合计获取交易总价款的 11.44%，在一定程度上保证了 2020 年对赌义务发生时的可执行。

(3) 标的公司股权质押安排

方林宾、刘佳东将持有的 10.54% 股权对应的表决权委托给上市公司行使，同时将上述表决权对应的 10.54% 股份质押给上市公司直至表决权委托期限届满。按照本次交易评估值计算，上述 10.54% 标的公司股份对应的价值为 3,380 万元，

占方贺兵等 7 名交易对方取得总价款的 59.93%，上市公司可以通过冻结上述股份进一步保证补偿义务发生时的可执行性。

综上，上述安排系基于让方贺兵等 7 名交易对方持有一定期限上市公司股票，通过相互持股绑定双方利益，双方商业谈判的结果，同时为业绩承诺的可执行性提供一定的保证措施。

4、交易对方预计增持完成后的持股数量和比例情况

本次交易中方贺兵等 7 名交易对方合计取得现金对价 5,639.57 万元，按照持股成本及 20% 所得税率初步计算的税后对价为 4,608.58 万元，用于购买上市公司股票的金额为 921.72 万元。假设按照 2020 年 6 月 22 日前 20 交易日交易均价 6.94 元/股作为未来的购买价格，初步计算的购买股票总数量为 132.81 万股，占上市公司总股本的 0.58%。具体如下：

名称	购买股票数量（万股）	占比（%）
方贺兵	81.44	0.35%
刘佳东	11.54	0.05%
方林宾	11.54	0.05%
昆阳投资	10.84	0.05%
何荣	8.76	0.04%
张远帆	5.97	0.03%
白智勇	3.73	0.02%
小计	132.81	0.58%

（五）业绩承诺、补偿及减值测试安排

1、业绩承诺

方贺兵、刘佳东、方林宾、昆阳投资、何荣、张远帆为本次交易的业绩承诺方。业绩承诺方承诺标的公司 2020 年度、2021 年度、2022 年度经审计的扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别不低于人民币 3,700 万元、5,000 万元、6,000 万元。上市公司将在业绩承诺期每年的年度报告中单独披露标的公司所对应实现的实际净利润数与业绩承诺方承诺净利润数的差异情况。

2、业绩承诺补偿

在业绩承诺期各年度内，若标的公司截至当期期末累积实现的实际净利润数低于截至当期期末累积承诺净利润数，则业绩承诺方应以现金方式向上市公司进行业绩补偿，当期应补偿金额按照如下公式计算：

当期应补偿金额=（截至当期期末累积承诺净利润数－截至当期期末累积实现净利润数）÷业绩承诺期内各年的承诺净利润数总和×拟购买标的公司 17.58% 股权交易对价－累积已补偿金额

经上述公式计算得出当期应补偿金额小于 0 元时，以前年度已扣除的业绩承诺补偿不予退款，当期应补偿总金额按 0 元计算。

当期应补偿金额中业绩承诺方各自应补偿比例，按照业绩承诺方在本次交易中各自取得的交易对价占业绩承诺方合计取得的交易对价的比例进行分配。但业绩承诺方各方不得以此为由拒绝上市公司要求业绩承诺方中任意一方对上述补偿金额承担连带责任。

上市公司可在尚未支付给业绩承诺方的交易对价中直接扣减业绩承诺方当期应补偿金额，若交易对价不足以扣减的（若第三期交易对价不足以扣减 2021 年度业绩承诺应补偿金额的，上市公司可从第四期交易对价中予以扣减），业绩承诺方还应于当期专项核查意见出具之后 10 日内将不足部分的补偿金额支付至上市公司指定的银行账户内。

3、减值测试补偿

业绩承诺期届满后且上市公司 2022 年年报披露前，上市公司应聘请具有证券业务资格的会计师事务所依照中国证监会的规则及要求，对标的公司进行资产减值测试，并出具减值测试结果的专项审核报告。在 2022 年度业绩承诺专项核查意见和资产减值测试专项审核报告均出具后，若标的公司 17.58% 股权期末资产减值额大于业绩承诺期内已补偿现金总金额的，则除按照《业绩承诺补偿协议》对业绩承诺补偿的约定进行补偿以外，业绩承诺方还应按照如下公式对上市公司予以资产减值补偿：

标的公司 17.58%股权期末资产减值应补偿的金额=标的公司 17.58%股权期末减值额-承诺年度内因实际净利润未达到承诺净利润累计已补偿现金总金额

标的公司 17.58%股权期末资产减值应补偿金额中业绩承诺方各自应补偿比例,按照业绩承诺方在本次交易中各自取得的交易对价占业绩承诺方合计取得的交易对价的比例进行分配。但业绩承诺方各方不得以此为由拒绝上市公司要求业绩承诺方中任意一方对上述补偿金额承担连带责任。

上市公司可在尚未支付给业绩承诺方的交易对价中直接扣减标的公司 17.58%股权期末资产减值应补偿金额,若交易对价不足以扣减的,业绩承诺方还应于减值测试专项审核报告出具之后 10 日内将不足部分的补偿金额支付至上市公司指定的银行账户内。

上述减值补偿与业绩承诺补偿合计不超过本次交易中业绩承诺方各方取得交易对价的总额。

（六）超额业绩奖励安排

在本次交易完成后,在标的公司业绩承诺期内累计实现净利润高于业绩承诺期内累计承诺净利润且标的资产不存在《业绩承诺补偿协议》约定的期末减值的前提下,则由标的公司将超过业绩承诺期内累计承诺净利润部分的 50%用于奖励标的公司核心管理层,具体计算公式如下:

应支付的超额业绩奖励金额=(业绩承诺期内累积实现净利润数-业绩承诺期内累积承诺净利润数)×50%。

但在业绩承诺期内,全部超额业绩奖励金额不得超过标的公司 17.58%股权交易对价的 20%。

具体奖励对象名单、奖励方式及上述超额业绩奖励的内部分配方案由上市公司和方贺兵根据标的公司经营管理情况拟定,并经标的公司董事会决议通过。

（七）过渡期损益

根据《股份收购协议》，标的公司自评估基准日次日至交割日（含交割日当日）所产生的收益由交割日后标的公司股东按持股比例享有，所产生的亏损由方贺兵等 7 名交易对方承担并以现金方式向上市公司补足。上市公司有权在交割日后 30 个工作日内聘请中介机构对标的公司的期间损益进行审计确认，经审计确认需向上市公司承担现金补足义务的，方贺兵等 7 名交易对方应于上述审计报告出具后 10 日内向上市公司支付。

根据《产权交易合同》，交易基准日为 2019 年 12 月 31 日，在交易完成的情况下，交易基准日起至交割完成日止，标的公司其间产生的盈利或亏损对应转让标的享有或承担的部分，由上市公司享有或承担。

（八）资产交割

根据《股份收购协议》，上市公司与方贺兵等 7 名交易对方在取得全国股转公司出具的关于本次收购的合规性确认的当日向中登公司办理标的公司 17.58% 股权的过户登记手续。在《股份收购协议》签署同时，方林宾、刘佳东与上市公司签署《表决权委托协议》，方林宾、刘佳东将其自身所持标的公司转让后剩余股份对应的表决权无条件、不可撤销地全部委托予上市公司，并于《表决权委托协议》生效后 5 个工作日内向中登公司办理完毕表决权委托股份质押予上市公司的质押登记手续。

根据《产权交易合同》，桂发祥应当在取得天津产权交易中心出具交易凭证后 3 个工作日内，配合上市公司办理转让标的公司 22.42% 股权的过户登记手续。

（九）未分配利润的安排

1、关于未分配利润的约定

根据《股份收购协议》，交割日前，标的公司不对滚存未分配利润进行分配；交割日后，标的公司的滚存未分配利润由届时标的公司的全体股东按其各自的持股比例共同享有。

上市公司和方贺兵等 7 名交易对方同意并确认，交割日后，在保证标的公司运营现金流充足且没有其它大额投资计划或偿债压力的情况下，经过必要的上市

公司及标的公司治理机构审批同意后，将不低于 50%的截至 2019 年末的累计未分配利润以及不低于 50%的 2020 年实现的净利润，按交割日后标的公司股东各自持股比例进行分红，具体分红条款另行协商。

2、存在表决权委托情况下的具体利润分配归属

根据《表决权委托协议》，表决权委托的范围并不包括“涉及授权股份的股份转让、股份质押、收益权等直接涉及委托人所持股份的所有权处分事宜的事项”，上市公司并不享有 10.54%表决权对应股份的分红权利，即交易完成后标的公司将按照各股东的实际持股比例进行利润分配。

3、分红对交易方案的影响

(1) 对交易作价的影响

根据《股份收购协议》第 7.2 条，各方同意并确认，交割日后，在保证标的公司运营现金流充足且没有其它大额投资计划或偿债压力的情况下，经过必要的上市公司及标的公司治理机构审批同意后，将不低于 50%的截至 2019 年末的累计未分配利润以及不低于 50%的 2020 年实现的净利润，按交割日后标的公司股东各自持股比例进行分红，具体分红条款双方另行协商。

由于是按照交割日后标的公司股东各自持股比例进行分红，上市公司享有对应购买股权比例的分红，故该分红对该交易方案无实质性影响，分析如下：

假设考虑上述分红约定的影响，由于支付对价已经包含了按交割后持股比例享有的该部分未分配利润，故分配时上市公司将等额收回该部分对价，即不会对标的资产的作价产生影响。

(2) 对评估参数选取的影响

经分析，若该分红在评估基准日时发生，将会作为非经营性负债列示，使得非经营性负债金额增加，进而导致评估值降低，但是由于收购方获得了相应的分红权，是否扣除分红对交易定价没有实质影响。除此之外，扣除分红对其他评估参数没有影响。

(3) 对评估值的影响

由于截至交割日的 2020 年实现的净利润无法确认,本次对截至 2019 年末的未分配利润,以假设分配 50%测算对评估值的影响。

截至 2019 年末,合并报表累计未分配利润 5,036.55 万元、合并报表归母净资产 10,300.48 万元,母公司累计未分配利润为 1,312.72 万元、母公司净资产 6,576.65 万元,母公司净资产与合并报表净资产差异主要是各子公司形成的未分配利润尚未向母公司分配所致。目前昆汀科技母公司账面累计未分配利润尚未全部反映下属子公司的可分配利润,假设子公司先向昆汀科技母公司分红,母公司净资产会相应提升,最终会与合并报表归母净资产趋于一致。

因此,下述评估值测算中,分红金额按照昆汀科技截至 2019 年末合并报表累计未分配利润的 50%计算为 2,518.28 万元,计算评估增值率时选取合并报表归母净资产,具体如下:

单位:万元

项目	金额
昆汀科技合并报表归母净资产①	10,300.48
分红金额②	2,518.28
扣除分红影响后昆汀科技合并报表归母净资产③=①-②	7,782.20
昆汀科技 100%股权评估值④	32,067.00
昆汀科技 100%股权评估值扣除期后分红后金额⑤=④-②	29,548.72
评估增值率⑥= (④-①) /①	211.32%
扣除分红影响后的评估增值率⑦= (⑤-③) /③	279.70%

从上表可以看出,扣除分红影响后,评估值降低,评估增值率提高。考虑到承诺净利润不变,扣除分红影响后的市盈率降低。

4、分红对标的公司后续生产经营的影响

标的公司目前尚处于业务快速发展期,对资金有一定的需求。根据天源评估出具的《资产评估报告》,2020 年标的公司预测的净现金流量为-2,942.13 万元,具有一定的资金需求缺口。为了保证标的公司业务快速增长对资金的需求,双方在《股份收购协议》中约定,交易完成后上市公司可根据标的公司的发展规划、财务状况、资金需求等为标的公司提供资金支持(原则上为 4,000 万元),上市

公司与方贺兵等 7 名交易对方共同为标的公司对外借款提供担保支持(担保额度上限为人民币 5,000 万元)。

根据《股份收购协议》中的分红约定,交割日后分红的前提为“在保证标的公司运营现金流充足且没有其它大额投资计划或偿债压力的情况下,经过必要的上市公司及标的公司治理机构审批同意”。因此,标的公司若想满足上述约定的分红条件,需要有充足的运营资金,且没有其它大额投资计划或偿债压力,届时即使进行现金分红也不会影响标的公司后续的生产经营。但若标的公司按照上述约定的分红条件进行现金分红后,发生未能提前预判的大额突发资金支出事项,将会对标的公司后续的生产经营产生不利影响。

四、本次交易不构成关联交易

本次交易中,各交易对方与上市公司均不存在关联关系。根据《上市公司重大资产重组管理办法》、《上海证券交易所股票上市规则》的相关规定,本次交易不构成关联交易。

五、本次交易构成重大资产重组

本次交易完成后,上市公司将取得标的公司控制权。根据上市公司 2019 年年度报告、中汇会计出具的标的公司审计报告以及本次交易作价情况,上市公司和交易标的相关财务数据计算结果如下:

单位:万元

项目	资产总额 (交易对价孰高)	营业收入	归属于母公司所有者的净资产 (交易对价孰高)
昆汀科技(2019.12.31/2019年度)①	14,197.67	26,560.86	12,833.20
上市公司(2019.12.31/2019年度)②	44,332.42	5,517.56	41,001.52
占比(①/②)	32.03%	481.39%	31.30%

根据上述计算结果及《重组管理办法》第十二条规定,本次交易构成重大资产重组。

六、本次交易不构成重组上市

本次交易不涉及发行股份，不会导致上市公司控制权变更，也不涉及向公司实际控制人及其关联人购买资产。本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的重组上市。

七、本次重组对上市公司影响

（一）本次交易对上市公司主营业务的影响

本次交易前，上市公司主要从事环保节能产品制造及水环境综合治理业务，制造并销售净水龙头及配件等产品。近年来，受国际贸易环境恶化、国内经济增速放缓、下游境内外客户需求回落、上游主要原材料铜价上涨等因素的影响，公司现有主营业务利润率受到挤压，盈利能力较低。

本次交易拟收购的标的公司为昆汀科技。昆汀科技自设立以来专注电子商务服务行业，经过多年发展已成为集直营零售、渠道分销、品牌传播及运营等为一体的一站式电商服务运营商，并在美妆、食品、宠物食品和日化用品等类目形成一定优势。昆汀科技自设立至今服务品牌包括片仔癀、卫龙、霸王、飞利浦、ABC、Ziwi 等国内外优秀品牌。根据天猫发布的 2019 年下半年天猫星级运营服务商名单，昆汀科技已成为天猫五星级服务商。2018 年、2019 年昆汀科技营业收入分别为 13,832.46 万元、26,560.86 万元，归属于母公司所有者的净利润分别为 2,204.31 万元、2,916.20 万元，具备较强的盈利能力和发展能力。本次交易完成后，昆汀科技将成为上市公司控股子公司，上市公司将切入电子商务服务领域，整合昆汀科技优质的平台资源和品牌孵化、推广能力，提高上市公司的核心竞争力。本次交易将提升公司抗风险能力、持续盈利能力和发展潜力，保障中小股东的利益。

（二）本次重组对上市公司股权结构影响

本次交易不涉及发行股份，不会导致公司股本总额发生变动，不会影响公司的股权结构。本次交易完成后，公司的控股股东和实际控制人亦不会发生变化。

（三）本次重组对上市公司主要财务指标的影响

假设本次交易已于 2018 年 1 月 1 日实施完成，根据上市公司 2018 年、2019 年经审计的财务数据及信永中和出具的《备考审阅报告》（XYZH/2020CQA20271），本次交易前后上市公司主要财务数据变动如下：

单位：万元

项目	2019.12.31/2019 年度			
	实际数	备考数	变动额	变动率
资产总额	44,332.43	67,257.38	22,924.95	51.71%
归属于母公司的所有者权益	41,001.52	43,088.01	2,086.49	5.09%
营业收入	5,517.56	32,078.42	26,560.86	481.39%
利润总额	-1,788.09	1,918.05	3,706.14	207.27%
归属于母公司的净利润	-1,982.07	-824.88	1,157.19	58.38%
基本每股收益（元/股）	-0.09	-0.04	0.05	55.56%
项目	2018.12.31/2018 年度			
	实际数	备考数	变动额	变动率
资产总额	50,233.70	68,914.20	18,680.50	37.19%
归属于母公司的所有者权益	42,992.88	43,893.06	900.18	2.09%
营业收入	9,305.98	23,138.45	13,832.47	148.64%
利润总额	1,831.58	4,692.71	2,861.13	156.21%
归属于母公司的净利润	1,004.84	1,886.57	881.73	87.75%
基本每股收益（元/股）	0.04	0.08	0.04	100.00%

注：当实际数为负值时，变动率分母取绝对值计算。

根据上市公司备考财务数据，本次交易完成后，上市公司营业收入、利润总额、归属于母公司的净利润等指标较交易前显著提升。本次交易有利于提升公司盈利能力和可持续发展能力。

（四）结合本次收购的目的和公司未来战略发展定位，说明本次现金收购仅购买标的公司 40%股份的原因

1、本次收购目的及上市公司未来战略发展定位

（1）上市公司快速切入电子商务服务领域，实现战略转型

本次交易前，上市公司主营业务为净水龙头及配件等产品的制造和销售。近年来，受国内外经济环境及上下游需求等因素影响，公司现有业务利润率受到挤压，盈利能力较低，市场空间有限，未来增长乏力。上市公司亟需拓展潜力大的新主业，以改善上市公司的盈利能力，提升抗风险能力和发展潜力，保护股东尤其是中小股东的利益。

通过本次交易，上市公司可取得国内领先的一站式电子商务服务供应商之一昆汀科技控制权，切入电子商务服务领域，实现上市公司的战略转型。

(2) 电子商务服务行业市场前景广阔，行业风险相对可控

根据国家统计局《2019年国民经济和社会发展统计公报》，2019年社会消费品零售总额超过41.16万亿元，同比增长8.0%；其中，实物商品网上零售额8.52万亿元，同比增长19.5%，占社会消费品零售总额的比重为20.7%，较上年增加2.3个百分点，增速高于同期社会消费品零售总额12.7个百分点。随着电商渗透率的上升及电商下沉市场用户规模的增长，网购规模占社会消费品零售总额的比重将进一步提高，行业整体发展空间巨大。此外，品牌方对专业电商代运营服务的需求升级进一步推动了电商代运营行业的快速发展。未来，随着更多国外品牌不断入驻国内电商平台，我国电商服务行业和代运营市场规模仍将以高于网购市场的增速不断发展，增长空间较大。

电商业务模式相对简单，业务发展关键要素包括资金、品牌资源及人才资源，上市公司自身及借助大股东资源后，具备发展电商业务的关键要素，上市公司切入的“新赛道”行业风险相对可控。

(3) 未来战略发展定位

昆汀科技作为一站式品牌电商服务运营商，主要为品牌客户提供电子商务代运营及营销服务和产品经销服务，具有较为丰富的品牌运营经验、平台渠道资源、以及良好的盈利能力。本次交易完成后，上市公司将在保持现有主业正常经营的情况下，大力发展新主业，实施多元化发展战略。

上市公司一方面利用昆汀科技优质的平台资源和品牌孵化、推广能力，打造公司在电子商务的布局；另一方面上市公司将利用本次收购昆汀科技的经验，充

分依托资本市场有利平台，积极寻求行业内的投资整合机会，在时机、条件和对象成熟的前提下通过投资或兼并等方式，加强产业链上下游资源整合，继续完善在电子商务领域的布局。

2、本次现金仅收购 40% 股权的原因及合理性

(1) 控制收购风险及收购成本

本次交易前昆汀科技各股东方可转让股权及本次交易中拟转让情况如下：

股东名称	股东身份	本次交易前持股比例	本次交易前可转让比例	本次转让比例	转让完成后持股比例
上市公司	-	-	-	-	40.00%
方贺兵	实控人之一/董事长	47.04%	11.76%	10.66%	36.38%
桂发祥	-	22.42%	22.42%	22.42%	0.00%
刘佳东	实控人之一/董事	6.82%	1.70%	1.54%	5.27%
方林宾	实控人之一/董事	6.82%	1.70%	1.54%	5.27%
昆阳投资	员工持股平台	6.00%	6.00%	1.36%	4.64%
何荣	监事会主席	5.18%	1.29%	1.17%	4.00%
张远帆	董事	3.53%	0.88%	0.80%	2.73%
白智勇	-	2.20%	2.20%	0.50%	1.70%
单贡华	-	0.01%	0.01%	0.00%	0.01%
合计		100.00%	47.97%	40.00%	100.00%

上市公司为了尽可能控制收购风险，降低商誉，同时降低收购控制权的现金支付体量，本次交易中并未收购交易对方可转让的全部股权。对于桂发祥持有的 22.42% 股权需要全部对外公开挂牌出售，上市公司全部收购了该部分股权。

(2) 绑定核心管理团队

本次交易对方中，方贺兵、刘佳东及方林宾为昆汀科技的实际控制人，张远帆为昆汀科技的董事，何荣为昆汀科技的监事会主席，昆阳投资为昆汀科技员工持股平台。本次交易中为了绑定核心管理团队，尤其是保证方贺兵等管理层股东、昆阳投资员工持股平台在交易后仍持有标的资产股权，仅收购了交易对方部分股

权。

(3) 实现上市公司控制并表的目的

上市公司为了保证对昆汀科技的控制权，收购完成后直接持股比例需要超过方贺兵的直接持股比例，成为第一大股东；通过刘佳东、方林宾委托表决权的方式合计控制昆汀科技表决权比例需要超过 50%。因此，本次交易方案为收购昆汀科技 40% 股权。

综上，基于现有主营业务情况和未来发展定位，公司亟需通过本次交易进行战略转型、布局电子商务领域，但在取得昆汀科技控制权同时，为有力控制收购风险、降低收购成本、绑定核心管理团队，本次仅收购 40% 股权，具有商业合理性。

(五) 收购完成后上市公司能够对标的公司日常业务运营实现有效控制

1、上市公司自身及借助大股东资源后，具备发展电商业务的关键要素，亦是吸引交易对方与上市公司合作的重要原因

昆汀科技主要从事品牌电子商务代运营及产品经销业务，业务模式相对简单。电商业务发展关键要素包括资金、品牌资源及人才资源。

在资金层面，开展经销业务时品牌商往往要求先付款后发货，尤其是“6.18”、“双十一”等节日前需要提前备货，需要垫付资金。上市公司目前账面资金较为充裕，可以为电商业务发展提供资金支持。

在品牌资源层面，代运营及经销业务发展需要取得品牌商的授权，需要不断拓展新品牌客户以发展业务，上市公司实际控制人具备多年地产开发及商业地产运营经验，旗下地产板块持有大量商业地产、购物中心及商业管理资源，上市公司可以借助大股东的品牌资源为新客户业务拓展提供空间。

在人才资源层面，虽然上市公司目前所从事的业务与昆汀科技所处的电子商务业务行业跨度较大，但上市公司亦在着手储备电商方面的人才，为后续人员支撑做准备。

交易对方与上市公司达成交易，亦是看重上市公司及实际控制人可以为标的资产业务发展提供上述资金及资源方面的支持，吸引标的公司管理层股东及核心人员与上市公司共同发展。

2、本次交易方案及《股份收购协议》相关约定加强了对标的公司的管控

本次交易方案先行收购控制权，上市公司介入后，根据行业发展前景、标的公司经营情况及业绩对赌实现情况、双方整合情况等因素，后续视情况决定是否继续收购交易对方的剩余股权。标的公司创始股东及核心管理层仍保留大部分的标的公司股权，为上市公司业务整合、保持核心人员的稳定性提供了更长的磨合期。

《股份收购协议》明确约定，收购完成后上市公司在标的公司董事会、监事会中占多数席位，实现了对标的公司需经董事会或监事会决议的重要事项的管控；上市公司将通过向昆汀科技派驻财务负责人方式，对昆汀科技财务进行有效控制和管理；上市公司将通过向昆汀科技派驻常务副总经理以参与昆汀科技日常业务运营管理；上市公司将通过向昆汀科技派驻人力资源管理负责人方式，加强昆汀科技的人员管控能力。标的资产现有管理层股东及管理团队、核心团队员工在标的资产任职不少于3年，离职后两年不得从事同业竞争业务。

3、上市公司将从业务、人员、财务、机构等方面对标的资产整合，通过自有人才储备及整合，保证标的公司的平稳发展及有效控制

业务整合主要是借助上市公司实际控制人在品牌资源方面的积累，实现品牌资源的导入；人员整合主要为派驻常务副总参与昆汀科技日常业务运营管理，派驻财务负责人、人力资源管理负责人以提高标的资产财务及人力资源管控能力，同时储备电商业务人才以保证标的资产业务发展；财务整合主要为昆汀科技提供资金支持、加强财务管控；机构整合主要为按照上市公司监管要求完善组织架构、健全内控制度。

综上，本次交易完成后，上市公司能够实现对标的公司日常业务运营的有效控制。

(六)本次交易完成后可以实现财务会计上对标的公司的合并报

表

1、企业会计准则关于合并报表相关规定

根据《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》，合并报表相关要求如下：

“第七条 合并财务报表的合并范围应当以控制为基础予以确定。

控制，是指投资方拥有对被投资方的权力，通过参与被投资方的相关活动而享有可变回报，并且有能力运用对被投资方的权力影响其回报金额。

.....

第十三条 除非有确凿证据表明其不能主导被投资方相关活动，下列情况，表明投资方对被投资方拥有权力：

(一) 投资方持有被投资方半数以上的表决权的。

(二) 投资方持有被投资方半数或以下的表决权，但通过与其他表决权持有人之间的协议能够控制半数以上的表决权的。

.....

第十六条 某些情况下，投资方可能难以判断其享有的权利是否足以使其拥有对被投资方的权力。在这种情况下，投资方应当考虑其具有实际能力以单方面主导被投资方相关活动的证据，从而判断其是否拥有对被投资方的权力。投资方应考虑的因素包括但不限于下列事项：

(一) 投资方能否任命或批准被投资方的关键管理人员。

(二) 投资方能否出于其自身利益决定或否决被投资方的重大交易。

(三) 投资方能否掌控被投资方董事会等类似权力机构成员的任命程序，或者从其他表决权持有人手中获得代理权。

(四) 投资方与被投资方的关键管理人员或董事会等类似权力机构中的多数成员是否存在关联方关系。”

2、交易完成，上市公司拥有对昆汀科技的权利

本次交易完成后，上市公司直接持有昆汀科技 40.00% 股权，通过表决权委托方式持有昆汀科技 10.54% 股份对应的表决权，合计控制昆汀科技 50.54% 的表决权。

《股份收购协议》约定，交割日后，昆汀科技设董事会，由 5 人组成，其中上市公司有权委派 3 名董事。

根据昆汀科技公司章程，股东大会作出普通决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的过半数通过。董事会作出决议，必须经全体董事的过半数通过。

在本次交易完成后，上市公司为昆汀科技第一大股东，并通过与其他表决权持有人之间的协议合计控制昆汀科技 50.54% 的表决权，同时上市公司能够掌控昆汀科技董事会过半数董事的任命权，符合企业会计准则关于“控制”定义中“投资方拥有对被投资方的权力”的要求。

3、上市公司通过参与被投资方的相关活动而享有可变回报，且有能力运用对被投资方的权力影响其回报金额

本次交易完成后，上市公司在标的公司董事会、监事会中占多数席位，并向昆汀科技派驻财务负责人、常务副总经理、人力资源管理负责人以参与昆汀科技财务、业务、人事等相关活动，上市公司能够主导昆汀科技的经营、财务等相关活动，对昆汀科技的财务决策和经营决策等均具有实质性权利。上市公司通过参与昆汀科技的经营、财务等相关活动享有 40% 的可变回报，且有能力运用对昆汀科技的权力影响其回报金额。

综上，本次交易可以实现对标的公司的合并报表，符合会计准则关于控制的定义和子公司并表的相关要求。

第二节 上市公司基本情况

一、上市公司概况

公司名称	太原狮头水泥股份有限公司
上市地点	上海证券交易所
证券简称	ST 狮头
证券代码	600539.SH
统一社会信用代码	91140000715931861P
企业类型	其他股份有限公司（上市）
法定代表人	赵冬梅
注册资本	23,000 万元人民币
成立日期	1999 年 2 月 28 日
注册地址	山西省太原市万柏林区开城街 1 号
办公地址	山西省太原市万柏林区滨河西路 51 号摩天石 3 号楼 101 室
董事会秘书	巩固
邮政编码	030027
联系电话	0351-2857002
联系传真	0351-6531985
公司网址	www.lionhead.com.cn
经营范围	生产、销售：水泥，水泥制品，水泥熟料，商品混凝土，新型墙体材料；水泥生产设备制造、安装及技术咨询；水泥袋加工；矿产资源开采：石灰石矿开采（仅限朔州分公司经营）。（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、公司设立及历次股本变动情况

（一）设立及历次股本变动情况

1、1999年2月，公司发起设立

狮头股份前身为太原水泥厂，始建于1934年，至今已有80多年历史。狮头股份系经山西省人民政府晋政函[1999]64号文批准，由太原狮头集团有限公司（以下简称“狮头集团”）联合山西省经贸资产经营有限责任公司（现更名为山西省经贸投资控股集团有限公司）、山西省经济建设投资公司（现更名为山西省经济建设投资集团有限公司）、中国新型建筑材料（集团）公司、山西西山运输有限公司（现更名为山西固邦运输有限公司）共同以发起方式设立的股份有限公司。公司于1999年2月28日在山西省工商行政管理局注册登记，注册资本人民币15,000万元。公司设立时股本形成情况如下：

狮头集团认购11,052万股，占公司股本总额的73.68%，系以其所属的太原水泥厂、阳曲水泥厂、宏峰水泥厂、混凝土分公司与水泥、混凝土生产、经营相关的净资产经评估后的价值计13,937.65万元，按79.295%的折股比例折价入股。山西省经贸资产经营有限责任公司认购2,007万股，占公司股本总额的13.38%，系以其“拨改贷”资金形成的债权2,531.38万元，按79.295%的折股比例折价入股。山西省经济建设投资公司认购1,405万股，占公司股本总额的9.37%，系以其“拨改贷”资金形成的债权1,772.00万元，按79.295%的折股比例折价入股。中国新型建筑材料（集团）公司认购504.00万股，占公司股本总额的3.36%，系以其“拨改贷”资金形成的债权635.7216万元，按79.295%的折股比例折价入股。山西西山运输有限公司认购32.00万股，占公司股本总额的0.21%，系以现金40.00万元，按79.295%的折股比例折价入股。

各发起人股东于公司设立时的持股情况如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例
1	太原狮头集团有限公司	11,052.00	73.68%
2	山西省经贸资产经营有限责任公司	2,007.00	13.38%
3	山西省经济建设投资公司	1,405.00	9.37%
4	中国新型建筑材料（集团）公司	504.00	3.36%
5	山西西山运输有限公司	32.00	0.21%
	合计	15,000.00	100.00%

2、2001年7月，首次公开发行股票并上市

2001年7月16日，经中国证券监督管理委员会证监发行字[2001]42号文核准，公司于2001年8月1日以每股发行价格6.98元，发行每股面值人民币1.00元的A种股票8,000万股，注册资本变更为人民币230,000,000.00元。

另根据财政部《关于太原狮头水泥股份有限公司国有股存量发行有关问题的函》（财企便函[2001]68号文）的批复，在公司向社会公众首次公开发行8,000万股人民币普通股的同时，按照公司首次公开发行融资额的10%减持国有股800万股，由公司发起人太原狮头集团有限公司、山西省经贸资产经营有限责任公司、山西省经济建设投资公司和中国新型建筑材料（集团）公司分别将其持有的591万股、107万股、75万股、27万股划拨给全国社会保障基金理事会。

首次公开发行股票并上市后公司股东持股情况如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例
1	太原狮头集团有限公司	10,461.00	45.48%
2	山西省经贸资产经营有限责任公司	1,900.00	8.26%
3	山西省经济建设投资公司	1,330.00	5.78%
4	中国新型建筑材料（集团）公司	477.00	2.07%
5	山西西山运输有限公司	32.00	0.14%
6	社会公众股东	8,800.00	38.26%
合计		23,000.00	100.00%

3、2005年，股权分置改革前非流通股股东发生变更情况

2004年9月17日，山西省高级人民法院出具（2004）晋执字第7-2号《民事裁定书》，裁定将狮头集团持有的狮头股份3,125万国有法人股，抵顶给中国建设银行股份有限公司太原市西山支行，以偿还狮头集团欠中国建设银行股份有限公司太原市西山支行借款本金6,695万元及利息和相关费用。2005年8月26日，山西省高级人民法院出具（2004）晋执字第7号《协助执行通知书》，要求中国证券登记结算有限责任公司上海分公司解除狮头集团所持狮头股份3,095万国有法人股的冻结，将狮头集团所持狮头股份3,125万国有法人股变更登记至中国建设银行股份有限公司山西省分行名下。

2005年6月16日，北京市海淀区人民法院出具（2004）海民执字第1924号《民事裁定书》，裁定将中国新型建材（集团）公司持有狮头股份4,770,000股国有法人股以第三次拍卖保留价14,295,690元折价抵偿给交通银行股份有限公司北京分行阜外支行所有，不足部分继续执行。

本次裁定执行完毕后，公司股东持股情况如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例
1	太原狮头集团有限公司	7,336.00	31.90%
2	中国建设银行股份有限公司山西省分行	3,125.00	13.59%
3	山西省经贸资产经营有限责任公司	1,900.00	8.26%
4	山西省经济建设投资公司	1,330.00	5.78%
5	交通银行股份有限公司北京分行	477.00	2.07%
6	山西西山运输有限公司	32.00	0.14%
7	社会公众股东	8,800.00	38.26%
合计		23,000.00	100.00%

4、2007年5月，公司股权分置改革

2007年3月6日，财政部出具“财金函[2007]42号”《关于中国建设银行股份有限公司和交通银行股份有限公司参与山西太原狮头水泥股份有限公司股权分置改革的批复》，原则同意中国建设银行股份有限公司所持3,125万股股份和交通银行股份有限公司所持477万股股份按照流通股每10股获送2股的对价支付水平参与公司股权分置改革。

2007年4月9日及2007年4月18日公司公告《太原狮头水泥股份有限公司股权分置改革说明书》及《太原狮头水泥股份有限公司股权分置改革说明书(修订稿)》，股权分置改革方案为：方案实施股权登记日（即2007年5月21日）登记在册的流通股股东每持有10股流通股将获得非流通股股东安排的2股对价，非流通股股东向流通股股东总计安排17,600,000股股份的对价；上述股权分置改革方案执行完毕后，公司非流通股股东持有的非流通股份即获得上市流通权，公司总股本不变。

2007年4月28日，山西省国资委出具晋国资产权函[2007]95号《关于太原狮头水泥股份有限公司股权分置改革有关问题的批复》，同意公司前述股权分置改革方案。

2007年5月14日，公司召开股东大会，审议通过前述股权分置改革方案。

2007年5月16日，上交所出具上证上字[2007]97号《关于实施太原狮头水泥股份有限公司股权分置改革方案的通知》，同意公司实施股权分置改革方案。

本次股权分置改革完成后，公司股东持股情况如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例
1	太原狮头集团有限公司	6,426.75	27.94%
2	中国建设银行股份有限公司山西省分行	2,737.68	11.90%
3	山西省经贸资产经营有限责任公司	1,664.51	7.24%
4	山西省经济建设投资公司	1,165.15	5.07%
5	交通银行股份有限公司北京分行	417.88	1.82%
6	山西固邦运输有限公司	28.03	0.12%
7	社会公众股东	10,560.00	45.91%
合计		23,000.00	100.00%

自公司股权分置改革完成至今，公司总股本未发生变动。2016年6月及2017年10月公司实际控制人变更情况详见本报告书“第二节 上市公司基本情况”之“三、最近六十个月控制权变动情况”。

（二）截至2020年3月31日前十大股东情况

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例
1	上海远涪企业管理有限公司	6,141.27	26.70%
2	山西潞安工程有限公司	2,585.73	11.24%
3	山西省旅游投资控股集团有限公司	1,664.51	7.24%
4	山西省经济建设投资集团有限公司	1,165.15	5.07%
5	王泽洋	719.56	3.13%
6	陈炫霖	521.52	2.27%

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例
7	蒋奇伟	484.36	2.11%
8	吴德英	412.28	1.79%
9	赵文普	389.69	1.69%
10	何建东	365.00	1.59%

（三）截至目前股本结构

截至本报告书出具日，公司股本结构具体情况如下：

股份性质	股份数量（股）	股权比例
一、限售条件流通股	-	-
二、无限售条件流通股	230,000,000	100.00%
三、股份总数	230,000,000	100.00%

三、最近六十个月控制权变动情况

（一）2016年6月，公司变更为无实际控制人状态

2016年4月8日，公司原控股股东狮头集团分别与苏州海融天投资有限公司（以下简称“苏州海融天”）和山西潞安工程有限公司（以下简称“潞安工程”）签署了《关于太原狮头水泥股份有限公司之股份转让协议》，狮头集团将其所持有的公司全部股份转让给苏州海融天和潞安工程，其中向苏州海融天转让2,691.27万股，占公司总股本11.70%，向潞安工程转让2,585.73万股，占公司总股本11.24%。

2016年6月2日，公司收到国务院国资委《关于太原狮头集团有限公司协议转让所持太原狮头水泥股份有限公司全部股份有关问题的批复》（国资产权[2016]442号），同意狮头集团股份转让事宜。

2016年6月30日，公司收到中国证券登记结算有限责任公司出具的《过户登记确认书》，上述协议转让股份已于2016年6月29日办理完成过户登记手续。公司第一大股东变更为苏州海融天，持股比例为11.70%，第二大股东变更为潞安工

程，持股比例为11.24%。由于两者持股比例较为接近，均无法对公司形成控制。因此，公司变更为无控股股东、无实际控制人状态。

（二）2017年10月，公司实际控制人变更为吴旭

2017年7月4日、2017年7月6日，公司第一大股东苏州海融天（持有公司26,912,700股股份，持股比例为11.70%）的实际控制人陈海昌与重庆协信远创实业有限公司（以下简称“重庆协信远创”）签署《股权转让协议》及《补充协议》，陈海昌拟将其所持苏州海融天100%的股权以5.05亿元的价格转让给重庆协信远创。吴旭为重庆协信远创之实际控制人。2017年7月14日，苏州海融天股权变更手续办理完毕。此次股权转让前后，公司均无控股股东和实际控制人状态。

2017年8月22日至2017年9月21日，苏州海融天以大宗交易的方式增持公司8,200,000股，占公司总股本3.57%；重庆协信远创全资孙公司上海远涪以大宗交易及竞价交易等方式累计增持公司股份共计23,000,000股，占公司总股本10.00%。

2017年10月31日，公司发布《关于控股股东及实际控制人变更的提示性公告》（临2017-055）。截至公告日，苏州海融天持有公司35,112,700股股份，占公司总股本15.27%；上海远涪持有公司23,000,000股股份，占公司总股本10.00%。因苏州海融天、上海远涪分别为重庆协信远创全资子公司和全资孙公司，故上海远涪为公司第一大股东苏州海融天的一致行动人。苏州海融天及一致行动人上海远涪持有公司共计58,112,700股股份，占公司总股本25.27%。自此，公司控股股东变更为第一大股东苏州海融天，实际控制人变更为吴旭。

2017年12月22日，上海远涪以大宗交易方式增持公司股份3,300,000股，占公司总股本比例为1.43%。

2018年5月3日，公司原控股股东苏州海融天与其一致行动人上海远涪签订《股份转让协议》，苏州海融天拟通过协议转让方式向上海远涪转让其持有的公司全部无限售流通股35,112,700股，占公司总股本15.27%，占其所持公司股份总数的比例为100%。2018年5月18日，公司收到中国证券登记结算有限责任公司出具的《过户登记确认书》，苏州海融天与上海远涪已于2018年5月17日办理完成股份过户登记手续。此次协议转让股份过户完成后，苏州海融天不再持有公司股

份，上海远涪持有公司无限售流通股股份61,412,700股，占公司总股本的比例为26.70%，公司控股股东变更为上海远涪，公司实际控制人不变，仍为吴旭。

2018年9月17日至2018年10月19日，重庆协信远创全资孙公司上海桦悦以竞价交易方式增持公司股份2,563,802股，占公司总股本比例为1.11%。上海远涪及其一致行动人上海桦悦持有公司共计63,976,502股，占公司总股本的比例为27.81%。公司控股股东仍为上海远涪，公司实际控制人仍为吴旭。

四、最近三年重大资产重组情况

最近三年，上市公司共实施1次重大资产重组事项，具体如下：

经上市公司第六届董事会第二十一次会议及2016年第四次临时股东大会审议通过，上市公司将与水泥主业相关的业务、资产和负债（包括太原狮头中联水泥有限公司51%的股权）以47,105万元的价格转让给狮头集团。本次交易构成重大资产重组。

2016年12月29日，狮头集团以现金方式向上市公司一次性支付全部转让价款。自2016年12月31日起，水泥业务涉及的各项资产已实际交付狮头集团实际占有和控制。2017年2月6日，太原狮头中联水泥有限公司完成了股权转让的工商变更登记手续，重组实施完毕。

除上述情形外，上市公司最近三年未实施其他重大资产重组事项。

五、上市公司主营业务情况

上市公司主要基于控股子公司浙江龙净水业有限公司从事环保节能产品制造及水环境综合治理业务。其中，环保节能产品制造业务主要为净水行业厂家提供相应的配套产品，主要产品为各类鹅颈龙头及包括切换器、球阀、三通、减压阀等多种RO净水器配件，生产模式主要采用存货与订单生产相结合的方式，销售模式主要为直销模式（包括传统渠道和互联网渠道）；水环境综合治理业务主要包括水环境综合治理工程及项目的设计、施工。

2017年、2018年及2019年，上市公司分别实现营业收入7,701.58万元、9,305.98万元和5,517.56万元，实现归属于上市公司股东的净利润-5,072.58万元、1,004.84万元和-1,982.07万元。

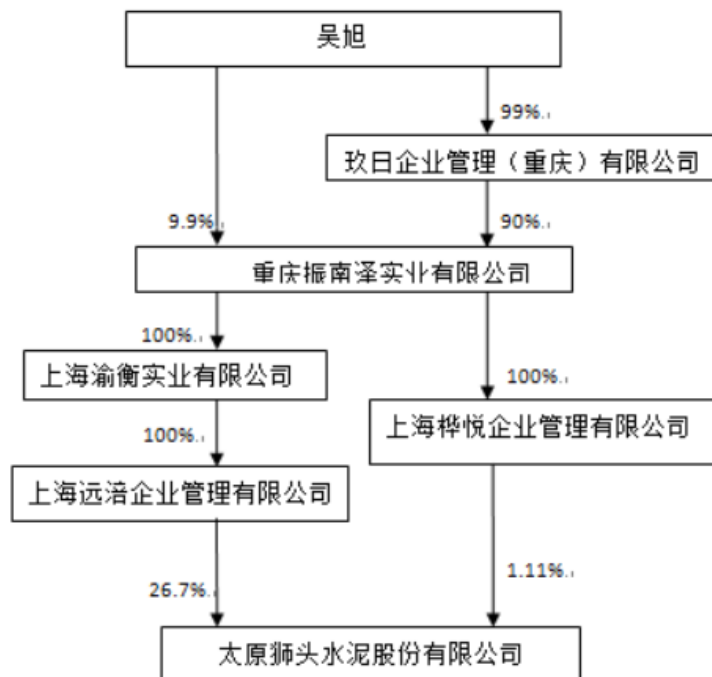
六、上市公司主要财务指标

公司最近三年主要财务数据及财务指标（按合并报表口径）如下：

项目	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
总资产（万元）	44,332.43	50,233.70	47,875.94
净资产（万元）	42,235.92	44,221.08	42,770.36
归属于母公司股东所有者权益（万元）	41,001.52	42,992.88	41,988.04
归属于上市公司股东的每股净资产（元/股）	1.7827	1.8693	1.8256
资产负债率（%）	4.73	11.97	10.66
项目	2019年度	2018年度	2017年度
营业收入（万元）	5,517.56	9,305.98	7,701.58
利润总额（万元）	-1,788.09	1,831.58	-4,288.60
归属于上市公司股东的净利润（万元）	-1,982.07	1,004.84	-5,072.58
销售毛利率（%）	16.14	30.42	19.72
基本每股收益（元/股）	-0.09	0.04	-0.22
稀释每股收益（元/股）	-0.09	0.04	-0.22
加权平均净资产收益率（%）	-4.72	2.36	-11.39
加权平均净资产收益率（扣除非经常性损益后）（%）	-4.73	2.36	-14.67

七、控股股东、实际控制人概况

截至本报告书出具日，上海远涪直接持有上市公司61,412,700股股份，占公司总股本26.70%，为公司控股股东；吴旭通过上海远涪、上海桦悦间接持有上市公司合计63,976,502股股份，占公司总股本27.81%，为上市公司实际控制人。股权控制关系图如下：



控股股东上海远涪基本情况如下：

公司名称	上海远涪企业管理有限公司
统一社会信用代码	91310112MA1GBADL5B
企业类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
法定代表人	邹淑媛
注册资本	1,000 万元人民币
成立日期	2016 年 6 月 24 日
企业地址	上海市闵行区沪青平公路 277 号 5 楼 F104 室
经营范围	企业管理及咨询,企业形象策划,房地产开发、经营,销售日用百货。 [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]

实际控制人吴旭基本情况如下：

吴旭，男，1963 年 10 月出生，中国国籍，无境外永久居留权。1987 年毕业于重庆建筑职工学院，2001 年毕业于重庆大学工商管理硕士，2007 年毕业于中欧国际工商学院 CEO 班，工程师职称。1982 年 1 月至 1991 年 12 月，先后就职于重庆市建筑管理站、重庆市建筑定额站，任主任科员、工程师；1992 年 1 月至 1994 年 6 月，就职于中国重庆国际经济技术合作公司旗下的中国重庆国际经

济技术合作建设开发公司，任副总经理；1994年6月至1999年4月就职于重庆协信控股（集团）有限公司，任董事长；1999年4月起至今，任重庆协信远创董事长兼总经理；2018年8月至2019年4月兼任本公司董事长，2019年4月至今兼任本公司董事。

八、上市公司合法经营情况

截至本报告书出具日，公司不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形，最近三年内未受到过刑事处罚或者与证券市场相关的行政处罚。公司及其控股股东、实际控制人最近十二个月内未受到证券交易所公开谴责，不存在其他重大失信行为。

截至本报告书出具日，公司最近三年受到的监管措施及纪律处分如下：

因公司2017年度业绩预告数据与实际财务数据存在较大差异，披露不准确、不审慎，且业绩预告更正公告信息披露不及时，影响了投资者的知情权和合理预期，上交所于2018年11月9日作出《关于对太原狮头水泥股份有限公司及有关责任人予以通报批评的决定》（上海证券交易所纪律处分决定书[2018]60号），对上市公司和时任董事长曹志东、时任总裁顾敏、时任财务总监王翠娟、时任独立董事兼审计委员会召集人储卫国、时任董事会秘书郝瑛予以通报批评。

因公司2017年度业绩预告不准确、不及时，收入会计政策披露不具体、不准确以及子公司龙净水业收入、成本核算体系不够完善，中国证券监督管理委员会山西监管局（以下简称“山西证监局”）于2019年3月19日作出《关于对太原狮头水泥股份有限公司实施责令改正措施的决定》的行政监管措施决定书（[2019]4号），要求公司立即进行整改，切实提高信息披露质量和规范运作水平，于1个月内将整改落实情况书面报送山西证监局。

因上市公司对下属子公司管控不到位，子公司内部管理不完善，会计核算不规范，在规范运作等方面存在一些问题，山西证监局于2019年9月3日作出《关于对太原狮头水泥股份有限公司采取责令改正措施的决定》的行政监管措施决定书（[2019]16号），要求公司立即进行整改，切实提高内部控制水平，于1个月内将整改落实情况书面报送山西证监局。

公司收到前述监管措施及纪律处分后高度重视，立即召集相关部门和责任人认真自查及分析，并针对监管措施及纪律处分关注的相关问题，制定了相应的整改方案，明确了整改责任人和整改时间，并经董事会及监事会审议通过。

截至本报告书出具日，上市公司已针对上述监管措施及纪律处分问题作出整改，不会对本次重大资产购买造成影响。

第三节 交易对方基本情况

一、交易对方总体情况

本次交易的交易对方为方贺兵、刘佳东、方林宾、昆阳投资、何荣、张远帆、白智勇、桂发祥。

二、方贺兵等 7 名交易对方基本情况

(一) 方贺兵

1、基本情况

姓名	方贺兵
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
身份证号码	33012719850701****
住所	浙江省淳安县临双岐镇鱼市街*号
通讯地址	杭州经济技术开发区白杨街道科技园路 2 号 5 幢 12 层 1208-1211 单元
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

任职单位	任职日期	职务	是否与任职单位存在产权关系
昆汀科技	2015 年至今	董事长、总经理	是，直接持股
昆阳投资	2016 年至今	执行事务合伙人	是，直接持股
鲲致千程	2019 年至今	执行董事、总经理	是，间接持股
义乌昆汀贸易	2018 年至今	执行董事、经理	是，间接持股
杭州昆宏	2016 年至今	执行董事、经理	是，间接持股
杭州慕乐	2017 年至今	执行董事、经理	是，间接持股
杭州悠芊	2015 年至今	执行董事、经理	是，间接持股
武汉市汇益融福商	2014 年至今	监事	是，直接持股

任职单位	任职日期	职务	是否与任职单位存在产权关系
业投资有限公司			
杭州它乎宠物用品有限公司	2020 年至今	执行董事、总经理	是，间接持股
杭州昆亮科技有限公司	2020 年至今	执行董事、总经理	是，间接持股

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至本报告书出具日，除昆汀科技及其下属公司外，方贺兵其他控制核心企业和关联企业基本情况如下：

序号	单位名称	注册资本 (万元)	股权结构	经营范围/主营业务
1	昆阳投资	599.9971	注 1	服务：实业投资，投资管理，投资咨询（未经金融等监管部门批准，不得从事向公众融资存款、融资担保、代客理财等金融服务）
2	武汉市汇益融福商业投资有限公司（注 2）	50.00	方贺兵持股 40%；尹洪涛持股 60%	商业项目、餐饮项目的策划、投资与管理；企业形象策划服务；市场营销策划服务，商务信息咨询服务；日用品百货销售；网上贸易代理；网页设计制作；互联网信息技术咨询服务。（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）

注 1：昆阳投资为昆汀科技员工持股平台，具体持股比例详见本报告书“第三节 交易对方基本情况”之“二、（四）杭州昆阳投资管理合伙企业（有限合伙）”。

注 2：截至本报告书出具日，武汉市汇益融福商业投资有限公司未实质开展业务。

（二）刘佳东

1、基本情况

姓名	刘佳东
曾用名	刘赫迎
性别	男
国籍	中国
身份证号码	21142119840814****
住所	浙江省义乌市江东街道东洲花园映日苑*幢*单

	元*室
通讯地址	杭州经济技术开发区白杨街道科技园路2号5幢 12层1208-1211单元
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

任职单位	任职日期	职务	是否与任职单位存在产权关系
昆汀科技	2013年至今	董事	是，直接持股
义乌昆汀贸易	2018年至今	监事	是，间接持股
杭州创化	2013年至今	执行董事兼总经理	是，间接持股

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至本报告书出具日，除昆汀科技及其下属公司外，刘佳东无其他对外投资。

（三）方林宾

1、基本情况

姓名	方林宾
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
身份证号码	33012719820901****
住所	杭州市下城区三塘兰园*幢*单元*室
通讯地址	杭州经济技术开发区白杨街道科技园路2号5幢 12层1208-1211单元
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

任职单位	任职日期	职务	是否与任职单位存在产权关系
昆汀科技	2013年至今	董事、副总经理	是，直接持股
杭州昆宏	2016年至今	监事	是，间接持股

任职单位	任职日期	职务	是否与任职单位存在产权关系
杭州慕乐	2017 年至今	监事	是，间接持股
杭州创化	2017 年至今	监事	是，间接持股

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至本报告书出具日，除昆汀科技及其下属公司外，方林宾无其他对外投资。

（四）杭州昆阳投资管理合伙企业（有限合伙）

1、基本情况

名称	杭州昆阳投资管理合伙企业（有限合伙）
企业性质	有限合伙企业
注册地	浙江省杭州市淳安县千岛湖镇鼓山大道 186 号 316-3 室
执行事务合伙人	方贺兵
认缴出资额	599.9971 万元
成立日期	2016 年 6 月 24 日
统一社会信用代码	91330127MA27Y14L20
经营范围	服务：实业投资，投资管理，投资咨询（未经金融等监管部门批准，不得从事向公众融资存款、融资担保、代客理财等金融服务）

2、历史沿革

（1）2016 年 6 月，昆阳投资设立

2016 年 6 月 24 日，方贺兵、方金燕、娄洁宇等 30 人签署《合伙协议》，共同出资设立昆阳投资，设立时全体合伙人认缴出资 599.9971 万元。

2016 年 6 月 24 日，淳安县市场监督管理局向昆阳投资核发了《营业执照》。

昆阳投资设立时各合伙人出资额、出资比例如下：

序号	合伙人名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例
普通合伙人			
1	方贺兵	58.9971	9.83%

序号	合伙人名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例
有限合伙人			
2	温正取	5.00	0.83%
3	汪磊	30.00	5.00%
4	吴宇轩	30.00	5.00%
5	娄洁宇	40.00	6.67%
6	曹振	50.00	8.33%
7	陈超	40.00	6.67%
8	陶捷	50.00	8.33%
9	田安安	30.00	5.00%
10	刘习超	20.00	3.33%
11	吴利明	30.00	5.00%
12	方金燕	20.00	3.33%
13	赖剑	20.00	3.33%
14	宋娟	10.00	1.67%
15	陶思华	10.00	1.67%
16	陈刚	10.00	1.67%
17	李叶艳	20.00	3.33%
18	王雨樨	10.00	1.67%
19	黄锦亮	13.00	2.17%
20	朱贤兵	13.00	2.17%
21	黄珺珺	10.00	1.67%
22	相叶龙	10.00	1.67%
23	宋宁	10.00	1.67%
24	何伟	10.00	1.67%
25	季怡雯	10.00	1.67%
26	李春	5.00	0.83%
27	胡盼	5.00	0.83%
28	鲁贵兵	10.00	1.67%

序号	合伙人名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例
29	方林木	10.00	1.67%
30	方拓杰	10.00	1.67%
合计		599.9971	100.00%

（2）2016年8月，第一次合伙人变更

2016年8月10日，昆阳投资全体合伙人作出决定书，一致同意黄珺珺退伙，同时方贺兵出资额由58.9971万元增加至68.9971万元。变更完成后，昆阳投资的总认缴出资额仍为599.9971万元。同日，昆阳投资全体合伙人就本次变更签署了新的《合伙协议》。

2016年8月19日，淳安县市场监督管理局向昆阳投资核发了《营业执照》。

本次变更完成后，昆阳投资的合伙人出资情况如下：

序号	合伙人名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例
普通合伙人			
1	方贺兵	68.9971	11.50%
有限合伙人			
2	温正取	5.00	0.83%
3	汪磊	30.00	5.00%
4	吴宇轩	30.00	5.00%
5	娄洁宇	40.00	6.67%
6	曹振	50.00	8.33%
7	陈超	40.00	6.67%
8	陶捷	50.00	8.33%
9	田安安	30.00	5.00%
10	刘习超	20.00	3.33%
11	吴利明	30.00	5.00%
12	方金燕	20.00	3.33%
13	赖剑	20.00	3.33%
14	宋娟	10.00	1.67%

序号	合伙人名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例
15	陶思华	10.00	1.67%
16	陈刚	10.00	1.67%
17	李叶艳	20.00	3.33%
18	王雨枢	10.00	1.67%
19	黄锦亮	13.00	2.17%
20	朱贤兵	13.00	2.17%
21	相叶龙	10.00	1.67%
22	宋宁	10.00	1.67%
23	何伟	10.00	1.67%
24	季怡雯	10.00	1.67%
25	李春	5.00	0.83%
26	胡盼	5.00	0.83%
27	鲁贵兵	10.00	1.67%
28	方林木	10.00	1.67%
29	方拓杰	10.00	1.67%
合计		599.9971	100.00%

（3）2017年2月，第二次合伙人变更

2017年2月15日，昆阳投资全体合伙人作出决定书，一致同意田安安、何伟退伙，同时方贺兵出资额由68.9971万元增加至108.9971万元。变更完成后，昆阳投资的总认缴出资额仍为599.9971万元。同日，昆阳投资全体合伙人就本次变更签署了新的《合伙协议》。

2017年2月22日，淳安县市场监督管理局向昆阳投资核发了《营业执照》。

本次变更完成后，昆阳投资的合伙人出资情况如下：

序号	合伙人名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例
普通合伙人			
1	方贺兵	108.9971	18.17%
有限合伙人			

序号	合伙人名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例
2	温正取	5.00	0.83%
3	汪磊	30.00	5.00%
4	吴宇轩	30.00	5.00%
5	娄洁宇	40.00	6.67%
6	曹振	50.00	8.33%
7	陈超	40.00	6.67%
8	陶捷	50.00	8.33%
9	刘习超	20.00	3.33%
10	吴利明	30.00	5.00%
11	方金燕	20.00	3.33%
12	赖剑	20.00	3.33%
13	宋娟	10.00	1.67%
14	陶思华	10.00	1.67%
15	陈刚	10.00	1.67%
16	李叶艳	20.00	3.33%
17	王雨枢	10.00	1.67%
18	黄锦亮	13.00	2.17%
19	朱贤兵	13.00	2.17%
20	相叶龙	10.00	1.67%
21	宋宁	10.00	1.67%
22	季怡雯	10.00	1.67%
23	李春	5.00	0.83%
24	胡盼	5.00	0.83%
25	鲁贵兵	10.00	1.67%
26	方林木	10.00	1.67%
27	方拓杰	10.00	1.67%
合计		599.9971	100.00%

(4) 2017年3月，第三次合伙人变更

2017年3月27日，昆阳投资全体合伙人作出决定书，一致同意曹振退伙，同时方贺兵出资额由108.9971万元增加至158.9971万元。变更完成后，昆阳投资的总认缴出资额仍为599.9971万元。同日，昆阳投资全体合伙人就本次变更签署了新的《合伙协议》。

2017年3月28日，淳安县市场监督管理局向昆阳投资核发了《营业执照》。

本次变更完成后，昆阳投资的合伙人出资情况如下：

序号	合伙人名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例
普通合伙人			
1	方贺兵	158.9971	26.50%
有限合伙人			
2	温正取	5.00	0.83%
3	汪磊	30.00	5.00%
4	吴宇轩	30.00	5.00%
5	娄洁宇	40.00	6.67%
6	陈超	40.00	6.67%
7	陶捷	50.00	8.33%
8	刘习超	20.00	3.33%
9	吴利明	30.00	5.00%
10	方金燕	20.00	3.33%
11	赖剑	20.00	3.33%
12	宋娟	10.00	1.67%
13	陶思华	10.00	1.67%
14	陈刚	10.00	1.67%
15	李叶艳	20.00	3.33%
16	王雨枢	10.00	1.67%
17	黄锦亮	13.00	2.17%
18	朱贤兵	13.00	2.17%
19	相叶龙	10.00	1.67%

序号	合伙人名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例
20	宋宁	10.00	1.67%
21	季怡雯	10.00	1.67%
22	李春	5.00	0.83%
23	胡盼	5.00	0.83%
24	鲁贵兵	10.00	1.67%
25	方林木	10.00	1.67%
26	方拓杰	10.00	1.67%
合计		599.9971	100.00%

（5）2017年5月，第四次合伙人变更

2017年5月18日，昆阳投资全体合伙人作出决定书，一致同意陶思华退伙，同时方贺兵出资额由158.9971万元增加至168.9971万元。变更完成后，昆阳投资的总认缴出资额仍为599.9971万元。同日，昆阳投资全体合伙人就本次变更签署了新的《合伙协议》。

2017年5月22日，淳安县市场监督管理局向昆阳投资核发了《营业执照》。

本次变更完成后，昆阳投资的合伙人出资情况如下：

序号	合伙人名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例
普通合伙人			
1	方贺兵	168.9971	28.17%
有限合伙人			
2	温正取	5.00	0.83%
3	汪磊	30.00	5.00%
4	吴宇轩	30.00	5.00%
5	娄洁宇	40.00	6.67%
6	陈超	40.00	6.67%
7	陶捷	50.00	8.33%
8	刘习超	20.00	3.33%
9	吴利明	30.00	5.00%

序号	合伙人名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例
10	方金燕	20.00	3.33%
11	赖剑	20.00	3.33%
12	宋娟	10.00	1.67%
13	陈刚	10.00	1.67%
14	李叶艳	20.00	3.33%
15	王雨枢	10.00	1.67%
16	黄锦亮	13.00	2.17%
17	朱贤兵	13.00	2.17%
18	相叶龙	10.00	1.67%
19	宋宁	10.00	1.67%
20	季怡雯	10.00	1.67%
21	李春	5.00	0.83%
22	胡盼	5.00	0.83%
23	鲁贵兵	10.00	1.67%
24	方林木	10.00	1.67%
25	方拓杰	10.00	1.67%
合计		599.9971	100.00%

（6）2018年5月，第五次合伙人变更

2018年5月9日，昆阳投资全体合伙人作出决定书，一致同意陈超、宋宁退伙，同时方贺兵出资额由168.9971万元增加至218.9971万元。变更完成后，昆阳投资的总认缴出资额仍为599.9971万元。同日，昆阳投资全体合伙人就本次变更签署了新的《合伙协议》。

2018年5月9日，淳安县市场监督管理局向昆阳投资核发了《营业执照》。

本次变更完成后，昆阳投资的合伙人出资情况如下：

序号	合伙人名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例
普通合伙人			
1	方贺兵	218.9971	36.50%

序号	合伙人名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例
有限合伙人			
2	温正取	5.00	0.83%
3	汪磊	30.00	5.00%
4	吴宇轩	30.00	5.00%
5	娄洁宇	40.00	6.67%
6	陶捷	50.00	8.33%
7	刘习超	20.00	3.33%
8	吴利明	30.00	5.00%
9	方金燕	20.00	3.33%
10	赖剑	20.00	3.33%
11	宋娟	10.00	1.67%
12	陈刚	10.00	1.67%
13	李叶艳	20.00	3.33%
14	王雨枢	10.00	1.67%
15	黄锦亮	13.00	2.17%
16	朱贤兵	13.00	2.17%
17	相叶龙	10.00	1.67%
18	季怡雯	10.00	1.67%
19	李春	5.00	0.83%
20	胡盼	5.00	0.83%
21	鲁贵兵	10.00	1.67%
22	方林木	10.00	1.67%
23	方拓杰	10.00	1.67%
合计		599.9971	100.00%

(7) 2018年9月，第六次合伙人变更

2018年9月12日，昆阳投资全体合伙人作出决定书，一致同意黄锦亮退伙，同时方贺兵出资额由218.9971万元增加至231.9971万元。变更完成后，昆阳投

资的总认缴出资额仍为 599.9971 万元。同日，昆阳投资全体合伙人就本次变更签署了新的《合伙协议》。

2018 年 9 月 12 日，淳安县市场监督管理局向昆阳投资核发了《营业执照》。

本次变更完成后，昆阳投资的合伙人出资情况如下：

序号	合伙人名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例
普通合伙人			
1	方贺兵	231.9971	38.67%
有限合伙人			
2	温正取	5.00	0.83%
3	汪磊	30.00	5.00%
4	吴宇轩	30.00	5.00%
5	娄洁宇	40.00	6.67%
6	陶捷	50.00	8.33%
7	刘习超	20.00	3.33%
8	吴利明	30.00	5.00%
9	方金燕	20.00	3.33%
10	赖剑	20.00	3.33%
11	宋娟	10.00	1.67%
12	陈刚	10.00	1.67%
13	李叶艳	20.00	3.33%
14	王雨枢	10.00	1.67%
15	朱贤兵	13.00	2.17%
16	相叶龙	10.00	1.67%
17	季怡雯	10.00	1.67%
18	李春	5.00	0.83%
19	胡盼	5.00	0.83%
20	鲁贵兵	10.00	1.67%
21	方林木	10.00	1.67%

序号	合伙人名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例
22	方拓杰	10.00	1.67%
合计		599.9971	100.00%

（8）2018年10月，第七次合伙人变更

2018年10月11日，昆阳投资全体合伙人作出决定书，一致同意吴利明退伙，同时方贺兵出资额由231.9971万元增加至261.9971万元。变更完成后，昆阳投资的总认缴出资额仍为599.9971万元。同日，昆阳投资全体合伙人就本次变更签署了新的《合伙协议》。

2018年10月11日，淳安县市场监督管理局向昆阳投资核发了《营业执照》。

本次变更完成后，昆阳投资的合伙人出资情况如下：

序号	合伙人名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例
普通合伙人			
1	方贺兵	261.9971	43.67%
有限合伙人			
2	温正取	5.00	0.83%
3	汪磊	30.00	5.00%
4	吴宇轩	30.00	5.00%
5	娄洁宇	40.00	6.67%
6	陶捷	50.00	8.33%
7	刘习超	20.00	3.33%
8	方金燕	20.00	3.33%
9	赖剑	20.00	3.33%
10	宋娟	10.00	1.67%
11	陈刚	10.00	1.67%
12	李叶艳	20.00	3.33%
13	王雨樞	10.00	1.67%
14	朱贤兵	13.00	2.17%
15	相叶龙	10.00	1.67%

序号	合伙人名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例
16	季怡雯	10.00	1.67%
17	李春	5.00	0.83%
18	胡盼	5.00	0.83%
19	鲁贵兵	10.00	1.67%
20	方林木	10.00	1.67%
21	方拓杰	10.00	1.67%
合计		599.9971	100.00%

（9）2018年11月，第八次合伙人变更

2018年11月9日，昆阳投资全体合伙人作出决定书，一致同意李春退伙，同时方贺兵出资额由261.9971万元增加至266.9971万元。变更完成后，昆阳投资的总认缴出资额仍为599.9971万元。同日，昆阳投资全体合伙人就本次变更签署了新的《合伙协议》。

2018年11月9日，淳安县市场监督管理局向昆阳投资核发了《营业执照》。

本次变更完成后，昆阳投资的合伙人出资情况如下：

序号	合伙人名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例
普通合伙人			
1	方贺兵	266.9971	44.50%
有限合伙人			
2	温正取	5.00	0.83%
3	汪磊	30.00	5.00%
4	吴宇轩	30.00	5.00%
5	娄洁宇	40.00	6.67%
6	陶捷	50.00	8.33%
7	刘习超	20.00	3.33%
8	方金燕	20.00	3.33%
9	赖剑	20.00	3.33%
10	宋娟	10.00	1.67%

序号	合伙人名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例
11	陈刚	10.00	1.67%
12	李叶艳	20.00	3.33%
13	王雨梳	10.00	1.67%
14	朱贤兵	13.00	2.17%
15	相叶龙	10.00	1.67%
16	季怡雯	10.00	1.67%
17	胡盼	5.00	0.83%
18	鲁贵兵	10.00	1.67%
19	方林木	10.00	1.67%
20	方拓杰	10.00	1.67%
合计		599.9971	100.00%

(10) 2019年3月，第九次合伙人变更

2019年3月21日，昆阳投资全体合伙人作出决定书，一致同意宋娟、刘习超退伙，同时方贺兵出资额由266.9971万元增加至296.9971万元。变更完成后，昆阳投资的总认缴出资额仍为599.9971万元。同日，昆阳投资全体合伙人就本次变更签署了新的《合伙协议》。

2019年3月22日，淳安县市场监督管理局向昆阳投资核发了《营业执照》。

本次变更完成后，昆阳投资的合伙人出资情况如下：

序号	合伙人名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例
普通合伙人			
1	方贺兵	296.9971	49.50%
有限合伙人			
2	温正取	5.00	0.83%
3	汪磊	30.00	5.00%
4	吴宇轩	30.00	5.00%
5	娄洁宇	40.00	6.67%
6	陶捷	50.00	8.33%

序号	合伙人名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例
7	方金燕	20.00	3.33%
8	赖剑	20.00	3.33%
9	陈刚	10.00	1.67%
10	李叶艳	20.00	3.33%
11	王雨枢	10.00	1.67%
12	朱贤兵	13.00	2.17%
13	相叶龙	10.00	1.67%
14	季怡雯	10.00	1.67%
15	胡盼	5.00	0.83%
16	鲁贵兵	10.00	1.67%
17	方林木	10.00	1.67%
18	方拓杰	10.00	1.67%
合计		599.9971	100.00%

（11）2019年9月，第十次合伙人变更

2019年9月2日，昆阳投资全体合伙人作出决定书，一致同意陈刚退伙，同时方贺兵出资额由296.9971万元增加至306.9971万元。变更完成后，昆阳投资的总认缴出资额仍为599.9971万元。同日，昆阳投资全体合伙人就本次变更签署了新的《合伙协议》。

2019年9月5日，淳安县市场监督管理局向昆阳投资核发了《营业执照》。

本次变更完成后，昆阳投资的合伙人出资情况如下：

序号	合伙人名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例
普通合伙人			
1	方贺兵	306.9971	51.17%
有限合伙人			
2	温正取	5.00	0.83%
3	汪磊	30.00	5.00%
4	吴宇轩	30.00	5.00%

序号	合伙人名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例
5	姜洁宇	40.00	6.67%
6	陶捷	50.00	8.33%
7	方金燕	20.00	3.33%
8	赖剑	20.00	3.33%
9	李叶艳	20.00	3.33%
10	王雨樞	10.00	1.67%
11	朱贤兵	13.00	2.17%
12	相叶龙	10.00	1.67%
13	季怡雯	10.00	1.67%
14	胡盼	5.00	0.83%
15	鲁贵兵	10.00	1.67%
16	方林木	10.00	1.67%
17	方拓杰	10.00	1.67%
合计		599.9971	100.00%

（12）2019年10月，第十一次合伙人变更

2019年10月18日，昆阳投资全体合伙人作出决定书，一致同意季怡雯退伙，同时方贺兵出资额由306.9971万元增加至316.9971万元。变更完成后，昆阳投资的总认缴出资额仍为599.9971万元。同日，昆阳投资全体合伙人就本次变更签署了新的《合伙协议》。

2019年10月18日，淳安县市场监督管理局向昆阳投资核发了《营业执照》。

本次变更完成后，昆阳投资的合伙人出资情况如下：

序号	合伙人名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例
普通合伙人			
1	方贺兵	316.9971	52.83%
有限合伙人			
2	温正取	5.00	0.83%
3	汪磊	30.00	5.00%

序号	合伙人名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例
4	吴宇轩	30.00	5.00%
5	娄洁宇	40.00	6.67%
6	陶捷	50.00	8.33%
7	方金燕	20.00	3.33%
8	赖剑	20.00	3.33%
9	李叶艳	20.00	3.33%
10	王雨枢	10.00	1.67%
11	朱贤兵	13.00	2.17%
12	相叶龙	10.00	1.67%
13	胡盼	5.00	0.83%
14	鲁贵兵	10.00	1.67%
15	方林木	10.00	1.67%
16	方拓杰	10.00	1.67%
合计		599.9971	100.00%

（13）2020年3月，第十二次合伙人变更

2020年3月10日，昆阳投资全体合伙人作出决定书，一致同意赖剑退伙，同时方贺兵出资额由316.9971万元增加至336.9971万元。变更完成后，昆阳投资的总认缴出资额仍为599.9971万元。同日，昆阳投资全体合伙人就本次变更签署了新的《合伙协议》。

2020年3月31日，淳安县市场监督管理局向昆阳投资核发了《营业执照》。

本次变更完成后，昆阳投资的合伙人出资情况如下：

序号	合伙人名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例
普通合伙人			
1	方贺兵	336.9971	56.17%
有限合伙人			
2	温正取	5.00	0.83%
3	汪磊	30.00	5.00%

序号	合伙人名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例
4	吴宇轩	30.00	5.00%
5	娄洁宇	40.00	6.67%
6	陶捷	50.00	8.33%
7	方金燕	20.00	3.33%
8	李叶艳	20.00	3.33%
9	王雨枢	10.00	1.67%
10	朱贤兵	13.00	2.17%
11	相叶龙	10.00	1.67%
12	胡盼	5.00	0.83%
13	鲁贵兵	10.00	1.67%
14	方林木	10.00	1.67%
15	方拓杰	10.00	1.67%
合计		599.9971	100.00%

(14) 2020年4月，第十三次合伙人变更

2020年4月28日，昆阳投资全体合伙人作出决定书，一致同意胡盼退伙，同时方贺兵出资额由336.9971万元增加至341.9971万元。变更完成后，昆阳投资的总认缴出资额仍为599.9971万元。同日，昆阳投资全体合伙人就本次变更签署了新的《合伙协议》。

2020年4月28日，淳安县市场监督管理局向昆阳投资核发了《营业执照》。

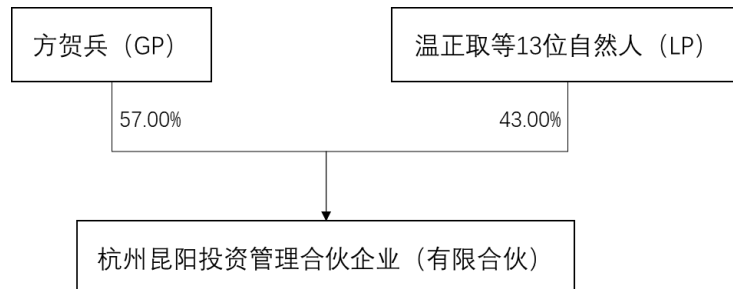
本次变更完成后，昆阳投资的合伙人出资情况如下：

序号	合伙人名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例
普通合伙人			
1	方贺兵	341.9971	57.00%
有限合伙人			
2	温正取	5.00	0.83%
3	汪磊	30.00	5.00%
4	吴宇轩	30.00	5.00%

序号	合伙人名称	认缴出资额（万元）	认缴出资比例
5	姜洁宇	40.00	6.67%
6	陶捷	50.00	8.33%
7	方金燕	20.00	3.33%
8	李叶艳	20.00	3.33%
9	王雨枢	10.00	1.67%
10	朱贤兵	13.00	2.17%
11	相叶龙	10.00	1.67%
12	鲁贵兵	10.00	1.67%
13	方林木	10.00	1.67%
14	方拓杰	10.00	1.67%
合计		599.9971	100.00%

3、产权及控制关系情况

截至本报告书出具日，昆阳投资股权结构如下：



方贺兵系昆阳投资执行事务合伙人，其基本情况详见本报告书“第三节 交易对方基本情况”之“二、（一）方贺兵”。

4、主营业务发展情况

昆阳投资系昆汀科技的员工持股平台，无实际运营业务。

5、最近两年主要财务指标

昆阳投资最近两年未经审计的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2019.12.31	2018.12.31
----	------------	------------

项目	2019.12.31	2018.12.31
资产总额	611.53	602.89
负债总额	8.78	0.06
所有者权益总额	602.75	602.83
项目	2019年	2018年
营业收入	-	-
利润总额	59.92	50.99
净利润	59.92	50.99

6、主要对外投资情况

截至本报告书出具日，除持有标的公司股权外，昆阳投资无其他对外投资。

（五）何荣

1、基本情况

姓名	何荣
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
身份证号码	33010219720118****
住所	杭州市西湖区转塘镇何家埠村东岸*号
通讯地址	杭州经济技术开发区白杨街道科技园路2号5幢12层1208-1211单元
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

任职单位	任职日期	职务	是否与任职单位存在产权关系
昆汀科技	2017年至今	监事会主席	是，直接持股
杭州木寸科技有限公司	2019年至今	执行董事兼总经理	是，直接持股
同真（常山）电子商务有限公司	2019年至今	监事	是，直接持股

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至本报告书出具日，除昆汀科技及其下属公司外，何荣其他控制核心企业和关联企业基本情况如下：

单位名称	注册资本 (万元)	股权结构	经营范围/主营业务
杭州木寸 科技有限 公司	500.00	杭州同真科技 有限公司持股 55%，陆珊珊持 股 20%，马迪持 股 12.5%，何荣 持股 12.5%	服务：计算机软硬件的技术开发、技术咨询、 技术服务及成果转让；制作、复制、发行：专 题、专栏、综艺、动画片、广播剧、电视剧， 文化艺术交流活动策划（除演出及演出中介）， 国内广告的设计、制作、代理及发布（除网络 广告），企业管理咨询，商务信息咨询（除商 品中介），庆典活动策划，市场营销策划，企 业营销策划，企业形象设计，婚庆服务，会务 服务，翻译服务，展览展示服务，演出经纪， 摄影服务（除冲印）；其他无需报经审批的一 切合法项目。（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）
同真（常 山）电子商 务有限公 司	500.00	杭州同真科技 有限公司持股 55%，何荣持股 25%，吴晓晖持 股 20%	网上销售：水果、蔬菜、日用百货、农产品； 电子商务信息咨询服务（不含期货、证券、互 联网信息）；计算机软硬件的技术开发、技术 咨询、技术服务及成果转让；文化艺术交流活 动策划（除演出及演出中介）；设计、制作、代理、 发布国内各类广告；企业管理咨询服务；商务 信息咨询服务（不含证券、期货、互联网信息）； 庆典活动策划；市场营销策划；企业营销策划； 企业形象设计；婚庆服务；会务服务；展览展 示服务；翻译服务；摄影服务（除冲扩）；经营演 出经纪业务（具体范围详见《营业性演出许可 证》）；食品经营（小食杂店）（具体范围详 见《食品生产经营登记证》）；影视策划；影 视节目制作、发行（具体范围详见《广播电 视节目制作经营许可证》、《电影发行经营许 可证》）。（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）

（六）张远帆

1、基本情况

姓名	张远帆
----	-----

曾用名	无
性别	男
国籍	中国
身份证号码	33042419690509*****
住所	浙江省海盐县武原镇环城南路 338 号金汇名仕花苑*幢*室
通讯地址	杭州经济技术开发区白杨街道科技园路 2 号 5 幢 12 层 1208-1211 单元
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

任职单位	任职日期	职务	是否与任职单位存在产权关系
昆汀科技	2015 年至今	董事	是，直接持股
杭州悠芊	2015 年至今	监事	是，间接持股
浙江泰然企业管理有限公司	2018 年至今	执行董事兼总经理	是，直接持股
海盐美和贸易有限公司	2018 年至今	执行董事	是，直接持股

3、控制的企业和关联企业的的基本情况

截至本报告书出具日，除昆汀科技及其下属公司外，张远帆其他控制核心企业和关联企业基本情况如下：

序号	单位名称	注册资本 (万元)	股权结构	经营范围/主营业务
1	海盐县于城镇美轮美奂化妆品商行	-	个体工商户	日用百货、化妆品零售；个人美容护肤及家庭保洁护理知识咨询服务。
2	绍兴市越城区美仑美奂东街化妆品店	-	个体工商户	零售：化妆品、日用百货、办公用品、服装、纺织品；服务：化妆（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）
3	余姚市怡研化妆品店	-	个体工商户	化妆品、日用品的零售。
4	绍兴市上虞区美悦化妆品店	-	个体工商户	化妆品零售；美容服务（凭《公共场所卫生许可证》经营）（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）
5	桐乡市梧桐振东美仑美	-	个体工商户	化妆品、卫生用品的零售。（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）

序号	单位名称	注册资本 (万元)	股权结构	经营范围/主营业务
	奂化妆品店			动)
6	诸暨市美苑化妆品店	-	个体工商户	零售: 化妆品、日用百货(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)
7	诸暨市悦美化妆品店	-	个体工商户	零售: 化妆品、日用百货(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)
8	绍兴市越城区美诺化妆品店	-	个体工商户	零售: 化妆品、日用品。(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)
9	浙江泰然企业管理有限公司	1,000.00	张远帆持股 100%	服务: 企业管理咨询、美容咨询、生活类美容、非医疗性健康管理咨询(涉及行医许可证的除外)、餐饮管理、市场营销策划; 技术开发、技术服务: 网络信息技术、计算机软硬件、电子商务技术、生物技术; 批发、零售兼网上批发、零售: 计算机软硬件及配件, 电子产品(除电子出版物), 医疗器械(限一类), 数码产品, 办公用品, 化妆品(除分装), 日用百货, 服装, 鞋帽。(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)
10	海盐美和贸易有限公司	100.00	张远帆持股 27.50%, 姜妹英持股 27.50%, 周其红持股 22.50%, 姜陈英持股 22.50%	日用百货、化妆品、文化用品、针棉织品、第一类医疗器械批发、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)
11	杭州经济技术开发区帆珩化妆品店	-	个体工商户	零售: 化妆品。(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)
12	嘉兴市经开城南唯鼎香化妆品店	-	个体工商户	化妆品、日用百货(不含文物)、文具、办公用品、针织品、纺织品的零售; 美容、化妆服务(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)

(七) 白智勇

1、基本情况

姓名	白智勇
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
身份证号码	33010219590212****
住所	杭州市下城区孝丰路 14 号东单元*室
通讯地址	杭州市下城区孝丰路 14 号东单元*室
是否取得其他国家或者地区的居留权	取得美国永久居留权

2、最近三年的职业和职务及任职单位产权关系

任职单位	任职日期	职务	是否与任职单位存在产权关系
杭州风雪户外用品股份有限公司	2018 年至今	董事长	是，直接持股
浙江金营投资有限公司	2002 年至今	执行董事、总经理	是，直接持股
杭州雅康投资有限公司	2012 年至今	执行董事、总经理	是，直接持股
杭州风雪控股有限公司	2019 年至今	执行董事、总经理	是，直接持股
杭州风雪安全防护用品有限公司	2020 年至今	监事	是，间接持股
杭州风雪链科技有限公司	2019 年至今	执行董事、总经理	是，间接持股
南京享游户外度假有限公司	2015 年至今	董事	是，直接持股
西藏钧鼎创业投资有限责任公司	2012 年至今	执行董事、经理	是，间接持股
杭州风雪优达工贸有限公司	2019 年至今	监事	是，间接持股
杭州风雪体育用品有限公司	2010 年至今	监事	是，间接持股
杭州胡庆余堂国际贸易有限公司	2016 年至今	经理	是，直接持股

3、控制的企业和关联企业的的基本情况

截至本报告书出具日，除昆汀科技及其下属公司外，白智勇其他控制核心企业和关联企业基本情况如下：

序号	单位名称	注册资本 (万元)	股权结构	经营范围/主营业务
1	浙江金营投资有限公司	3,000.00	白智勇持股 86%，白洪利持股 14%	实业投资，企业管理咨询服务（不含证券、期货咨询），日用百货的销售

序号	单位名称	注册资本 (万元)	股权结构	经营范围/主营业务
2	杭州雅康投资有限公司	1,000.00	白智勇持股90%，白雁持股10%	服务：实业投资，投资管理，投资咨询、经济信息咨询（除证券、期货），企业管理咨询，承办会展，组织文化交流活动（限单位）；其他无需报经审批的一切合法项目
3	杭州风雪控股有限公司	5,000.00	白智勇持股45.97%，罗锡评持股40.32%，李军持股13.71%	批发、零售：体育用品、户外用品、服装、鞋帽、眼镜（除隐形眼镜及护理液）、日用百货、化妆品（除分装）；生产、销售：服装，鞋帽；服务：交流活动策划（除演出及演出中介），体育活动策划，国内广告设计、制作；计算机软硬件的技术开发、技术咨询、技术服务、成果转让；室内外装饰设计，经济信息咨询（除商品中介）；食品经营；货物进出口（法律行政法规禁止经营的项目除外（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）
4	杭州风雪链科技有限公司	2,000.00	杭州风雪控股有限公司持股60%，应俊持股20%，顾红萌持股20%	计算机软硬件的技术开发、技术咨询、技术服务、成果转让；批发、零售：体育用品，户外用品，服装，鞋帽，眼镜（除隐形眼镜及护理液），日用百货；生产：服装，鞋帽；服务：文化艺术交流活动策划（除演出及演出中介），体育活动策划，国内广告设计、制作，室内外装饰设计，经济信息咨询（除商品中介）；零售：化妆品；食品经营；货物进出口（法律行政法规禁止经营的项目除外，法律行政法规限制经营的项目取得许可后方可经营）（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）
5	西藏钧鼎创业投资有限责任公司	3,000.00	杭州雅康投资有限公司持股100%	创业投资（不得从事担保和房地产业务；不得参与发起或管理公募或私募证券投资基金、投资金融衍生品）、创业投资管理（不含公募基金。不得参与发起或管理公募或私募证券投资基金、投资金融衍生品；不得从事证券、期货类投资）（经营以上业务的，不得以公开方式募集资金、吸收公众存款、发放贷款；不得公开交易证券类投资产品或金融衍生产品；不得经营金融产品、理财产品和相关衍生业务）。[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。]

三、桂发祥基本情况

本次标的公司 22.42% 股权通过天津产权交易中心公开竞标方式购买。

（一）基本情况

名称	天津桂发祥十八街麻花食品股份有限公司
企业性质	股份有限公司（港澳台与境内合资、上市）
注册地	天津市河西区洞庭路 32 号
法定代表人	吴宏
注册资本	20,480 万元
成立日期	1994 年 9 月 20 日
统一社会信用代码	91120103103368983M
经营范围	食品生产加工；食品销售；工艺品零售；柜台租赁（以上经营范围涉及行业许可的凭许可证件，在有效期限内经营，国家有专项专营规定的按规定办理）***（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）桂发祥设立及重要股本变动情况

1、股份公司设立

经天津市河西区人民政府国有资产监督管理委员会《关于天津市桂发祥十八街麻花总店有限公司整体变更为股份有限公司的批复》（津西国资字[2012]34 号）、天津市人民政府国有资产监督管理委员会《市国资委关于对天津桂发祥十八街麻花食品股份有限公司（筹）国有股权管理有关问题的批复》（津国资产权[2012]78 号）、天津市商务委员会《关于同意天津市桂发祥十八街麻花总店有限公司变更为外商投资股份有限公司的批复》（津商务资管审[2012]168 号）批准，桂发祥整体变更为股份有限公司。

2012 年 9 月 25 日，桂发祥取得由天津市工商局核发的《企业法人营业执照》，注册资本为 9,600.00 万元。

本次整体变更设立后，桂发祥总股本为 9,600.00 万股。

2、首次公开发行

经中国证券监督管理委员会《关于核准天津桂发祥十八街麻花食品股份有限公司首次公开发行股票批复》（证监许可[2016]2094号）核准，深圳证券交易所《关于天津桂发祥十八街麻花食品股份有限公司人民币普通股股票上市的通知》（深证上[2016]808号）同意，2016年11月18日桂发祥首次公开发行人民币普通股（A股）股票3,200万股在深圳证券交易所中小板上市，发行价格为16.60元/股。

本次公开发行后，桂发祥总股本由9,600.00万股增加至12,800.00万股。

3、2018年4月，资本公积转增股本

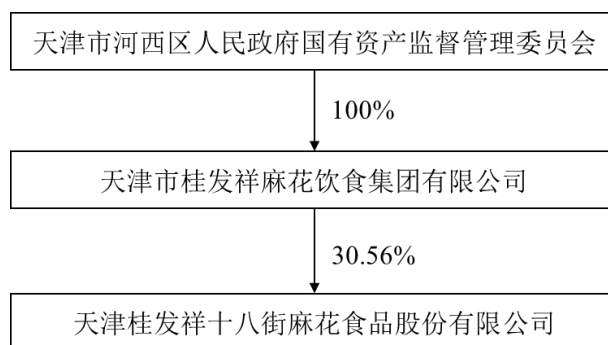
经2018年3月19日桂发祥第二届董事会第二十次会议及2018年4月10日2017年年度股东大会审议通过，并经深圳证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司批准，桂发祥以2017年末总股本12,800.00万股为股本基数，以资本公积每10股转增6股，转增股本总数7,680.00万股。

本次资本公积转增股本实施完成后，桂发祥总股本由12,800.00万股增加至20,480.00万股。

截至本报告书出具日，桂发祥总股本为20,480.00万股。

（三）产权及控制关系情况

截至2020年3月31日，桂发祥产权及控制关系如下：



截至2020年3月31日，天津市桂发祥麻花饮食集团有限公司持有桂发祥30.56%股份，为桂发祥控股股东。天津市河西区人民政府国有资产监督管理委员会持有天津市桂发祥麻花饮食集团有限公司100%股份，为桂发祥实际控制人。

截至 2020 年 3 月 31 日，桂发祥前十大股东情况如下：

序号	股东名称	持股数量(万股)	持股比例
1	天津市桂发祥麻花饮食集团有限公司	6,258.95	30.56%
2	中华津点食品投资有限公司	1,639.58	8.01%
3	中华传统食品投资有限公司	1,210.04	5.91%
4	李辉忠	1,202.30	5.87%
5	南通凯普德股权投资合伙企业（有限合伙）	1,176.98	5.75%
6	陕西省国际信托股份有限公司-陕国投 昌丰一号证券投资集合资金信托计划	615.00	3.00%
7	国盛证券有限责任公司	429.04	2.09%
8	方有科	409.60	2.00%
9	全国社会保障基金理事会转持一户	307.20	1.50%
10	潘焕星	230.91	1.13%

（四）主营业务情况

桂发祥是专业从事传统特色及其他休闲食品的研发、生产和销售中华老字号企业。根据桂发祥《2019 年年度报告》，桂发祥主营业务为生产销售麻花、糕点等产品。

（五）最近两年主要财务指标

根据桂发祥《2018 年年度报告》、《2019 年年度报告》，桂发祥最近两年合并口径主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2019.12.31	2018.12.31
资产总额	112,687.25	113,186.43
负债总额	4,933.52	4,770.48
归属于母公司所有者权益	107,753.73	108,415.96
项目	2019 年	2018 年
营业收入	50,749.65	48,072.97

利润总额	10,905.86	10,981.98
归属于母公司所有者的净利润	8,459.96	8,413.08

（六）主要对外投资情况

根据桂发祥《2019年年度报告》，桂发祥主要对外投资情况如下：

序号	名称	注册资本 (万元)	股权结构	经营范围/主营业务
1	桂发祥十八街麻花食品(天津)有限公司	30,000.00	桂发祥持股93.33%，天津艾伦糕点食品有限公司持股6.67%	食品生产加工；食品技术研发及相关咨询服务；预包装食品兼散装食品、乳制品（不含婴幼儿配方乳粉）的批发兼零售；工艺品零售；保健品零售；上述商品的网上销售（不含金融业务）；柜台租赁；自有房屋租赁（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）
2	天津艾伦糕点食品有限公司	6,600.00	桂发祥持股100%	食品销售（取得经营许可证后方可经营）；自有房屋租赁；食品技术开发、咨询、服务。（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）
3	天津桂发祥物流有限公司	300.00	桂发祥持股100%	普通货运（取得经营许可证后方可经营）；仓储；货物及技术进出口业务（国家限定公司经营和禁止进出口的商品及技术除外）；金属材料、铁矿粉、五金、交电、化工产品（危险化学品及易制毒品除外）、塑料原料及制品、计算机及附属设备、办公用品、日用百货、工艺品批发兼零售。（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）
4	天津桂发祥食品销售有限公司	500.00	桂发祥持股100%	批发和零售业；食品技术开发、咨询、服务；企业管理服务；房屋租赁；柜台租赁；展览展示服务；组织文化艺术交流活动（需审批的项目取得经营许可证后方可经营）；从事广告业务；餐饮服务（取得经营许可证后方可经营）。（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）
5	天津市桂发祥商业管理有限公司	500.00	桂发祥持股100%	商业企业管理；市场经营与管理（市场用地、占道、卫生、消防等符合国家规定后方可经营）；糕点、饮料制造（取得经营许可证后方可经营）；食品销售（取得经营许可证后方可经营）；批发和零售业；物业管理；房屋租赁；展览展示服务；组织文化艺术交流活动；从事广告业务；机动车

序号	名称	注册资本 (万元)	股权结构	经营范围/主营业务
				停车场服务（不含道路停车泊位）。（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）
6	秦皇岛北戴河缤纷假日酒店有限公司	50.00	桂发祥持股 100%	住宿、小型餐馆。（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）
7	桂发祥十八街麻花（北京）有限公司	20.00	桂发祥持股 100%	预包装食品销售，含冷藏冷冻食品；散装食品销售，含冷藏冷冻食品、含熟食（食品流通许可证有效期至2024年12月04日）；零售烟草；销售工艺品；从事房地产经纪业务；出租商业用房；出租办公用房。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；零售烟草以及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；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）
8	桂发祥十八街麻花（上海）有限公司	100.00	桂发祥持股 100%	食品销售。（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）

四、交易对方其他重要事项

（一）交易对方之间关联关系及一致行动关系的说明

本次交易对方中，方贺兵与方林宾系兄弟关系；昆阳投资为标的公司员工持股平台。截至本报告书出具日，方贺兵持有昆阳投资 57.00% 份额。

方贺兵、方林宾、刘佳东于 2017 年 10 月 23 日签订《一致行动协议书》，约定在作为昆汀科技的股东期间，在行使股东权利（包括但不限于股东会提案权、股东会表决权等权利）时，应对提案或表决的事项讨论并形成一致意见，作出一致行动决议，按照一致行动决议行使股东权利。2020 年 6 月 3 日，方贺兵、方林宾、刘佳东签署《一致行动协议书之解除协议》解除一致行动关系，解除协议与本次交易《股份收购协议》同时生效。

除上述情形外，交易对方之间不存在其他关联关系或一致行动关系。

（二）交易对方与上市公司之间关联关系及其情况的说明

1、本次交易前的关联关系说明

本次交易前本次重组的交易对方与上市公司、上市公司控股股东及持股比例超过 5% 的股东之间不存在关联关系、一致行动关系。

2、上市公司未来 12 个月内是否存在继续向交易对方购买资产或置出目前上市公司主营业务相关资产的计划

根据《股份收购协议》，在标的公司完成 2020 年业绩承诺后，且未发生影响标的公司运营的重大不利变化，上市公司可根据标的公司经营情况、行业发展前景以及上市公司战略安排，在交割完成 12 个月后，同时不晚于 2021 年 9 月 30 日前启动收购昆汀科技剩余股份事宜的协商推进程序，具体参见本报告书“第六节 本次交易合同的主要内容”之“一、《股份收购协议》的主要内容”之“（十一）关于交易对方持有标的公司剩余股份的后续安排”。

除此之外，截至本报告书出具日，上市公司不存在未来 12 个月内继续向本次重组交易对方购买资产或者置出目前上市公司主营业务相关资产的计划。

（三）交易对方向上市公司推荐董事、监事或者高级管理人员情况的说明

截至本报告书出具日，本次重组的交易对方不存在向上市公司推荐董事、监事及高级管理人员的情况。

（四）交易对方及其主要管理人员最近五年内受到行政处罚、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁情况的说明

截至本报告书出具日，交易对方及其主要管理人员最近五年内均未受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁。

（五）交易对方及其主要管理人员最近五年的诚信情况

根据方贺兵等 7 名交易对方出具的承诺，截至本报告书出具日，方贺兵等 7 名交易对方及其主要管理人员最近五年内不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分情况。

根据桂发祥资料及公开查询信息，桂发祥不存在被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分情况。

第四节 交易标的基本情况

一、标的公司基本情况

名称	杭州昆汀科技股份有限公司
统一社会信用代码	91330100589889702U
企业性质	其他股份有限公司（非上市）
注册地	杭州经济技术开发区白杨街道科技园路2号5幢12层1208-1211单元
主要办公地点	杭州经济技术开发区白杨街道科技园路2号5幢12层1208-1211单元
法定代表人	方贺兵
注册资本	1,276.5957 万元
成立日期	2012 年 3 月 8 日
营业期限	长期
经营范围	服务：计算机软件的技术开发，电子商务的技术开发、技术咨询，品牌设计，企业营销策划，企业形象策划，仓储（除化学危险品及易制毒化学品）；批发、零售、网上销售：日用百货，化妆品（除分装），厨房用具，健身器材，数码产品，宠物用品，宠物饲料，食品销售；货物及技术进出口（法律、行政法规禁止的项目除外，法律、行政法规限制的项目取得许可后方可经营）；其他无需报经审批的一切合法项目。（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、标的公司历史沿革

（一）2012 年 3 月，昆汀有限设立

2012 年 2 月 10 日，杭州市工商行政管理局核发《企业名称预先核准通知书》（（杭）名称预核[2012]第 776731 号），同意预先核准“杭州昆汀电子商务有限公司”的企业名称。2012 年 2 月 29 日，沈培兴、方林宾、章红共同签订《杭州昆汀电子商务有限公司章程》，约定杭州昆汀电子商务有限公司（以下简称“昆汀有限”）的注册资本为 50 万元，其中，沈培兴以货币出资 35 万元，方林宾以货币出资 10 万元，章红以货币出资 5 万元。

2012年2月29日，杭州新纪元会计师事务所有限公司出具《验资报告》（杭新会验字（2012）第039号），经审验截至2012年2月29日止，昆汀有限已收到全体股东缴纳的注册资本合计50.00万元，各股东均以货币出资。

2012年3月3日，经杭州市工商行政管理局核准，杭州昆汀电子商务有限公司正式设立。

昆汀有限设立时股权结构如下：

序号	股东名称	出资方式	出资金额（万元）	占比
1	沈培兴	货币	35.00	70.00%
2	方林宾	货币	10.00	20.00%
3	章红	货币	5.00	10.00%
合计			50.00	100.00%

（二）2013年5月，昆汀有限第一次股权转让

2013年5月10日，昆汀有限作出股东会决议，同意沈培兴将持有昆汀有限70.00%股权对应35.00万元出资额转让给方林宾，同意章红将持有昆汀有限10.00%股权对应5.00万元出资额转让给方鑫宾，同意修改昆汀有限公司章程。同日，沈培兴与方林宾签订《股权转让协议》，章红与方鑫宾签订《股权转让协议》，约定股权转让价格如下：

序号	转让方	受让方	转让出资额（万元）	转让价格（万元）
1	沈培兴	方林宾	35.00	35.00
2	章红	方鑫宾	5.00	5.00

2013年5月23日，杭州市市场监督管理局核发《有限责任公司变更登记审核表》，同意股权转让变更登记。

本次股权转让完成后，昆汀有限股权结构如下：

序号	股东名称	出资方式	出资金额（万元）	占比
1	方林宾	货币	45.00	90.00%
2	方鑫宾	货币	5.00	10.00%

序号	股东名称	出资方式	出资金额（万元）	占比
合计			50.00	100.00%

（三）2013年12月，昆汀有限第二次股权转让

2013年12月30日，昆汀有限作出股东会决议，同意方鑫宾将其持有昆汀有限10%股权对应5.00万元出资额转让给刘佳东，同意方林宾将持有昆汀有限15.00%股权对应7.50万元出资额转让给何荣，同意方林宾将持有昆汀有限20.00%股权对应10.00万元出资额转让给陆顺，同意修改昆汀有限公司章程。同日，方鑫宾与刘佳东签订《股权转让协议》，方林宾与何荣、陆顺分别签订《股权转让协议》，约定股权转让价格如下：

序号	转让方	受让方	转让出资额（万元）	转让价格（万元）
1	方鑫宾	刘佳东	5.00	5.00
2	方林宾	何荣	7.50	7.50
3	方林宾	陆顺	10.00	10.00

2013年12月30日，杭州市市场监督管理局核发《有限责任公司变更登记审核表》，同意昆汀科技股权转让变更登记。

本次股权转让完成后，昆汀有限股权结构如下：

序号	股东名称	出资方式	出资金额（万元）	占比
1	方林宾	货币	27.50	55.00%
2	陆顺	货币	10.00	20.00%
3	何荣	货币	7.50	15.00%
4	刘佳东	货币	5.00	10.00%
合计			50.00	100.00%

（四）2015年6月，昆汀有限第三次股权转让暨第一次增资

2015年6月29日，昆汀有限作出股东会决议，同意方林宾将持有昆汀有限44.16%股权对应22.08万元出资额转让给方贺兵，同意方林宾将持有昆汀有限2.15%股权对应1.07万元出资额转让给马文涛，同意陆顺将持有昆汀有限8.00%

股权对应 4.00 万元出资额转让给张远帆, 同意陆顺将持有昆汀有限 5.00% 股权对应 2.50 万元出资额转让给白智勇, 同意陆顺将持有昆汀有限 5.00% 股权对应 2.50 万元出资额转让给管晖, 同意陆顺将持有昆汀有限 2.00% 股权对应 1.00 万元出资额转让给马文涛, 同意刘佳东将持有昆汀有限 1.30% 股权对应 0.65 万元出资额转让给马文涛, 同意何荣将持有昆汀有限 3.26% 股权对应 1.63 万元出资额转让给马文涛。同日, 各方签订《股权转让协议》, 约定转让价格如下:

序号	转让方	受让方	转让出资额 (万元)	转让价格 (万元)
1	方林宾	方贺兵	22.08	22.52
2		马文涛	1.07	1.09
3	陆顺	张远帆	4.00	4.08
4		白智勇	2.50	2.55
5		管晖	2.50	2.55
6		马文涛	1.00	1.02
7	刘佳东	马文涛	0.65	0.66
8	何荣	马文涛	1.63	1.66

2015 年 6 月 29 日, 昆汀有限作出股东会决议, 同意增加注册资本 450.00 万元, 以货币方式分别由原股东方贺兵认缴 198.70 万元, 何荣认缴 52.85 万元, 方林宾认缴 39.15 万元, 刘佳东认缴 39.15 万元, 马文涛认缴 39.15 万元, 张远帆认缴 36.00 万元, 白智勇认缴 22.50 万元, 管晖认缴 22.50 万元。本次增资后, 昆汀有限注册资本变更为 500.00 万元。同日, 昆汀有限修改公司章程。

2015 年 7 月 3 日, 瑞华会计师事务所 (特殊普通合伙) 出具瑞华验字[2015] 第 33090007 号《验资报告》, 经审验截至 2015 年 6 月 29 日止, 昆汀有限已收到方林宾、刘佳东、方贺兵、何荣、马文涛、张远帆、白智勇和管晖缴纳的新增注册资本 450.00 万元, 各股东均以货币出资。

2015 年 6 月 29 日, 杭州市市场监督管理局核发《有限责任公司变更登记审核表》, 同意股权转让及增资变更登记。

本次股权转让及增资后, 昆汀有限股权结构如下:

序号	股东名称	出资方式	出资金额（万元）	占比
1	方贺兵	货币	220.78	44.16%
2	何荣	货币	58.73	11.75%
3	方林宾	货币	43.50	8.70%
4	刘佳东	货币	43.50	8.70%
5	马文涛	货币	43.50	8.70%
6	张远帆	货币	40.00	8.00%
7	白智勇	货币	25.00	5.00%
8	管晖	货币	25.00	5.00%
合计			500.00	100.00%

（五）2015年7月，昆汀有限第四次股权转让

2015年7月27日，昆汀有限作出股东会决议，同意马文涛将持有的昆汀有限8.70%股权对应43.50万元出资额转让给方贺兵，同意修改昆汀有限公司章程。同日，马文涛与方贺兵签订了《股权转让协议》，约定所转让出资额作价为54.59万元。

2015年7月27日，杭州市市场监督管理局核发《有限责任公司变更登记审核表》，同意股权转让变更登记。

本次股权转让完成后，昆汀有限股权结构如下：

序号	股东名称	出资方式	出资金额（万元）	占比
1	方贺兵	货币	264.28	52.86%
2	何荣	货币	58.73	11.75%
3	方林宾	货币	43.50	8.70%
4	刘佳东	货币	43.50	8.70%
5	张远帆	货币	40.00	8.00%
6	白智勇	货币	25.00	5.00%
7	管晖	货币	25.00	5.00%
合计			500.00	100.00%

（六）2015年9月，整体变更为股份公司

2015年7月28日，昆汀有限作出股东会决议，同意昆汀有限由有限责任公司整体变更为股份有限公司，以2015年7月31日作为整体变更的审计和评估基准日；同意聘请瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）作为本次整体变更设立股份公司的审计机构，聘请中联资产评估集团有限公司作为本次整体变更设立股份公司的评估机构。

2015年8月15日，瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）出具《审计报告》（瑞华专审字[2015]33090005号），截至2015年7月31日昆汀有限经审计的净资产为535.29万元。中联资产评估集团有限公司出具《资产评估报告》（中联评报字(2015)第1202号），截至2015年7月31日昆汀有限净资产评估值为573.91万元。

2015年8月19日，杭州市市场监督管理局核发《企业名称变更核准通知书》（企业名称变更核准[2015]第330100437837号），同意核准杭州昆汀电子商务有限公司的名称变更为杭州昆汀科技股份有限公司。

2015年8月30日，昆汀有限作出股东会决议，同意对《审计报告》（瑞华专审字[2015]33090005号）和《资产评估报告》（中联评报字(2015)第1202号）的审计、评估结果予以确认；昆汀有限以变更基准日2015年7月31日经审计的账面净资产535.29万元中的500.00万元折股整体变更为股份公司，变更后股份公司的股份总数为500.00万股，每股面值为1.00元，注册资本为500.00万元，净资产超过注册资本的部分35.29万元计入资本公积，各股东按其在昆汀有限的持股比例持有股份公司股份。同日，昆汀有限的全体股东共同签订《发起人协议》，同意发起设立股份公司。

2015年9月18日，昆汀科技召开创立大会暨第一次股东大会，逐项审议并通过股份有限公司设立的相关议案。

2015年9月18日，瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）出具《验资报告》（瑞华验字[2015]第33090017号），经审验截至2015年9月18日，昆汀科技累计注册资本500.00万元。

2015年9月28日，杭州市市场监督管理局核发《准予变更登记通知书》，准予昆汀科技变更登记。

本次整体变更设立股份公司完成后，昆汀科技的股权结构如下：

序号	股东名称	出资方式	出资金额（万元）	占比
1	方贺兵	货币	264.28	52.86%
2	何荣	货币	58.73	11.75%
3	方林宾	货币	43.50	8.70%
4	刘佳东	货币	43.50	8.70%
5	张远帆	货币	40.00	8.00%
6	白智勇	货币	25.00	5.00%
7	管晖	货币	25.00	5.00%
合计			500.00	100.00%

（七）2015年12月，昆汀科技第二次增资

2015年12月20日，昆汀科技召开股东大会，同意昆汀科技股本由500.00万元增加到1,000.00万元，由方贺兵、何荣、方林宾、刘佳东、张远帆、白智勇、管晖按照原持股比例认购新增加的500.00万元注册资本，出资方式为货币。同日，昆汀科技修改公司章程。

2015年12月24日，瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）出具《验资报告》（瑞华验字[2015]第33090035号），经审验截至2015年12月22日，昆汀科技已收到股东缴纳的新增注册资本500.00万元，各股东均以货币出资。

2015年12月28日，杭州市市场监督管理局核发《准予变更登记通知书》，同意增资变更登记。

本次增资完成后，昆汀科技股权结构如下：

序号	股东名称	出资方式	出资金额（万元）	占比
1	方贺兵	货币	528.55	52.86%
2	何荣	货币	117.45	11.75%

序号	股东名称	出资方式	出资金额（万元）	占比
3	方林宾	货币	87.00	8.70%
4	刘佳东	货币	87.00	8.70%
5	张远帆	货币	80.00	8.00%
6	白智勇	货币	50.00	5.00%
7	管晖	货币	50.00	5.00%
合计			1,000.00	100.00%

（八）2016年2月，昆汀科技第三次增资

2016年2月26日，昆汀科技召开股东大会，同意天弘创新资产管理有限公司（以下简称“天弘创新”，代表“天弘创新-弘牛股权投资一期专项资产管理计划”）以1,500.00万元认购昆汀科技新增100.00万元注册资本，出资方式为货币。同日，昆汀科技修改公司章程。本次增资后，昆汀科技股本由1,000.00万元增加到1,100.00万元。2016年1-9月，天弘创新与昆汀科技及方贺兵、何荣、方林宾、刘佳东、张远帆、白智勇、管晖共计7名原自然人股东签订《增资扩股协议书》及补充协议。

2016年3月23日，杭州市市场监督管理局核发《准予变更登记通知书》，同意增资变更登记。

2016年4月6日，瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）出具《验资报告》（瑞华验字[2016]33090009号），经审验截至2016年2月26日，昆汀科技已收到天虹创新出资款1,500.00万元，其中100.00万元计入股本，其余1,400.00万元计入资本公积。

本次增资完成后，昆汀科技的股本结构如下：

序号	股东名称	出资方式	出资金额（万元）	占比
1	方贺兵	货币	528.55	48.05%
2	何荣	货币	117.45	10.68%
3	天弘创新（代表“天弘创新-弘牛股权投资一期专项资产管理计划”）	货币	100.00	9.09%

序号	股东名称	出资方式	出资金额(万元)	占比
4	方林宾	货币	87.00	7.91%
5	刘佳东	货币	87.00	7.91%
6	张远帆	货币	80.00	7.27%
7	白智勇	货币	50.00	4.55%
8	管晖	货币	50.00	4.55%
合计			1,100.00	100.00%

(九) 2016年3月，昆汀科技第四次增资

2016年3月25日，昆汀科技召开股东大会，同意上海安优投资有限公司（以下简称“上海安优”）以1,500.00万元认购昆汀科技新增100.00万元注册资本，出资方式为货币。同日，昆汀科技修改公司章程。本次增资后，昆汀科技股本由1,100.00万元增加到1,200.00万元。2016年1月，上海安优与昆汀科技及方贺兵、何荣、方林宾、刘佳东、张远帆、白智勇、管晖共计7名原自然人股东签订《增资扩股协议书》及补充协议。

2016年3月25日，杭州市市场监督管理局核发《准予变更登记通知书》，同意增资变更登记。

2016年4月7日，瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）出具《验资报告》（瑞华验字[2016]33090010号），经审验截至2016年3月25日，昆汀科技已收到上海安优出资款1,500.00万元，其中100.00万元计入股本，其余1,400.00万元计入资本公积。

本次增资完成后，昆汀科技的股本结构如下：

序号	股东名称	出资方式	出资金额(万元)	占比
1	方贺兵	货币	528.55	44.05%
2	何荣	货币	117.45	9.79%
3	天弘创新（代表“天弘创新-弘牛股权投资一期专项资产管理计划”）	货币	100.00	8.33%
4	上海安优	货币	100.00	8.33%

序号	股东名称	出资方式	出资金额(万元)	占比
5	方林宾	货币	87.00	7.25%
6	刘佳东	货币	87.00	7.25%
7	张远帆	货币	80.00	6.67%
8	白智勇	货币	50.00	4.17%
9	管晖	货币	50.00	4.17%
合计			1,200.00	100.00%

(十) 2016年6月，昆汀科技第五次增资

2016年6月17日，昆汀科技召开股东大会，同意杭州昆阳投资管理合伙企业（有限合伙）以599.9971万元认购昆汀科技新增76.5957万元注册资本，出资方式为货币。同日，昆汀科技修改公司章程。本次增资后，昆汀科技股本由1,200.00万元增加到1,276.5957万元。

2016年6月28日，杭州市市场监督管理局核发《准予变更登记通知书》，同意增资变更登记。

2016年7月14日，瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）出具《验资报告》（瑞华验字[2016]33090022号），经审验截至2016年7月14日，昆汀科技已收到昆阳投资出资款599.9971万元，其中76.5957万元计入股本，其余523.4014万元计入资本公积。

本次增资完成后，昆汀科技的股本结构如下：

序号	股东名称	出资方式	出资金额(万元)	占比
1	方贺兵	货币	528.55	41.40%
2	何荣	货币	117.45	9.20%
3	天弘创新(代表“天弘创新-弘牛股权投资一期专项资产管理计划”)	货币	100.00	7.83%
4	上海安优	货币	100.00	7.83%
5	方林宾	货币	87.00	6.82%
6	刘佳东	货币	87.00	6.82%

序号	股东名称	出资方式	出资金额(万元)	占比
7	张远帆	货币	80.00	6.27%
8	杭州昆阳投资管理合伙企业(有限合伙)	货币	76.5957	6.00%
9	白智勇	货币	50.00	3.92%
10	管晖	货币	50.00	3.92%
合计			1,276.5957	100.00%

(十一) 2017年3月，在全国中小企业股份转让系统挂牌

经昆汀科技2016年7月16日第一届董事会第九次会议及2016年8月1日2016年第五次临时股东大会审议通过，昆汀科技向全国中小企业股份转让系统申请挂牌并公开转让股票。

2017年2月27日，昆汀科技取得全国中小企业股份转让系统出具的《关于同意杭州昆汀科技股份有限公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌的函》(股转系统函[2017]第1142号)，同意昆汀科技股票在全国中小企业股份转让系统挂牌。

2017年3月23日，昆汀科技在全国中小企业股份转让系统公开转让，证券简称为“昆汀科技”，证券代码为“871115”，转让方式为“协议转让”。

(十二) 2017年11月，昆汀科技第五次股权转让

2017年11月27日，昆汀科技股东天弘创新、上海安优、张远帆、白智勇、何荣分别与桂发祥签订《股份转让协议》，桂发祥以现金方式合计购买昆汀科技2,862,375股股份。同日，何荣与方贺兵签订《股份转让协议》，方贺兵以现金方式购买昆汀科技220,218股股份。本次转让具体情况如下表所示：

序号	转让方	受让方	股份转让数量(万股)	转让价格(万元)
1	天弘创新	桂发祥	100.00	1,774.00
2	上海安优		100.00	1,650.00
3	张远帆		35.00	548.45

序号	转让方	受让方	股份转让数量(万股)	转让价格(万元)
4	白智勇		21.88	342.78
5	何荣	桂发祥	29.36	460.11
6		方贺兵	22.02	345.08
合计			308.26	5,120.42

本次股权转让完成后，昆汀科技股权结构如下：

序号	股东名称	出资方式	出资金额(万元)	占比
1	方贺兵	货币	550.5718	43.13%
2	桂发祥	货币	286.2375	22.42%
3	刘佳东	货币	87.00	6.82%
4	方林宾	货币	87.00	6.82%
5	杭州昆阳投资管理合伙企业 (有限合伙)	货币	76.5957	6.00%
6	何荣	货币	66.0657	5.18%
7	管晖	货币	50.00	3.92%
8	张远帆	货币	45.00	3.53%
9	白智勇	货币	28.1250	2.20%
合计			1,276.5957	100.00%

本次转让除《股份转让协议》外，2017年11月27日昆汀科技、方贺兵、方林宾及刘佳东与桂发祥签订《投资合作协议》就业绩承诺、业绩补偿及回购、股份转让限制及优先购买权、共同出售权约定如下：

《投资合作协议》核心条款	协议主要内容
业绩承诺	方贺兵、刘佳东、方林宾单独及共同向桂发祥不可撤销地做出以下承诺： (1)昆汀科技2017年度经审计的净利润(扣除非经常性损益)不低于1,690万元；(2)昆汀科技2018年1-6月经审计的净利润(扣除非经常性损益及与桂发祥合作的业绩贡献部分)不低于800万元；(3)昆汀科技2018年度经审计的净利润(扣除非经常性损益及与桂发祥合作的业绩贡献部分)不低于2,200万元；(4)昆汀科技2019年年度经审计的净利润(扣除非经常性损益及与桂发祥合作的业绩贡献部分)不低于2,600万元。
业绩补偿及回购	2017年度、2018年上半年业绩目标未能实现，则方贺兵、刘佳东、方林宾应分别在审计机构正式出具2017年度、2018年6月30日审计报告之日

《投资合作协议》核心条款	协议主要内容
	<p>起二十（20）个工作日内，就实际完成业绩与业绩目标之间的差额，以现金方式向桂发祥支付业绩补偿，但桂发祥予以书面豁免的情况除外。如发生下列任一情形，桂发祥有权要求方贺兵、方林宾和/或刘佳东单独或共同回购届时桂发祥持有的全部或部分昆汀科技股份：①《投资合作协议》约定的2018年度业绩目标未能实现；②2019年度业绩目标未能实现；③向桂发祥就本次投资和本次投资合作有关的资料、说明出现虚假记载、误导性陈述、重大遗漏或隐瞒、与事实重大不符的现象；④昆汀科技及昆汀科技的主要人员（包括但不限于法定代表人、实际控制人、除桂发祥委派的董事之外的昆汀科技的其他董事、监事及高级管理人员等）自《投资合作协议》签署之日起后的任何时间内，发生重大违法情形、重大个人诚信问题、重大诉讼、异常变动、被司法机关依法调查或采取刑事强制措施、无正当理由长期滞留境外、失踪或被宣告失踪、出现严重负面新闻报道、可能对未来桂发祥整体收购昆汀科技构成实质性障碍的事件、因昆汀科技未能合法合规经营而使未来桂发祥整体收购昆汀科技未能通过证监会审批的；⑤方贺兵、刘佳东、方林宾违反《投资合作协议》第2.4（1）、（2）、2.6（1）、（2）、2.7、2.8、2.9、2.10条的任何约定，或方贺兵、刘佳东、方林宾违反其向桂发祥作出的任何承诺……自桂发祥知悉回购条件满足或应知悉回购条件满足之日起，桂发祥应于30个工作日内明确告知方贺兵、刘佳东、方林宾是否实施回购及回购股份比例、或对本次触发回购的情形予以豁免；如超过上述期限未出具书面确认，视为桂发祥就本次触发回购的情形予以豁免。</p>
股份转让限制及优先购买权	<p>（1）本次投资完成后，方贺兵、刘佳东、方林宾及昆阳投资对其在昆汀科技的全部或部分股份设定质押担保或以其他方式设置第三方权利或债务负担的，需提前告知桂发祥并取得桂发祥书面的同意后方可进行；</p> <p>（2）本次投资完成后，如方贺兵、刘佳东、方林宾、昆阳投资拟以任何直接或间接方式向任何第三方出售或转让其在昆汀科技的全部或部分股份，应提前15天书面通知桂发祥。在此种情况下，桂发祥及/或桂发祥指定的实体在同等条件下享有购买该股份的优先权；如果此股转让为经桂发祥认可的第三方承接该转让的股份时，桂发祥、方贺兵、刘佳东、方林宾和昆阳投资放弃该等优先购买权。</p>
共同出售权	<p>在上述优先购买权情况下，桂发祥有权选择是否按相同的价格及条件与方贺兵、刘佳东、方林宾、昆阳投资同时向第三方出售其持有的昆汀科技全部或部分股份，且方贺兵、刘佳东、方林宾、昆阳投资应该保证第三方按受让方贺兵、刘佳东、方林宾、昆阳投资所持股份的价格优先受让桂发祥拟出让的股份，只有在桂发祥拟出售股份转让后，方贺兵、刘佳东、方林宾、昆阳投资方可根据第三方拟受让的股份总数减去桂发祥出售的股份数的差额，向第三方转让相应的股份。</p>

本次交易中，方贺兵等交易对方按照《投资合作协议》约定，将拟向狮头股份出售昆汀科技股权事项提前通知桂发祥。桂发祥履行公开挂牌程序出售其持有的昆汀科技22.42%股权，狮头股份已经竞标成功并与桂发祥签署了《产权交易

合同》。桂发祥与方贺兵等 7 名交易对方共同向上市公司出售昆汀科技股权，履行了其在《投资合作协议》中的共同出售权，未选择优先购买权。

本次交易符合《投资合作协议》中桂发祥关于优先购买权和共同出售权的相关约定，不会影响交易对方股权的转让及交割，不会对本次交易构成实质性障碍。

（十三）2018 年 3 月，昆汀科技股权转让

2018 年 2 月 28 日至 2018 年 3 月 21 日，方贺兵通过协议转让从管晖处增持昆汀科技无限售条件流通股 499,000 股，占昆汀科技总股本的 3.91%。

2018 年 3 年 13 日，单贡华通过集合竞价从管晖处增持昆汀科技无限售条件流通股 1,000 股。

三、标的公司股权结构及控制关系

（一）股权结构

截至本报告书出具日，昆汀科技的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（股）	持股比例
1	方贺兵	6,004,718	47.04%
2	桂发祥	2,862,375	22.42%
3	刘佳东	870,000	6.82%
4	方林宾	870,000	6.82%
5	昆阳投资	765,957	6.00%
6	何荣	660,657	5.18%
7	张远帆	450,000	3.53%
8	白智勇	281,250	2.20%
9	单贡华	1,000	0.01%
合计		12,765,957	100.00%

昆汀科技股东中，方贺兵与方林宾系兄弟关系；昆阳投资为标的公司员工持股平台。截至本报告书出具日，方贺兵在昆阳投资持有 57.00% 份额。方贺兵、

方林宾、刘佳东于 2017 年 10 月 23 日签订《一致行动协议书》，约定在作为昆汀科技的股东期间，在行使股东权利（包括但不限于股东会提案权、股东会表决权等权利）时，应对提案或表决的事项讨论并形成一致意见，作出一致行动决议，按照一致行动决议行使股东权利。

截至本报告书出具日，方贺兵、方林宾、刘佳东为昆汀科技共同实际控制人，其具体情况详见本报告书“第三节、交易对方基本情况”之“二、本次交易对方详细情况”。

（二）标的资产权属情况

本次交易拟购买资产为昆汀科技 40.00% 股权，截至本报告书出具日，上述股权权属清晰，不存在质押、担保、冻结、查封等权利限制或瑕疵，亦无诉讼、仲裁等重大法律纠纷情形。

2017 年 11 月 27 日，方贺兵、刘佳东及方林宾与桂发祥签署《投资合作协议》，根据《投资合作协议》，桂发祥对方贺兵、刘佳东、方林宾及昆阳投资所持昆汀科技股份享有优先购买权和共同出售权，除此之外，不存在对本次交易产生影响的相关投资协议或其他安排。

本次交易中，方贺兵等交易对方按照《投资合作协议》约定，将拟向狮头股份出售昆汀科技股权事项提前通知桂发祥。桂发祥履行公开挂牌程序出售其持有的昆汀科技 22.42% 股权，狮头股份已经竞标成功并与桂发祥签署了《产权交易合同》。桂发祥与方贺兵等 7 名交易对方共同向上市公司出售昆汀科技股权，履行了其在《投资合作协议》中的共同出售权，未选择优先购买权。

本次交易符合《投资合作协议》中桂发祥关于优先购买权和共同出售权的相关约定，不会影响交易对方股权的转让及交割，不会对本次交易构成实质性障碍。

四、标的公司下属企业情况

截至本报告书出具日，标的公司下属共有 6 家全资子公司、3 家控股子公司及 1 家参股公司。其中，杭州创化及乾昆贸易负责标的公司部分品牌经销业务，单体报表营业收入占合并报表经审计营业收入 20% 以上，其他下属公司资产总额、

营业收入、净资产额及净利润均未超过标的公司合并口径相应财务指标的 20%。
标的公司下属公司基本情况如下：

（一）杭州创化电子商务有限公司

1、基本情况

公司名称	杭州创化电子商务有限公司	
公司类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）	
注册资本	500.00 万人民币	
法定代表人	刘佳东	
成立日期	2013 年 1 月 11 日	
住所	杭州经济技术开发区白杨街道科技园路 2 号 5 幢 12 层 1212 单元	
统一社会信用代码	91330101060953874Q	
经营范围	许可项目：食品互联网销售（销售预包装食品）；保健食品销售；食品经营（销售预包装食品）（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，具体经营项目以审批结果为准）。一般项目：第一类医疗器械销售；第二类医疗器械销售；互联网销售（除销售需要许可的商品）；服装服饰零售；日用品销售；文具用品零售；文具用品批发；鞋帽批发；鞋帽零售；箱包销售；服装服饰批发；针纺织品销售；针纺织品及原料销售；日用百货销售；工艺美术品及收藏品零售（象牙及其制品除外）；工艺美术品及收藏品批发（象牙及其制品除外）；电子产品销售；五金产品零售；五金产品批发；母婴用品销售；化妆品零售；化妆品批发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；计算机软硬件及辅助设备批发；计算机软硬件及辅助设备零售；信息技术咨询服务；数据处理和存储支持服务；软件开发（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。	
截至本报告书出具日股权结构	股东名称	持股比例
	昆汀科技	100.00%

2、历史沿革

（1）2013 年 1 月，杭州创化设立

2012年12月10日，杭州市工商行政管理局核发《企业名称预先核准通知书》（（杭）名称预核[2012]第887050号），同意预先核准“杭州创化电子商务有限公司”的企业名称。2012年12月14日，吴志刚、刘佳东签署《杭州创化电子商务有限公司章程》，决定设立杭州创化电子商务有限公司，注册资本为50万元，其中吴志刚以货币出资30万元，刘佳东以货币出资20万元。

2013年1月11日，浙江天誉会计师事务所出具《验资报告》（浙天誉验内字（2013）第A0024号），经审验截至2013年1月11日，杭州创化已收到全体股东缴纳的注册资本50.00万元，各股东均以货币出资。

2013年1月11日，经杭州市市场监督管理局核准，杭州创化电子商务有限公司正式设立。

杭州创化设立时股权结构如下：

序号	股东名称	出资方式	出资金额（万元）	占比
1	吴志刚	货币	30.00	60.00%
2	刘佳东	货币	20.00	40.00%
合计			50.00	100.00%

（2）2014年7月，第一次股权转让

2014年6月20日，杭州创化作出股东会决议，同意吴志刚将持有的杭州创化11.00%股权对应5.50万元出资额转让给刘佳东，将持有的杭州创化15.00%股权对应7.50万元出资额转让给马文涛，将持有的杭州创化34.00%股权对应17.00万元出资额转让给方贺兵，同意修改杭州创化公司章程。2014年6月20日，吴志刚分别与马文涛、方贺兵、刘佳东签订《股权转让协议》，约定股权转让价格如下：

序号	转让方	受让方	转让出资额（万元）	转让价格（万元）
1	吴志刚	刘佳东	5.50	5.50
2		马文涛	7.50	7.50
3		方贺兵	17.00	17.00

2014年6月20日，杭州创化就此次股权转让向主管的工商行政管理局办理了工商变更登记手续。经杭州市市场监督管理局核准同意，上述股权转让变更完成登记。

本次股权转让完成后，杭州创化股权结构如下：

序号	股东名称	出资方式	出资金额（万元）	占比
1	刘佳东	货币	25.50	51.00%
2	马文涛	货币	7.50	15.00%
3	方贺兵	货币	17.00	34.00%
合计			50.00	100.00%

（3）2015年6月，第二次股权转让

2015年5月30日，杭州创化作出股东会决议，同意刘佳东将持有的杭州创化51.00%股权对应25.50万元出资额转让给昆汀有限，同意马文涛将持有的杭州创化15%股权对应7.50万元出资额转让给昆汀有限，同意方贺兵将持有的杭州创化34.00%股权对应17.00万元出资额转让给昆汀有限，同意修改杭州创化公司章程。同日，刘佳东、方贺兵、马文涛分别与昆汀有限签订《股权转让协议》，约定股权转让价格如下：

序号	转让方	受让方	转让出资额（万元）	转让价格（万元）
1	刘佳东	昆汀有限	25.50	25.76
2	马文涛		7.50	7.58
3	方贺兵		17.00	17.17

2015年6月26日，杭州创化就此次股权转让向主管的工商行政管理机关办理了工商变更登记手续。杭州市市场监督管理局核发《有限责任公司变更登记审核表》，同意股权转让变更登记。

本次股权转让完成后，杭州创化股权结构如下：

序号	股东名称	出资方式	出资金额（万元）	占比
1	昆汀有限	货币	50.00	100.00%

序号	股东名称	出资方式	出资金额 (万元)	占比
合计			50.00	100.00%

(4) 2019年9月，第一次增资

2019年8月21日，昆汀科技第二届董事会第五次会议审议通过了《关于对外投资暨全资子公司增加注册资本的议案》，昆汀科技向杭州创化增资450.00万元，以货币方式认缴。2019年9月10日，杭州创化作出股东决定，同意本次增资事项。本次增资后，杭州创化注册资本变更为500.00万元。截至本报告书出具日，昆汀科技尚未实缴。

本次增资完成后，杭州创化股权结构如下：

序号	股东名称	出资方式	出资金额 (万元)	占比
1	昆汀科技	货币	500.00	100.00%
合计			500.00	100.00%

3、主要财务数据

报告期内，杭州创化单体报表主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2019.12.31	2018.12.31
资产总额	3,498.47	3,535.83
负债总额	1,812.67	2,511.95
所有者权益总额	1,685.80	1,023.89
项目	2019年度	2018年度
营业收入	8,542.52	6,431.85
利润总额	1,683.44	744.20
净利润	1,261.91	560.90

4、下属公司

截至本报告书出具日，杭州创化无下属公司。

（二）杭州悠芋电子商务有限公司

1、基本情况

公司名称	杭州悠芋电子商务有限公司	
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）	
注册资本	100.00 万人民币	
法定代表人	方贺兵	
成立日期	2014 年 4 月 10 日	
住所	浙江省杭州经济技术开发区白杨街道科技园路 2 号 5 幢 12 层 1213 单元	
统一社会信用代码	913301010970467259	
经营范围	网上批发、零售：电子产品、通讯器材（除国家专控）、家用电器、厨房用具、健身器材、数码产品、电子元器件、集成电路、电线、仪器仪表、服装、饰品、鞋帽、箱包皮具、办公用品、工艺礼品、日用百货、化妆品（除分装）；技术开发、技术服务、技术咨询：网络信息技术、计算机软硬件、电子产品；服务：品牌设计、企业营销策划、企业形象策划；食品销售；其他无需报经审批的一切合法项目。（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）	
截至本报告书出具日股权结构	股东名称	持股比例
	昆汀科技	100.00%

2、主要财务数据

报告期内，杭州悠芋单体报表主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2019.12.31	2018.12.31
资产总额	380.30	1,377.93
负债总额	467.27	1,499.45
所有者权益总额	-86.97	-121.53
项目	2019 年	2018 年
营业收入	691.80	1,300.19
利润总额	46.59	3.53

净利润	34.55	1.77
-----	-------	------

3、下属公司

截至本报告书出具日，杭州悠芋无下属公司。

（三）杭州慕乐品牌管理有限公司

1、基本情况

公司名称	杭州慕乐品牌管理有限公司	
公司类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）	
注册资本	500.00 万人民币	
法定代表人	方贺兵	
成立日期	2014 年 8 月 26 日	
住所	杭州经济技术开发区白杨街道科技园路 2 号 5 幢 12 层 1214 单元	
统一社会信用代码	913301013113813490	
经营范围	服务：品牌管理、品牌策划、企业管理咨询、经济信息咨询（除商品中介）、投资管理咨询（除证券、期货，未经金融等监管部门批准，不得从事向公众融资存款、融资担保、代客理财等金融服务）、版权代理；技术服务：网络技术；批发、零售兼网上批发、零售：服装、鞋帽、箱包、化妆品（除分装）、数码产品、皮革制品、工艺礼品、日用百货、针纺织品、家纺用品、手表、汽车饰品、五金；其他无需报经审批的一切合法项目。（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）	
截至本报告书出具日股权结构	股东名称	持股比例
	昆汀科技	100.00%

2、主要财务数据

报告期内，杭州慕乐单体报表主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2019.12.31	2018.12.31
资产总额	300.17	133.61

负债总额	18.82	8.47
所有者权益总额	281.35	125.14
项目	2019年	2018年
营业收入	482.75	29.10
利润总额	173.11	-11.34
净利润	156.25	-8.91

3、下属公司

截至本报告书出具日，杭州慕乐无下属公司。

(四) 乾昆贸易有限公司 (QIAN KUN TRADING LIMITED)

1、基本情况

公司名称	乾昆贸易有限公司 (QIAN KUN TRADING LIMITED)	
公司类型	BODY CORPORATE	
注册资本	730.00 万美元	
法定代表人	方贺兵	
成立日期	2016年1月19日	
住所	RM19C LOCKHART CTR 301-307 LOCKHART RD WAN CHAI	
商业登记证书	2332283	
经营范围	网上批发零售，进出口贸易	
截至本报告书出具日 股权结构	股东名称	持股比例
	昆汀科技	100.00%

2、历史沿革

根据香港律师出具的法律意见书，乾昆贸易为依据香港公司条例在香港成立的有限公司，于2016年1月19日取得香港公司注册处颁发的注册证书，注册证书编号为2332283；乾昆贸易成立时发行10,000股普通股，由昆汀科技全数持有。2017年10月16日，昆汀科技获配发7,290,000股普通股，昆汀科技合计持有乾昆贸易7,300,000股普通股，对应注册资本730万美元。昆汀科技已取得浙江省

商务厅颁发的编号为境外投资证第 N3300201600207 号的《企业境外投资证书》和杭州市发展和改革委员会颁发的《境外投资项目备案通知书》。

3、主要财务数据

报告期内，乾昆贸易单体报表主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2019.12.31	2018.12.31
资产总额	3,559.26	1,645.57
负债总额	1,830.48	726.54
所有者权益总额	1,728.79	919.03
项目	2019年	2018年
营业收入	5,353.48	1,678.98
利润总额	960.48	509.82
净利润	809.76	442.16

4、下属公司

截至本报告书出具日，乾昆贸易无下属公司。

（五）义乌昆汀贸易有限公司

1、基本情况

公司名称	义乌昆汀贸易有限公司
公司类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
注册资本	1,000.00 万人民币
法定代表人	方贺兵
成立日期	2018年11月13日
住所	浙江省义乌市稠江街道杨村路300号B幢一楼（自主申报）
统一社会信用代码	91330782MA2E58XTXE
经营范围	一般项目：宠物食品及用品零售；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；广告制作；品牌管理；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；日用百货销售；厨具卫具及日用杂

	品批发；化妆品零售；市场营销策划；广告设计、代理；文化娱乐经纪人服务；广告发布（非广播电台、电视台、报刊出版单位）；企业形象策划；厨具卫具及日用杂品零售；化妆品批发（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。许可项目：兽药经营；食品经营（销售预包装食品）；货物进出口（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，具体经营项目以审批结果为准）。	
截至本报告书出具日股权结构	股东名称	持股比例
	昆汀科技	100.00%

2、主要财务数据

报告期内，义乌昆汀贸易单体报表主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2019.12.31	2018.12.31
资产总额	672.98	-
负债总额	271.67	-
所有者权益总额	401.31	-
项目	2019年	2018年
营业收入	1,708.02	-
利润总额	213.09	-
净利润	201.31	-

3、下属公司

截至本报告书出具日，义乌昆汀贸易无下属公司。

（六）杭州昆宏电子商务有限公司

1、基本情况

公司名称	杭州昆宏电子商务有限公司
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）
注册资本	1,000.00 万人民币
法定代表人	方贺兵

成立日期	2016年6月13日	
住所	淳安县临岐镇电商中心8号	
统一社会信用代码	91330127MA27XWF18Q	
经营范围	网上销售：服装、服饰、文具用品、鞋帽、箱包、纺织品、日用百货、数码产品、五金交电、母婴用品（不含食品）、化妆品（除分装）；预包装食品（不含冷藏冷冻食品）；服务：信息技术开发、信息技术咨询（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）	
截至本报告书出具日股权结构	股东名称	持股比例
	昆汀科技	100.00%

2、主要财务数据

报告期内，杭州昆宏单体报表主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2019.12.31	2018.12.31
资产总额	155.83	161.20
负债总额	1.06	1.47
所有者权益总额	154.77	159.72
项目	2019年	2018年
营业收入	4.49	62.31
利润总额	-5.56	6.60
净利润	-4.95	5.94

3、下属公司

截至本报告书出具日，杭州昆宏无下属公司。

（七）杭州亿鲜达网络科技有限公司

1、基本情况

公司名称	杭州亿鲜达网络科技有限公司
公司类型	其他有限责任公司
注册资本	1,000.00万人民币

法定代表人	方林宾	
成立日期	2018年3月20日	
住所	浙江省杭州大江东产业集聚区临江工业园区纬五路3888号	
统一社会信用代码	91330100MA2B1CLG3Y	
经营范围	技术开发、技术服务、技术咨询、成果转让：物联网技术、通信技术、自动化控制技术、计算机信息技术、计算机网络技术；企业营销策划，企业形象策划；批发、零售、网上销售：日用百货，化妆品（除分装），厨房用具，健身器材，数码产品，宠物用品，宠物饲料，食品；新能源车辆技术的应用与推广；供应链管理及配套服务；普通货运；仓储服务（除易燃易爆物品、化学危险品及易制毒化学品），装卸搬运服务；经销：机器人与自动化装备，自动化立体仓库及仓储物流设备（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）	
截至本报告书出具日股权结构	股东名称	持股比例
	昆汀科技	51.00%
	杭州海都督电子商务有限公司	49.00%

2、主要财务数据

2019年亿鲜达单体报表主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2019.12.31
资产总额	996.62
负债总额	964.41
所有者权益总额	32.21
项目	2019年
营业收入	199.85
利润总额	-236.78
净利润	-177.59

3、下属公司

截至本报告书出具日，亿鲜达无下属公司。

（八）鲲致千程（杭州）文化传媒有限公司**1、基本情况**

公司名称	鲲致千程（杭州）文化传媒有限公司	
公司类型	其他有限责任公司	
注册资本	500.00 万人民币	
法定代表人	方贺兵	
成立日期	2019 年 10 月 25 日	
住所	浙江省杭州经济技术开发区海达南路 555 号金沙大厦 3 幢 3 层 116 室	
统一社会信用代码	91330101MA2H02KC7F	
经营范围	服务：文化艺术交流活动策划（除演出及演出中介），广告设计、代理、发布（除网络广告），图文设计、制作，演出经纪；批发、零售兼网上批发、零售：食品，化妆品（除分装），日用百货（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）	
截至本报告书出具日股权结构	股东名称	持股比例
	上海千足文化传播有限公司	47.50%
	昆汀科技	47.50%
	杭州柒易杉广告发展有限公司	5.00%

报告期内，鲲致千程未运营，无财务数据。

2、下属公司

截至本报告书出具日，鲲致千程无下属公司。

（九）杭州它乎宠物用品有限公司**1、基本情况**

公司名称	杭州它乎宠物用品有限公司
公司类型	其他有限责任公司
注册资本	500.00 万人民币
法定代表人	方贺兵

成立日期	2020年6月4日	
住所	浙江省杭州市钱塘新区白杨街道科技园路2号5幢1225室	
统一社会信用代码	91330100MA2HY0GA5H	
经营范围	一般项目：宠物食品及用品零售；宠物食品及用品批发；日用杂品销售；橡胶制品销售；电子产品销售；皮革制品销售；日用木制品销售；金属制品销售；金属链条及其他金属制品销售；塑料制品销售；日用品批发；日用品销售；工艺美术品及收藏品零售（象牙及其制品除外）；工艺美术品及收藏品批发（象牙及其制品除外）；国内贸易代理；图文设计制作；广告设计、代理；平面设计（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。	
截至本报告书出具日股权结构	股东名称	持股比例
	昆汀科技	51.00%
	叶宗财	30.00%
	龚剑	19.00%

报告期内，杭州它乎宠物用品有限公司未运营，无财务数据。

2、下属公司

截至本报告书出具日，杭州它乎宠物用品有限公司无下属公司。

（十）杭州昆亮科技有限公司

1、基本情况

公司名称	杭州昆亮科技有限公司
公司类型	其他有限责任公司
注册资本	500.00万人民币
法定代表人	方贺兵
成立日期	2020年6月15日
住所	浙江省杭州市钱塘新区白杨街道4号大街17-6号3楼302室
统一社会信用代码	91330100MA2HY9B30F
经营范围	一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；互联网销售（除销售需要许可的

	商品)；信息技术咨询服务；市场营销策划；网络技术服务；针纺织品销售；服装服饰零售；箱包销售；鞋帽批发；鞋帽零售；日用百货销售；针纺织品及原料销售；厨具卫具及日用杂品批发；宠物食品及用品零售；化妆品零售；化妆品批发；照相机及器材销售；玩具销售；音响设备销售；劳动保护用品销售；金属制品销售；家具销售；家用电器销售；通讯设备销售；电子产品销售；水质污染物监测及检测仪器仪表销售；环境保护专用设备销售；五金产品批发；五金产品零售；文化用品设备出租；办公用品销售；服装辅料销售；广告制作；软件开发(除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动)。许可项目：货物进出口；食品经营(销售预包装食品)(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,具体经营项目以审批结果为准)。	
截至本报告书出具日股权结构	股东名称	持股比例
	昆汀科技	56.00%
	广州市伊亮日用品有限公司	20.00%
	区泳勋	14.00%
	陶春荣	10.00%

报告期内，杭州昆亮科技有限公司未运营，无财务数据。

2、下属公司

截至本报告书出具日，杭州昆亮科技有限公司无下属公司。

五、标的公司主营业务具体情况

(一) 主营业务概况及所属行业

昆汀科技是一家集直营零售、渠道分销、品牌传播及运营等为一体的一站式电商服务运营商，主要从事电子商务品牌代运营及营销业务和经销业务。标的公司自设立以来一直专注于电子商务服务行业，经过多年深耕，与片仔癀、ABC、ZIWI、万宁、霸王、卫龙、JM、美斯蒂克等国内外知名品牌、优质供应商建立了合作关系，目前已在美妆、宠物口粮、日化用品及休闲食品领域逐渐培育了核心竞争优势，形成了良好的客户口碑，同时也积累的天猫、天猫国际、京东、唯品会、云集、考拉、小红书等优质渠道资源。同时，标的公司在现有产品优势类

目及渠道资源基础之上，也不断向宠物清洁用品、保健食品等领域积极探索与开拓。

标的公司现为业内知名电子商务服务提供商，分别在 2017 年下半年、2019 年下半年获得“天猫五星级服务商”荣誉。

根据《上市公司行业分类指引》（2012 年修订）和《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），标的公司所处行业归属于“信息传输、软件和信息技术服务业（I）”中的“互联网和相关服务（I64）”。在实际应用中，标的公司所处行业可定义为“电子商务行业”内的“电子商务服务业”。

（二）所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策

1、行业主管部门及监管体制

我国政府对电子商务服务业的管理采用行政管理、法律约束和行业自律相结合的监管体制。

（1）行业监管体制

电子商务服务业的主管部门主要包括中华人民共和国工业和信息化部、中华人民共和国商务部电子商务和信息化司以及中华人民共和国市场监督管理总局。

中华人民共和国工业和信息化部在其职责范围内主要负责拟定和实施行业发展规划、提出行业发展战略和产业政策；拟定行业技术规范 and 标准并组织实施，指导行业质量管理工作；管理国家工业、通信业发展并检测行业运行态势，推进国家信息化建设，维护国家信息安全；负责中小企业发展的宏观指导，会同有关部门拟订促进中小企业发展和非国有经济发展的相关政策和措施，协调解决有关重大问题；统计并发布相关信息等。

中华人民共和国商务部电子商务和信息化司在其职责范围内主要负责制定我国电子商务发展规划，拟定推动企业信息化、运用电子商务开拓国内外市场的相关政策措施并组织实施；支持中小企业电子商务应用，促进网络购物等面向消费者的电子商务的健康发展；推动电子商务服务体系建设，建立电子商务统计和

评价体系；拟定电子商务相关标准、规则；组织和参与电子商务规则和标准的对外谈判、磋商和交流；推动电子商务的国际合作等。

中华人民共和国市场监督管理总局在其职责范围内负责监督管理市场秩序；依法监督管理市场交易、网络商品交易及有关服务的行为；组织指导查处价格收费违法违规、不正当竞争、违法直销、传销、侵犯商标专利知识产权和制售假冒伪劣行为；指导广告业发展，监督管理广告活动；指导查处无照生产经营和相关无证生产经营行为；指导中国消费者协会开展消费维权工作。

(2) 行业自律组织

电子商务服务业的行业自律组织主要为中国互联网协会。

中国互联网协会成立于 2001 年 5 月 25 日，由国内从事互联网行业的网络运营商、服务提供商、设备制造商、系统集成商以及科研、教育机构等 70 多家互联网从业者共同发起成立，是由中国互联网行业及与互联网相关的企事业单位自愿结成的行业性、全国性、非营利性社会组织。该协会负责制订并实施互联网行业规范和自律公约，规范会员行为，协调会员关系，调解会员纠纷，促进会员间沟通与协作，发挥行业自律作用，维护国家网络与信息安全，保护公民的信息安全，维护行业整体利益和用户合法权益等。

2、行业主要法律、法规及政策

(1) 行业主要法律法规

时间	颁布部门	法规名称	主要内容
2007 年	商务部	《关于网上交易的指导意见（暂行）》（商务部公告 2007 年第 19 号）	从网上交易及其参与方、网上交易的基本规则、各参与方的规范行为、网上交易促进等方面提出指导意见，以维护网上交易参与方的合法权益，促进网上交易健康有序发展
2009 年	商务部	《电子商务模式规范》（SB/T10518-2009）和《网络交易服务规范》（SB/T10519-2009）	《电子商务模式规范》规定了电子商务模式的基本要求以及 B2C、B2B、C2C 等主要模式在经营管理主体、交易内容、在线支付、网址报备等方面的具体要求；《网络交易服务规范》规定了电子商务 B2B、B2C 和 C2C 各模式中网络交易方、网络交易平台提供商、网络支付平台提供商和网络交易辅助服务提供商的行为服务规范

2011年	商务部	《关于规范网络购物促销行为的通知》(商商贸发[2011]3号)	为规范网络购物促销行为,营造良好消费环境,促进网络购物持续健康发展,要求各级商务主管部门引导企业依法促销、保证促销商品质量、保护消费者合法权益、严厉查处不实宣传、加强知识产权保护、引导科学合理消费、建立长效机制等
2014年	国家工商行政管理总局	《网络交易管理办法》(国家工商行政管理总局令第60号令)	规定网络商品经营者和有关服务经营者的义务、网络商品交易及有关服务的监督管理及法律责任,旨在规范网络商品交易及有关服务,保护消费者和经营者的合法权益,促进网络经济持续健康发展
2017年	全国人大常委会	《反不正当竞争法》(2017年修订)	对互联网领域的不正当竞争行为进行规制,规定“经营者不得对其商品的性能、功能、质量、销售状况、用户评价、曾获荣誉等作虚假或者引人误解的商业宣传,欺骗、误导消费者。经营者不得通过组织虚假交易等方式,帮助其他经营者进行虚假或者引人误解的商业宣传”,并对违反上述规定对其商品作虚假或者引人误解的商业宣传,或者通过组织虚假交易等方式帮助其他经营者进行虚假或者引人误解的商业宣传的,由监督检查部门责令停止违法行为,并处罚
2018年	全国人大常委会	《电子商务法》	为了保障电子商务各方主体的合法权益,规范电子商务行为,维护市场秩序,促进电子商务持续健康发展

(2) 行业主要政策

时间	颁布部门	政策名称	主要内容
2007年	商务部	《关于促进电子商务规范发展的意见》(商改[2007]490号)	提出充分认识促进电子商务规范发展的重要意义;规范电子商务信息传播行为,优化网络交易环境;规范电子商务交易行为,促进网络市场和谐有序;规范电子支付行为,保障资金流动安全;规范电子商务商品配送行为,健全物流支撑体系
2009年	商务部	《关于加快流通领域电子商务发展的意见》(商商贸发[2009]540号)	为进一步加快流通领域电子商务发展,提出推动传统流通企业开拓网上市场、促进商品批发环节应用推广网上交易、加快发展面向消费者的专业网络购物企业、推动实体市场交易与网上市场交易有机结合、完善流通领域电子商务发展扶持政策等一系列指导意见
2015年	国务院	《国务院关于大力发展电子商务加快	确定电子商务市场规范发展目标:到2020年,统一开放、竞争有序、诚信守法、安全

		培育经济新动力的意见》(国发[2015]24号)	可靠的电子商务大市场基本建成；电子商务与其他产业深度融合，成为促进创业、稳定就业、改善民生服务的重要平台，对工业化、信息化、城镇化、农业现代化同步发展起到关键性作用
2016年	商务部、中央网信办、发改委	《电子商务“十三五”发展规划》	确定电子商务“十三五”发展目标：电子商务全面融入国民经济各领域，发展壮大具有世界影响力的电子商务产业，推动形成全球协作的国际电子商务大市场；电子商务经济进入规模发展阶段，成为经济增长和新旧动能转换的关键动力；电子商务全面覆盖社会发展各领域，带动教育、医疗、文化、旅游等社会事业创新发展，电子商务成为促进就业、改善民生、惠及城乡的重要平台；预计2020年，电子商务交易额同比“十二五”末翻一番，超过40万亿元，网络零售额达到10万亿元左右，电子商务相关从业者超过5,000万人
2018年	国务院办公厅	《国务院办公厅关于推进电子商务与快递物流协同发展的意见》	提高电子商务与快递物流协同发展水平，发展仓配一体化服务，鼓励企业集成应用各类信息技术，整合共享上下游资源，促进商流、物流、信息流、资金流等无缝衔接和高效流动
2019年	商务部等10部门	《多渠道拓宽贫困地区农产品营销渠道实施方案》	完善贫困地区农村物流配送体系。加快推进“快递下乡”工程，进一步提高乡镇快递网点覆盖率。支持供销、邮政及各类企业把服务网点延伸到贫困村，推动实现建制村直接通邮，提升网点电商服务功能。加大电子商务进农村综合示范工作对贫困地区农村邮政、快递等物流配送设施的支持力度，完善协同发展机制

(三) 主要产品或服务及报告期的变化情况

报告期内，昆汀科技主要从事电子商务品牌代运营及营销业务和经销业务，从品牌定位、产品规划、营销推广、产品销售等领域为品牌企业提供一揽子电子商务解决方案，提升客户品牌影响力和知名度，同时实现品牌产品销售的快速增长。标的公司所合作品牌及产品品类多样，主要包括美妆、宠物口粮、休闲食品及日化用品。

1、电子商务代运营及营销业务

标的公司所从事的电子商务代运营及营销业务具体可分为品牌代运营业务和品牌营销推广业务。

(1) 电子商务代运营服务

标的公司从事的电子商务代运营业务是指接受品牌企业的委托,根据品牌企业的业务现状和经营目标,为品牌企业在第三方电商平台上的自有店铺提供全程运营服务,服务内容具体包括品牌定位、渠道规划、店铺运营、整合营销策划与推广、客户服务支持、数据分析等,具体服务内容如下:

①品牌定位及渠道规划

标的公司基于自身在经营过程中积累的线上代运营经验及对消费者偏好、习惯等形成的深入认知,以及线上线下市场调研收集的产品销售动态、流行趋势等信息,深入挖掘品牌及其产品的核心卖点,结合竞品定位确立差异化的品牌定位。同时,基于品牌及其产品的特点,分析目标客户群体,进行整体渠道规划。

②店铺运营

依据不同品牌定位、产品特点、目标客群等,标的公司对店铺进行整体视觉效果规划,提升店铺网页界面的美观度和可交互性,优化消费者线上互动体验。此外,标的公司基于自身在优势类目的长期运营经验和市场洞察与研判经验,制定产品及产品组合上架策略与分区陈列方案,撰写店铺及产品推介文案,并基于店铺销售情况及市场同类产品销售动态情况,及时调整和优化店铺产品上架方案,挖掘产品卖点和销售潜能,从而实现品牌形象塑造、优化升级以及产品销量提升。

③整合营销策划与推广

标的公司内部营销团队基于其长期的电商行业营销推广运用经验,同时根据客需与商品的匹配关系,以及通过对在日常店铺运营中积累的大量消费者行为数据进行消费者画像和消费者需求分析,实现对品牌目标客群的精准定位。在此基础上,标的公司甄别、选取并整合站内外渠道资源,制作推广素材,通过站内流量推广、站外流量推广、直播引流等方式,全面提高品牌、产品等曝光量,提高店铺访问量及访问转化率、提升店铺整体运营效率。在进行营销策划与推广的

过程中，标的公司及时跟踪品牌运营及产品销售数据，深入分析投放推广方案的推广效果并进行经验总结，以实现品牌线上精细化运营、精准投放推广提供持续性支持。

④客户服务支持

标的公司拥有专业的客服团队，并已建立系统化的平台规则、产品知识与客户服务培训机制，通过为消费者提供下单前咨询回复、引导推荐为主的售前客户服务和下单后配送跟进、咨询回复、退换货对接、投诉处理等为主的售后客户服务等专业化服务，提升店铺客单价与转化率以及客户购物体验。

在为品牌企业提供代运营服务过程中，标的公司无需自行采购品牌产品，店铺所有权归品牌企业所有，品牌企业在平台上以自己的名义从事电子商务活动或交易。该种业务模式下，标的公司的客户为品牌企业，利润来源于每月固定基础服务费及/或基于产品销售金额收取的提成费。

截至本报告书出具日，昆汀科技提供电子商务代运营服务的主要品牌及店铺如下：

序号	客户名称	品牌名称	品牌图标	所属类目	具体代运营店铺及所属平台	服务范围	考核标准	开始合作/签约时间及合作期限
1	福建片仔癀电子商务有限公司	片仔癀		美妆	片仔癀官方旗舰店-天猫	店铺开发、页面设计、商品上架等	有，未达到销售目标，品牌方有权终止	自 2014 年开始合作，协议期限至 2020.12.31
2	天津桂发祥食品销售有限公司	桂发祥		食品	桂发祥十八街旗舰店-天猫	店铺定位、客服服务、营销活动策划、店铺运营推广等	无	自 2018 年开始合作，协议期限至 2020.12.31
3	杭州迅舍贸易有限公司	APDC		宠物	apdc 旗舰店-天猫、apdc 旗舰店-京东	网络销售、推广、客户售前售后服务、店铺装修及优化、日常维护等	无	自 2019 年开始合作，协议期限至 2020.8.31
4	东莞市百营贸易有限公司	Microcyn AH (麦高臣)		宠物	microcynah 旗舰店-天猫	网络销售、推广、客户售前售后服务、店	无	自 2019 年开始合作，协议期限至 2021.8.31

序号	客户名称	品牌名称	品牌图标	所属类目	具体代运营店铺及所属平台	服务范围	考核标准	开始合作/签约时间及合作期限
						铺装修及优化、日常维护等		
5	深圳市伊美网络科技有限公司	柏氏	 PAT'S BORN IN HONG KONG	美妆	柏氏化妆品旗舰店-天猫	网络销售、推广、客户售前售后服务、店铺装修及优化、日常维护等	无	2020年新增, 协议期限至2020.12.31
6	杭州馥食记传媒有限公司	Monge	 MONGI La famiglia italiana del pet	宠物	Monge 宠物食品旗舰店-天猫	网络销售、推广、客户售前售后服务、店铺装修及优化、日常维护等	无	2020年新增, 协议期限至2021.12.31
7	上海杰彩化妆品销售有限公司	丝精	 丝精®	日化用品	丝精化妆品旗舰店-天猫	店铺运营、推广、装修、售前、发货、售后等	有, 未达到销售保底目标且昆汀科技选择不购买差额产品, 则客户有权终止合作	2020年新增, 协议期限至2025.3.25
8	购运动(厦门)网络技术有限公司	匹克	 PEAK	运动	匹克官方旗舰店-天猫	直播营销推广服务	无	2020年新增, 协议期限至2020.12.31
9	郑州一袋蜜莱果品有限公司	果树袋袋	 果树袋袋	食品	果树袋袋官方旗舰店-天猫	网络销售、推广、客户售前售后服务、店铺装修及优化、日常维护等	无	2020年新增, 协议期限至2020.12.31
10	江苏华庆农业发展有限公司	妙语	 妙语®	食品	妙语官方旗舰店-京东	网络销售、推广、客户售前售后服务、店铺装修及优化、日常维护等	无	2020年新增, 协议期限至2022.12.31

(2) 营销服务

在一站式电子商务代运营服务基础之上，基于品牌方的营销需求，标的公司还为客户提供包括方案策划、创意设计、素材制作、线下活动、媒介采买等一类或多类服务在内的品牌营销综合服务，主要通过红人孵化、自媒体、品牌公关、创意营销等方式，以提高客户品牌热度，推动品牌传播。

报告期内，昆汀科技品牌营销主要客户有 DPC、可口可乐、亿滋、妙卡等，经典营销案例如下：

品牌类别	品牌名称	营销推广方案	
美妆	DPC	明星助阵新品发布会	
宠物	ZIWI	打造定制产品，送给宠物的DIY生日礼盒	
		参与阿里拍卖活动，增加品牌热度	

品牌类别	品牌名称	营销推广方案	
食品	亿滋	创意设计，奥利奥音乐盒超级品牌日	

2、电子商务经销业务

标的公司从事的电子商务经销业务是指获得品牌企业或其授权代理商在电子商务领域部分或全部渠道的授权，由标的公司向品牌企业采购产品，在授权范围内以自己名义在第三方电商平台上开设店铺向终端消费者销售，或向京东自营、唯品会等第三方电商平台和其他分销商等销售。

在经销业务模式下，标的公司的客户为终端消费者、第三方电商平台和其他分销商，利润来源于销售收入与采购成本及各项费用的差额。根据客户属性，标的公司电子商务经销业务可进一步细分为电商零售业务，即通过自营店铺销售给终端消费者；渠道经销业务，即向第三方电商平台及其他分销商销售。

电商零售业务模式下，标的公司基于品牌方授权，在天猫、京东等第三方电商平台开设并运营品牌旗舰店、专营店等，以网络零售的形式将产品销售给终端消费者，形成电商零售收入。

渠道经销业务模式下，标的公司获得品牌方或授权代理商的授权后，向其采购产品，再通过买断式或代理销售模式销售给京东、唯品会等第三方平台渠道客户，或以买断模式销售给其他分销商，再由该等分销客户零售给终端消费者。对于第三方平台渠道客户，例如京东、唯品会，标的公司会根据其要求，提供产品分拣、贴标、包装等一系列配套服务，并在品牌定位、产品图标及信息陈列等方面给予支持和配合；对于其他分销商，标的公司一般仅向其销售产品，不涉及其他配套服务。

截至本报告书出具日，昆汀科技所从事电子商务经销业务涉及的主要品牌及经销渠道、店铺如下：

序号	授权/签约主体	品牌名称	品牌图标	所属类目	授权经销范围	开始合作/签约时间及合作期限
1	福建片仔癀电子商务有限公司	片仔癀		美妆	片仔癀系列产品，网络电子商务渠道	自 2014 年开始合作，授权期限至 2020.12.31
2	佛山市爱碧斯健康护理实业有限公司	ABC、Free		日化用品	“ABC”系列女士个人护理用品、“飞”系列女士个人护理用品、“ABC’s BB”系列产品、“ABC”护理液系列产品、“ABC”、“EC”、“易洁”湿巾系列产品，唯品会、网易考拉、聚美优品，贝贝网，卷皮，折 100 等渠道	自 2017 年开始合作，协议期限至出现法定或协议约定解除事由时，一方以法律规定或协议约定书面提出解除协议之日起终止
3	Luqa Ventures Co., Limited	美斯蒂克		美妆	美斯蒂克产品，线上渠道（含美斯蒂克天猫国际旗舰店）	自 2017 年开始合作，授权期限至 2020.12.31
4	ZIWI LIMITED	ZIWI		宠物	ZIWI 宠物口粮，线上天猫、天猫国际、京东、小红书、微信、网易考拉旗舰店（其余后续双方可协商），线上宠物垂直网站、天猫直营、京东自营、网易考拉直购等渠道	自 2018 年开始合作，协议期限至 2021.3.31
5	BEAUTY ABSOLUTE CO., LTD	多魅诺		美妆	多魅诺品牌的所有产品，中国独占销售	自 2018 年开始合作，协议期限至 2021.3.19
6	DIMA CORP SA	SURFACE		美妆	Laboratoires Surface 实验室全系列产品，中国区域内（含港澳台）独家经销	自 2018 年开始合作，协议期限至 2021.4.30
7	MSCOCO., LTD	DPC		美妆	DPC 品牌全系列产品，线上天猫国际渠道、线上天猫渠道	自 2019 年开始合作，协议期限至 2021.7.31
8	M&A Enterprise Global Limited	Little Twig		母婴	Little Twig 品牌产品，中国区域内（不包含澳门台湾地区）线上独家经销商	自 2019 年开始合作，协议期限至 2022.1.31
9	RIYA HOME (HOLDING) LIMITED	施妮薇		美妆	NAMULIFESNAILWHITE 品牌产品，中国范围内（不含港澳台地区）的全国总代理，线上线下渠道独家代理销售权（免税店、聚美以及品牌方已授权的微商代理除外）	自 2019 年开始合作，协议期限至 2022.1.31
10	艺星生物科技有限公司	Yestar 艺星		美妆	Yestar 艺星化妆品，授权为唯品会、未来集市、云集渠道独家代理，同时授权为天猫、京东、淘宝分销、网红店分销渠道代理	自 2019 年开始合作，协议期限至 2022.12.31

序号	授权/签约主体	品牌名称	品牌图标	所属类目	授权经销范围	开始合作/签约时间及合作期限
11	江苏华庆农业发展有限公司	妙语		食品	妙语品牌产品，中国区域内线上渠道（天猫旗舰店、阿里健康、京东POP旗舰店除外），许可在天猫开设品牌专卖店	2020年新增，协议期限至2022.12.31
12	株式会社BPC ホールディングス	BPC		美妆	BPC品牌化妆品，天猫、达令家、洋码头、考拉、贝店、斑马会员、京东、小红书、唯品会、云集、淘宝分销等渠道唯一经销商	2020年新增，协议期限至2023.4.9
13	Yappy Pets Pte Ltd	HappiDoggy		宠物	HappiDoggy品牌，中国范围内网络渠道总代理商	2020年新增，授权期限至2020.12.31
14	香港因美贸易有限公司	Dropbeat 心跳节拍		日化用品	心跳节拍中国全渠道独家总代理	2020年新增，协议期限至2023.4.12

3、品牌开拓方式、品牌方关联关系及品牌客户稳定性

(1) 获取品牌签约的渠道和方式

昆汀科技作为国内领先的一站式电子商务服务供应商之一，经过多年发展，凭借优异的服务质量、丰富的线上店铺代运营经验、知名品牌转型推广方案得到了客户的充分信任和认可。在为品牌方提供优质、专业化的线上店铺运营、品牌营销推广、产品销售服务基础之上，标的公司更是凭借自身积累的行业服务经验、优质渠道资源及信息挖掘和分析能力，从长期品牌建设运营和短期销售转化两方面不断提升对品牌方的增值服务质量、增强粘性。经过多年深耕，昆汀科技在美妆、宠物口粮、日化用品及休闲食品领域的知名度显著提升，形成了良好的市场口碑和企业形象。

基于在电商服务行业多年积累的市场资源和影响力，昆汀科技主要通过线下商务拓展、现有客户等合作方推荐、第三方电商平台官方推介等方式接洽、开拓新品牌。针对不同业务板块合作品牌的特点，昆汀科技采取了不同的拓展策略：①产品经销模式的合作品牌主要为尚未触网或尚需系统性开展线上销售的传统生产企业、尚需开拓国内线上销售渠道的国外知名品牌及新晋品牌，以及需就现有线上销售渠道和服务商进行优化和更替的企业。此类品牌企业更加重视电商服务供应商的销售渠道资源及品牌定位、渠道规划和产品推广、销售能力，标的公

司依托自身长期运营积累的渠道资源和已有优势类目的口碑和资源，主要通过线下商务拓展、现有客户等合作方推荐等方式获取新品牌授权。②代运营及营销服务模式的合作品牌主要为已在第三方平台开设官方店铺，但尚未自建线上运营团队或自身线上运营经验不足的企业，或是拟就现有店铺运营服务商进行整合、更替的企业，或是需要就品牌形象、产品包装等进行整体设计策划、营销推广的企业。此类品牌企业更加重视电商服务供应商的网店运营能力、营销方案策划能力，标的公司主要基于品牌官方旗舰店运营经验及成功推广案例，通过线下商务拓展、第三方电商平台官方推介标的公司及经典合作案例、现有客户等合作方推荐等方式获取新品牌客户。

(2) 目前业务合作的品牌方是否与股东存在关联关系

标的公司目前合作的品牌方由历史合作品牌方和新增品牌方两部分组成。对于报告期主要合作品牌方，根据访谈、公开信息查询及客户、供应商出具的无关联关系承诺书，除客户天津桂发祥食品销售有限公司为标的公司现有股东桂发祥之全资下属子公司外，标的公司股东与相关合作品牌方之间不存在关联关系。对于新增合作品牌方，根据公开查询信息及标的公司实际控制人方贺兵、方林宾及刘佳东出具的声明，标的公司股东与相关合作品牌方之间不存在关联关系。

综上，截至本报告书出具日，除客户天津桂发祥食品销售有限公司为标的公司现有股东桂发祥之全资下属子公司外，标的公司目前合作品牌方与标的公司股东之间不存在关联关系。

(3) 是否能够保持相关授权代理、运营和经销的品牌客户稳定性

昆汀科技作为集直营零售、渠道分销、品牌传播及运营等为一体的专业化电商服务供应商，已具备经营较为丰富的电商运营团队，较高的渠道规划、品牌推广和产品销售能力以及专业的客户服务能力，赢得了美妆、日化、宠物等优势领域客户的信任与认可。报告期内，标的公司与主要合作品牌片仔癀、ABC、ZIWI等均保持了稳定合作关系。

同时，标的公司通过积极拓展多元化分销渠道、不断强化电子商务服务解决方案能力、服务交付能力以及市场推广能力等方式提升与品牌方的粘性、增强与

品牌方的长期稳定合作关系。

综上，标的公司能够为品牌方提供一站式电商服务，保持相关授权代理、运营和经销的品牌客户稳定性。

（四）主要业务流程

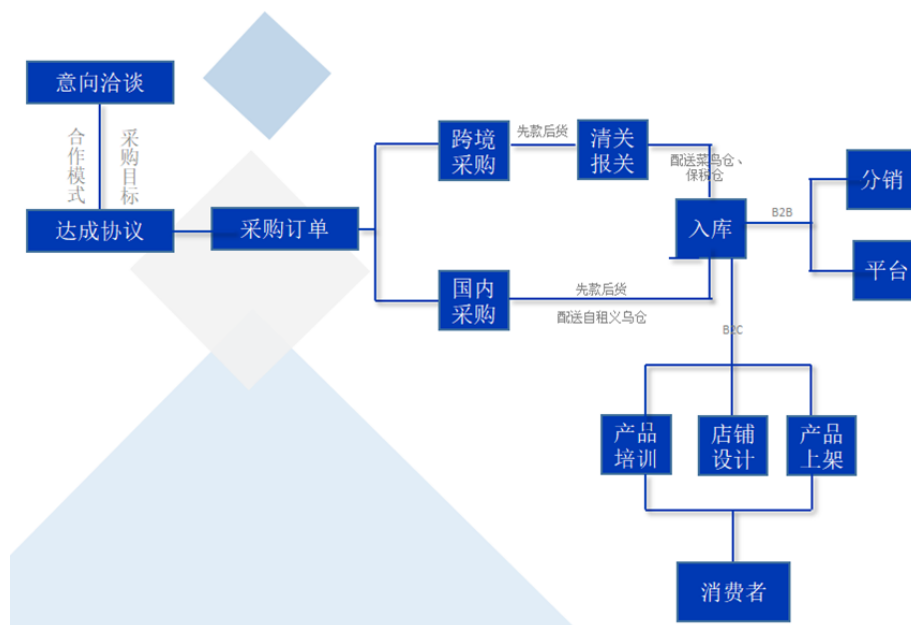
1、电子商务代运营及营销业务

昆汀科技电子商务代运营及营销业务流程主要包括客户意向洽谈、设定目标签署协议、形成策略、策划设计、精准投放、订单仓储、售前售后服务、大数据分析、客户管理等环节。具体流程图如下：



2、电子商务经销业务

昆汀科技电子商务经销业务流程主要包括客户意向洽谈、签署协议、采购商品、仓储入库、商品销售等环节。具体流程图如下：



（五）主要业务模式

1、采购及仓储模式

标的公司电子商务经销业务涉及商品采购，标的公司与品牌方或其授权代理商签署采购协议，根据协议约定的采购价格批量采购产品。为全面统筹管理采购工作，最大程度提高存货周转，降低资金占用，标的公司制定了《采购管理基本制度》，对整体采购计划管理、品牌方（供应商）管理，以及采购合同签订、下单、付款、验收、入库、对账等业务环节所涉及的职责分工、审批流程及权限等作出了明确规定。

标的公司仓储模式具体分为：1）直接从境外品牌方采购，按跨境贸易及一般贸易分别进入第三方保税仓、标的公司位于义乌的租赁仓库；2）从境外品牌在国内的子公司或指定销售公司、授权代理商采购，经国内运输至标的公司位于义乌的租赁仓库。

标的公司自营网上商铺商品采购政策及存货管理模式具体如下：

（1）自营网上商铺商品的采购政策

对于自营网上商铺商品，标的公司主要基于店铺历史动态销售数据、近期电商平台活动及当前产品库存情况进行合理销售预测、确定采购量，各品类商品采

购政策不存在较大差异，但对于具体商品将根据品牌及产品热度、畅销度、产品保质期、是否涉及进口报关、品牌方产品生产周期、采购周期等因素采取差异化采购策略。例如，针对保质期相对较短的美妆产品、风干类宠物口粮，标的公司采取多次、小批量采购策略。针对保质期相对较长的美妆产品、日化用品、罐头类宠物口粮或涉及进口报关、采购周期相对较长的境外品牌商品，为迅速响应终端消费者需求，标的公司通常会在合理范围内进行备货。

(2) 自营网上商铺商品的存货管理模式

标的公司对不同类型的自营网上商铺商品均采用系统化存货管理模式，对于存放在自租义乌仓库的存货运用电商 ERP 系统 E 店宝进行管理；对存放在菜鸟仓的存货由菜鸟仓库管人员进行日常管理，标的公司财务人员通过菜鸟网络商家工作台进行线上跟踪管理，并不定期进行盘点。标的公司对不同类型自营网上商铺商品在存货管理上不存在较大差异，主要遵循以下关键原则：①每一批次采购商品均有经内部审批的申请单；②商品入库时，对商品数量、外观、期效等进行检查，与采购单所列商品名称、数量、规格型号等进行核对并录入系统；③存放过程中，仓库人员对存货做到日清月结，不定期履行盘点程序，及时发现和处理可能存在的存货质量问题；④财务人员至少每半年对存货进行现场盘点，审计机构和财务人员在每年年末对存货共同履行盘点程序，以确保实际账物的一致性并及时掌握库存产品的变化情况；⑤出库以“先进先出”为原则，由库管员检查出库商品品名、规格、批号等与订单的一致性，并在出库后及时核对/录入系统、清点库存产品情况。

(3) 与同行业相比的存货减值准备计提情况

标的公司对包括自营店铺商品在内的经销业务商品均采用相同存货跌价准备计提政策，并根据期末库存盘点及分析存货销售毛利、周转等情况，对具体品牌产品计提跌价准备，与同行业企业存货减值准备计提对比情况详见本报告书“第八节 管理层讨论与分析”之“四、标的资产财务状况分析”之“（一）资产结构分析”之“2、（5）存货”。

2、销售和服务模式

(1) 电子商务代运营及营销业务

标的公司所提供的电子商务代运营及营销服务主要系根据品牌方的需求，提供相应电子商务第三方平台店铺运营、品牌站外推广等服务。在该业务模式下，标的公司的客户为品牌方或其授权代理商，双方一般在合同中约定服务费的定价方式。其中，代运营服务费一般包括固定基础服务费及/或与销售业绩挂钩的浮动提成；营销服务费一般由标的公司根据品牌方营销推广需求，综合考虑品牌及产品热度、服务成本等因素后，与品牌方协商确定。

(2) 电子商务经销业务

按照客户属性，标的公司电子商务经销业务可区分为电商零售业务和渠道经销业务。在电商零售业务模式下，标的公司通过以自己的名义在天猫、京东等电商平台上开设的自营店铺直接向消费者销售商品。终端消费者在标的公司开设的品牌官方旗舰店、专卖店或专营店中选定商品、下达订单、支付货款后，标的公司订单管理系统从天猫、京东等电商平台获取已付款订单信息，经订单审核后，通知仓库进行配货、分拣、包装，再由物流公司派送至消费者。在渠道经销业务模式下，标的公司向京东自营、唯品会等第三方平台销售，或向其他分销商销售。

截至本报告书出具日，标的公司不存在线下实体店铺。报告期内，标的公司存在向线下分销商销售经销产品的情况，收入金额分别为 1,796.02 万元、2,834.76 万元，占当期主营业务收入的比例分别为 13.11%、10.70%。

针对线下分销商，标的公司主要采取先预付款项、后发货的结算模式。基于上游品牌方或其授权代理商的具体经销政策，标的公司从资格、销售区域、销售价格等方面对下游分销商进行选择 and 管控。

3、盈利模式

标的公司各业务的盈利模式如下：

业务模式		盈利模式
电子商务代运营及营销业务	电子商务代运营业务	客户就标的公司所提供的代运营服务支付固定基础服务费及/或销售提成费。盈利来源为标的公司收取的服务费与发生的人工等成本及各项费用的差额

	营销业务	客户就标的公司所提供的营销推广服务支付相应的服务费。盈利来源为标的公司收取服务费与发生的成本之间的差额
电子商务经销业务	电商零售业务	标的公司先向品牌方或其授权代理商采购商品,再通过第三方平台上开设的店铺向终端消费者销售。盈利来源主要为商品的购销差价
	渠道经销业务	标的公司先向品牌方或其授权代理商采购商品,再销售给第三方平台类客户或其他分销商。盈利来源主要为商品的购销差价

4、结算模式

标的公司电子商务代运营及营销业务中,代运营业务固定基础服务费采取月度或季度结算模式,基于产品销售金额收入的销售提成费通常在品牌方出具确认函后一个月内结算。对于营销推广服务,标的公司通常与客户以品牌策划项目为单位进行合作并签订合同,在合同签订后预收一定比例的服务费(或有),剩余部分在向品牌方提交最终服务成果后进行结算。

在电子商务经销业务中,标的公司与第三方电商平台客户主要系按照客户采购订单或销售清单等以一定账期进行付款结算;与其他分销商等主要通过先预付款项、后发货模式结算;与第三方电商平台上的终端消费者,结算方式为在消费者确认收货或到期平台自动确认收货后,第三方平台将扣除平台佣金后剩余款项放款到标的公司在电商平台开设的资金账户。

标的公司电子商务经销业务与供应商的结算方式由双方协商确定,采取先付全额货款、后发货模式或先预付一定比例定金、在发货前或货物验收入库后支付剩余货款模式。目前昆汀科技与经销业务供应商主要采取先付款后发货模式进行结算。

5、收费模式

标的公司主要从事电子商务代运营及营销业务和产品经销业务。A股市场与标的公司从事同类业务的已上市及拟上市企业主要有杭州壹网壹创科技股份有限公司(以下简称“壹网壹创”)、上海丽人丽妆化妆品股份有限公司(以下简称“丽人丽妆”)、广州若羽臣科技股份有限公司(以下简称“若羽臣”)。

标的公司各业务板块收费模式和收费标准、品牌方相关考核标准与同行业可

比公司的对比情况具体如下：

标的公司				同行业可比公司		
业务板块名称	收费模式	收费标准	品牌方考核标准	壹网壹创	丽人丽妆	若羽臣
品牌代运营业务	就所提供的代运营服务，向品牌客户收取：①固定基础服务费；②销售提成费；或③固定基础服务费加销售提成费	标的公司基于品牌成熟度、产品类目及定位等因素，综合确定具体收费模式。其中，固定基础服务费主要根据测算所需投入的运营、设计策划、客服及其他人员工资和具体代运营服务范围与品牌方协商确定；销售提成费的具体比例主要根据品牌方的利润率、同类目行业平均报价水平与品牌方协商确定	个别品牌方设置店铺销售目标，未达到则有权终止合作	品牌线上管理服务：根据线上销售情况和双方约定的比例向品牌方收取服务费用，具体服务费率因品牌所属类目、品牌知名度和业务体量等存在差异	品牌营销服务：一般包括固定服务费及与销售业绩挂钩的浮动服务费	线上代运营业务-服务费模式：固定服务费、提点服务费、固定加提点服务费
品牌营销推广业务	就所提供的营销推广服务，向品牌客户收取相应的服务费	标的公司根据客户具体营销推广需求及预算，并结合项目预计人工、媒介采买等成本支出及预期毛利率等作出初步报价，并与客户协商确定最终服务价格	无	内容服务：为品牌方提供策划方案及执行服务，收取服务费	品牌运营服务：为品牌方就某项产品或活动提供营销推广服务，收取服务费	品牌策划业务：首先基于项目预计成本支出和预计项目毛利范围并结合客户预算提出报价，经客户同意并执行后由双方根据确切的活动执行方案确定最终的合同定价
电商零售业务	将自品牌方或其授权代理商采购的产品销售给终端消费者，向终端消费者收取货款	标的公司根据产品及自营店铺定位、平台促销活动等，在品牌方或其授权代理商约定的基础指导价格范围内，确定产品的线上零售价格	无	品牌线上营销服务：向品牌方采购产品销售给终端消费者，以此赚取服务差价	电商零售业务：主要根据品牌方指导价格，确定产品面向线上终端消费者的零售价格	线上代运营业务-零售模式：基于品牌方授权运营自营店铺并面向C端消费者销售商品
渠道经销业务	将自品牌方或其授权代理商采购的产品销售给平台渠道客户、下游分销商，向平台渠道客户、下游分销商收取货款	标的公司根据平台渠道客户、下游分销商采购规模及合作方式、合作期限等，在品牌方或其授权代理商约定的基础指导价格范围内，确定向平台渠道客户、下游分销商的销售价格	无	线上分销服务：基于品牌方分销业务授权，面向在天猫或淘宝的卖家或其他第三方B2C平台分销产品	其他（包含分销和寄售模式）	渠道分销业务：基于品牌方的分销授权，向其采购商品后销售至分销商

经公开查询，同行业可比公司壹网壹创、丽人丽妆和若羽臣均未披露品牌方

考核标准；壹网壹创和丽人丽妆未披露具体收费标准。根据已披露信息，标的公司与同行业可比公司对相似业务的命名方式存在差异，但对于同一业务板块，标的公司的收费模式和标准与同行业可比公司不存在较大差异。

（六）报告期销售及客户情况

1、主营业务收入构成及前五大客户总体情况

（1）分业务模式的收入构成情况

标的公司主营业务收入为电子商务代运营及营销服务收入和电子商务经销业务销售收入。其中，电子商务代运营及营销收入包含单独为客户提供的营销推广收入；电子商务经销收入可按客户属性，划分为电商零售收入和渠道经销收入。报告期，标的公司主营业务收入构成如下：

单位：万元

业务类型	2019年		2018年	
	收入金额	占主营业务收入比例	收入金额	占主营业务收入比例
1、品牌代运营及营销业务	3,714.96	14.03%	4,589.74	33.51%
其中：品牌代运营业务	2,716.31	10.26%	3,822.01	27.91%
品牌营销推广业务	998.64	3.77%	767.73	5.61%
2、经销业务	22,770.09	85.97%	9,105.02	66.49%
其中：电商零售业务	12,178.44	45.98%	1,264.25	9.23%
渠道经销业务	10,591.64	39.99%	7,840.78	57.25%
主营业务合计	26,485.04	100.00%	13,694.77	100.00%

（2）前五大客户情况

报告期内，标的公司前五大客户的销售收入及其占营业收入比例情况如下：

单位：万元

序号	客户名称	收入类型	销售金额	占营业收入比例
2019年				
1	北京京东世纪贸易有限公司	经销业务收入	3,371.59	12.69%

序号	客户名称	收入类型	销售金额	占营业收入比例
2	唯品会	经销业务收入	3,055.50	11.50%
3	杭州正辉电子商务有限公司	经销业务收入	1,276.32	4.81%
4	福建片仔癀电子商务有限公司	代运营及营销业务收入	862.65	3.25%
5	霸王（广州）有限公司	代运营及营销业务收入	754.29	2.84%
合计			9,320.35	35.09%
2018年				
1	唯品会	经销业务收入	3,270.79	23.65%
2	北京京东世纪贸易有限公司	经销业务收入	2,075.31	15.00%
3	霸王（广州）有限公司	代运营及营销业务收入	982.77	7.10%
4	福建片仔癀电子商务有限公司	代运营及营销业务收入	870.86	6.30%
5	杭州一加一品牌管理有限公司	经销业务收入	659.48	4.77%
合计			7,836.63	56.66%

注 1: 北京京东世纪贸易有限公司和 JD.COM INTERNATIONAL LIMITED 为关联企业, 合并披露为北京京东世纪贸易有限公司。

注 2: 重庆唯品会电子商务有限公司和唯品会（中国）有限公司为关联企业, 合并披露为唯品会。

注 3: 福建片仔癀电子商务有限公司和漳州片仔癀日化有限责任公司为关联企业, 合并披露为福建片仔癀电子商务有限公司。

最近两年, 昆汀科技董事、监事、高级管理人员和核心技术人员, 持有标的公司 5% 以上股份的股东及其他主要关联方不存在持有昆汀科技最近两年前五大客户股权的情形。

2、分业务模式的收入构成及前五大客户情况

(1) 品牌代运营及营销业务

报告期内, 标的公司代运营及营销业务前五大客户的销售收入及其占营业收入比例情况如下:

单位: 万元

序号	客户名称	代运营店铺名称	销售金额	占营业收入比例
----	------	---------	------	---------

序号	客户名称	代运营店铺名称	销售金额	占营业收入比例
2019年				
1	福建片仔癀电子商务有限公司	片仔癀官方旗舰店-天猫	862.65	3.25%
2	霸王（广州）有限公司	霸王旗舰店-天猫	754.29	2.84%
3	天津桂发祥食品销售有限公司	桂发祥十八街旗舰店-天猫	661.38	2.49%
4	The Dairy Farm Company, Limited	万宁官方海外旗舰店-天猫	377.75	1.42%
5	MSCO CO., LTD	无代运营店铺，均为营销收入	375.22	1.41%
合计			3,031.29	11.41%
2018年				
1	霸王（广州）有限公司	霸王旗舰店-天猫	982.77	7.10%
2	福建片仔癀电子商务有限公司	片仔癀官方旗舰店-天猫	870.86	6.30%
3	漯河卫龙商贸有限公司	卫龙食品旗舰店-天猫	560.57	4.05%
4	中德生态园商务及咨询有限公司	rossmann 旗舰店-天猫	353.99	2.56%
5	天津桂发祥食品销售有限公司	桂发祥十八街旗舰店-天猫	350.50	2.53%
合计			3,118.69	22.54%

注 1：福建片仔癀电子商务有限公司和漳州片仔癀日化有限责任公司为关联企业，合并披露为福建片仔癀电子商务有限公司。

注 2：天津桂发祥食品销售有限公司和天津桂发祥十八街麻花食品股份有限公司为关联企业，合并披露为天津桂发祥食品销售有限公司。

桂发祥于 2017 年 11 月投资入股昆汀科技，旨在借助昆汀科技在店铺代运营方面的经验和资源，加快自身电商业务布局，实现线上渠道销售的加速增长，从而建立线上、线下两翼齐飞的立体营销网络，助力发展。报告期内，昆汀科技为桂发祥在天猫平台开设的桂发祥十八街旗舰店提供店铺代运营及营销推广服务，实现销售收入 350.50 万元、661.38 万元，占各期营业收入比例分别为 2.53%、2.49%，占比较低。

本次桂发祥出售标的公司股权不会对标的公司正在为桂发祥提供的代运营服务造成影响，双方仍将按照 2020 年 4 月 10 日签署的《桂发祥十八街旗舰店代

运营服务合作合同》约定，在有效期（2020年1月1日至2020年12月31日）内继续进行业务合作。此外，考虑到标的公司来源于桂发祥的收入占比较低，即使双方在本次桂发祥出售股权后不再继续合作，亦不会对标的公司的正常业务经营造成重大不利影响。

（2）经销业务

①分品类收入构成情况

报告期内，标的公司经销业务收入按品类的构成及占比情况如下：

单位：万元

品牌品类	2019年		2018年	
	收入金额	占经销业务收入比例	收入金额	占经销业务收入比例
美妆类	9,917.40	43.55%	4,179.09	45.90%
宠物食品类	7,499.23	32.93%	312.26	3.43%
日化用品类	3,993.03	17.54%	3,873.25	42.54%
家居家电类	1,139.59	5.00%	681.36	7.48%
其他	220.84	0.97%	59.06	0.65%
经销业务收入合计	22,770.09	100.00%	9,105.02	100.00%

②经销业务的主要线上渠道

标的公司经销业务的客户为终端消费者、第三方电商平台和其他分销商。报告期内，标的公司线上经销收入（包括电商零售收入、渠道经销项下向电商平台客户的销售收入）合计金额分别为7,309.00万元、19,935.33万元，占经销业务收入的比例分别为80.27%、87.55%，主要通过天猫、京东和唯品会三类电商渠道实现，具体如下：

单位：万元

电商渠道	2019年		2018年	
	收入金额	占线上经销业务收入比例	收入金额	占线上经销业务收入比例
天猫	10,628.04	53.31%	782.04	10.70%
京东	5,107.79	25.62%	2,510.36	34.35%

唯品会	3,064.77	15.37%	3,270.79	44.75%
小计	18,800.60	94.31%	6,563.19	89.80%
其他	1,134.73	5.69%	745.81	10.20%
线上经销收入合计	19,935.33	100.00%	7,309.00	100.00%

③经销业务前五大客户情况

标的公司经销业务由电商零售业务和渠道经销业务构成，其中电商零售业务的销售对象主要为电商平台的终端消费者，客户群体规模大且销售订单分散，单个消费者购买金额相对较小。

报告期内，标的公司经销业务之渠道经销业务前五大客户的销售收入及其占营业收入比例情况如下：

单位：万元

序号	客户名称	销售金额	占营业收入比例
2019年			
1	北京京东世纪贸易有限公司	3,371.59	12.69%
2	唯品会	3,055.50	11.50%
3	杭州正辉电子商务有限公司	1,276.32	4.81%
4	江苏曼妮娜化妆品有限公司	530.90	2.00%
5	欣橙（上海）信息科技有限公司	497.67	1.87%
合计		8,731.98	32.87%
2018年			
1	唯品会	3,270.79	23.65%
2	北京京东世纪贸易有限公司	2,075.31	15.00%
3	杭州一加一品牌管理有限公司	659.48	4.77%
4	上海丽人丽妆化妆品股份有限公司	345.77	2.50%
5	MEILIDA INTERNATIONAL TRADING CO., LIMITED	214.90	1.55%
合计		6,566.25	47.47%

注1：北京京东世纪贸易有限公司和 JD.COM INTERNATIONAL LIMITED 为关联企业，合并披露为北京京东世纪贸易有限公司。

注 2：重庆唯品会电子商务有限公司和唯品会（中国）有限公司为关联企业，合并披露为唯品会。

注 3：欣橙（上海）信息科技有限公司、光橙（上海）信息科技有限公司和 BOQII CORPORATION LIMITED 为关联企业，合并披露为欣橙（上海）信息科技有限公司。

1) 报告期内标的公司经销业务前五大客户回款情况、应收账款周转率、是否存在下游客户占款情况

报告期内标的公司经销业务前五大客户的名称、收入、回款情况及应收账款周转率具体如下：

单位：万元

序号	客户名称	期初应收账款余额	含税销售收入	当期回款	期末应收账款余额	应收账款周转率	备注
2019 年度							
1	北京京东世纪贸易有限公司	618.61	3,836.83	4,450.27	5.17	12.30	信用期内款项；截至本报告书出具日，已回款
2	唯品会	344.92	3,469.40	3,466.95	347.37	10.02	信用期内款项；截至本报告书出具日，已回款
3	杭州正辉电子商务有限公司	-	1,442.24	1,395.26	46.98	61.40	信用期内款项；截至本报告书出具日，已回款
4	江苏曼妮娜化妆品有限公司	-	599.91	599.91	-	-	-
5	欣橙（上海）信息科技有限公司	-	541.48	541.39	0.10	-	-
2018 年度							
1	唯品会	121.98	3,785.09	3,562.14	344.92	16.21	信用期内款项；截至本报告书出具日，已回款
2	北京京东世纪贸易有限公司	401.58	2,410.72	2,193.69	618.61	4.73	信用期内款项；截至本报告书出具日，已回款
3	杭州一加一品牌管理有限公司	-	765.00	-	765.00	2.00	协商一致调整为分期支付；截至本报告书出具日，已回款
4	上海丽人丽妆化妆品股份有限公司	-	404.24	404.24	-	-	-

序号	客户名称	期初应收账款余额	含税销售收入	当期回款	期末应收账款余额	应收账款周转率	备注
5	MEILIDA INTERNATIONAL TRADING CO., LIMITED	-	236.30	236.30	-	-	-

注 1：含税销售收入包含汇兑损益金额。

注 2：当期回款金额包括平台费用冲抵收入部分。

注 3：应收账款周转率=营业收入/（期初应收账款+期末应收账款）*2

注 4：北京京东世纪贸易有限公司和 JD.COM INTERNATIONAL LIMITED 为关联企业，合并披露为北京京东世纪贸易有限公司。

注 5：重庆唯品会电子商务有限公司和唯品会（中国）有限公司为关联企业，合并披露为唯品会。

注 6：欣橙（上海）信息科技有限公司、光橙（上海）信息科技有限公司和 BOQII CORPORATION LIMITED 为关联企业，合并披露为欣橙（上海）信息科技有限公司。

如上表所示，除杭州一加一品牌管理有限公司因资金周转存在困难而协商调整为分期付款外，报告期各期末标的公司经销业务前五大客户应收账款余额均为信用期内款项，截至本报告书出具日，均已回款。

报告期内，标的公司经销业务前五大客户回款情况良好，符合双方协议约定，不存在下游客户占款情况。

2) 是否存在应收账款保理及质押等其他类金融业务

2019 年 10 月 29 日，昆汀科技全资子公司杭州创化与上海邦汇商业保理有限公司（以下简称“邦汇保理”）签订《国内保理池融资业务合同（有追索权）》（编号：JR-GYJR-BL-2019-10-14632），同时向邦汇保理提交《国内保理应收账款池融资业务申请书》（编号：JR-GYJR-BL-2019-10-1463220191029134853、JR-GYJR-BL-2019-10-1463220191029153825），以京东应收账款向邦汇保理进行保理融资合计 500 万元，其中 300 万元融资期限为 2019 年 10 月 30 日至 2019 年 11 月 28 日，200 万元融资期限为 2019 年 10 月 30 日至 2019 年 11 月 22 日。截至 2019 年 12 月 31 日，杭州创化前述应收账款保理款项均已归还邦汇保理。

除上述应收账款保理融资外，报告期内标的公司不存在其他应收账款保理或

质押情形。报告期内，标的公司不存在为第三方提供应收账款保理或质押融资服务的情形，亦不存在开展类金融业务的情形。

④前五大自营店铺情况

标的公司电商零售业务的销售收入通过经品牌方授权在第三方平台开设的自营店铺实现。报告期内，标的公司前五大自营店铺销售收入合计分别为1,115.40万元、10,319.00万元，占电商零售业务收入比例分别为88.23%、84.73%，具体如下：

单位：万元

序号	自营店铺名称	平台	销售品牌及类别	销售金额	占营业收入比例	占电商零售业务收入比例
2019年						
1	ZIWI 旗舰店	天猫	ZIWI/宠物类	4,750.18	17.88%	39.00%
2	DPC 海外旗舰店	天猫	DPC/美妆类	3,041.88	11.45%	24.98%
3	DPC 旗舰店	天猫	DPC/美妆类	1,106.67	4.17%	9.09%
4	ZIWI 海外旗舰店	天猫	ZIWI/宠物类	738.38	2.78%	6.06%
5	ZIWI 旗舰店	京东	ZIWI/宠物类	681.89	2.57%	5.60%
合计				10,319.00	38.85%	84.73%
2018年						
1	美斯蒂克海外旗舰店	天猫	美斯蒂克/美妆类	486.81	3.52%	38.51%
2	ZIWI 旗舰店	天猫	ZIWI/宠物类	213.06	1.54%	16.85%
3	ABC 旗舰店	京东	ABC/日化用品类	190.12	1.37%	15.04%
4	片仔癀旗舰店	京东	片仔癀/美妆类	146.63	1.06%	11.60%
5	Free 创化专卖店	京东	ABC/日化用品类	78.78	0.57%	6.23%
合计				1,115.40	8.06%	88.23%

（七）报告期采购及供应商情况

1、主要供应商采购情况

报告期内，昆汀科技主要以买断的形式向品牌方或品牌授权经销商采购货品，主要包括美妆产品、日化用品、宠物口粮等，前五大供应商构成如下：

单位：万元

序号	供应商名称	主要采购内容	采购金额	占比
2019年				
1	MSCOCO., LTD	DPC/美妆类	4,696.56	28.00%
2	ZIWI LIMITED	ZIWI/宠物类	3,784.29	22.56%
3	佛山市爱碧斯健康护理实业有限公司	ABC/日化用品类	3,165.67	18.87%
4	福建片仔癀电子商务有限公司	片仔癀/美妆类	2,485.27	14.82%
5	杭州婕安绮化妆品有限公司	JM Solution、甘贝丽/美妆类	879.66	5.24%
合计			15,011.45	89.49%
2018年				
1	佛山市爱碧斯健康护理实业有限公司	ABC/日化用品类	3,180.24	40.58%
2	ZIWI LIMITED	ZIWI/宠物类	1,830.00	23.35%
3	福建片仔癀电子商务有限公司	片仔癀/美妆类	1,427.35	18.21%
4	江苏曼妮娜化妆品有限公司	妆蕾 RAY/美妆类	581.90	7.42%
5	LUQA VENTURES CO LIMITED	美斯蒂克/美妆类	266.52	3.40%
合计			7,286.01	92.97%

注 1：佛山市爱碧斯健康护理实业有限公司和佛山市艾碧斯健康护理实业有限公司为关联企业，合并披露为佛山市爱碧斯健康护理有限公司。

注 2：山东婕安绮化妆品有限公司和杭州婕安绮化妆品有限公司为同一控制下企业，合并披露为杭州婕安绮化妆品有限公司。

最近两年，昆汀科技董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，持有标的公司 5% 以上股份的股东及其他主要关联方不存在持有昆汀科技最近两年前五大供应商股权的情形。

2、标的公司客户与供应商存在重合的原因及合理性

报告期内，标的公司前五大客户和供应商中均有福建片仔癀电子商务有限公司，存在客户与供应商重合的情形，系由于标的公司与“片仔癀”品牌方福建片仔癀电子商务有限公司的合作模式包含代运营和经销所致。

(1) 标的公司片仔癀经销业务和片仔癀自营网上商店不存在实质性竞争

报告期内，标的公司为福建片仔癀电子商务有限公司所持有的片仔癀官方旗舰店（天猫）提供代运营及营销业务；同时，标的公司从福建片仔癀电子商务有限公司采购商品，销售给渠道客户京东，以及通过经“片仔癀”品牌方授权在京东开设的片仔癀旗舰店（京东 POP 店）直接向终端消费者销售。标的公司的经销业务与代运营的片仔癀自营店铺不存在实质性竞争关系，具体原因如下：

(1) 同一品牌针对不同销售渠道，有统一的价格规范要求，在拟建立长期经销或分销关系基础之上，难以通过制定不同价格进行恶性竞争。

(2) 标的公司代运营的片仔癀旗舰店位于天猫平台，开展的片仔癀经销业务主要向第三方平台京东销售，以及通过标的公司自己名义在京东平台开设的京东 POP 店销售。不同平台在经营模式、客户群体、用户基数上存在差异。

(3) 对于不同店铺和线上销售渠道，标的公司将结合品牌方业务诉求，根据店铺的定位及整体情况，采取不同运营策略。标的公司代运营的片仔癀天猫旗舰店主推珍珠膏系列单品，而京东自营在此基础上，主推片仔癀其他系列产品套装礼盒。

综上，尽管标的公司在为片仔癀在天猫上的官方旗舰店提供代运营服务同时，线上分销和零售片仔癀商品，但品牌方具有严格的价格管控机制，且不同电商平台在经营模式、目标客户群体和用户基数、主推产品上存在差异，二者不存在实质性竞争。同时，同一品牌覆盖更多平台，拥有更多不同模式的销售渠道，可接触到更多终端消费者，进一步提升品牌的知名度和影响范围及标的公司所经销产品的整体销售规模，符合品牌方和标的公司双方业务经营利益最大化。

(2) 为同一品牌方提供多种电子商务服务为行业普遍情况

标的公司在为同一品牌提供店铺代运营或营销推广服务同时，又采购品牌产品进行电商零售或渠道分销属于电商服务行业普遍情况。例如，同行业 A 股上

市公司壹网壹创将百雀羚、露得清产品分销至唯品会，同时通过在天猫平台开设的自营店铺销售给终端消费者；为伊丽莎白雅顿的官方网站、天猫官方旗舰店提供代运营服务同时，将其产品线上分销至天猫、淘宝。又如，A股中小板上市公司青岛金王收购的杭州悠可将菲斯小铺、欧舒丹品牌产品销售给1号店等渠道，同时为该等品牌方天猫官方旗舰店提供代运营服务。再如，新三板挂牌企业山西众友物联电子科技股份有限公司线上（渠道包括亚马逊、网易考拉海购平台等）代理经销松下家电产品同时，代理运营品牌方在京东平台的松下官方旗舰店、松下电器家装建材旗舰店。

（3）标的公司代运营及营销服务和经销业务之间不存在利益冲突

标的公司与同一品牌方同时采用品牌代运营及营销和电子商务经销两种合作模式，主要系由于品牌方存在不同业务诉求。例如片仔癀，除了需要标的公司为其天猫官方店铺提供代运营服务、线上营销推广策划服务外，还需要标的公司为其包含京东、唯品会、淘宝等网络电子销售渠道进行管理，由标的公司向第三方平台分销或直接向线上终端消费者销售。面对同一品牌方的不同业务诉求，标的公司结合自身业务承载能力和盈利最大化等因素进行综合考虑、与品牌方协商决定具体合作模式，具有商业合理性。此外，与同一品牌方采用多种合作模式在一定程度上体现了标的公司具备为品牌方在不同网络销售渠道提供多元化、定制化的综合服务能力及业务优势，有利于标的公司与品牌方进行深度绑定，提高服务商更换成本，为双方持续稳定共同发展助力。

鉴于标的公司提供代运营服务的店铺均为天猫平台的品牌官方旗舰店，与标的公司就同一品牌开展经销业务的下游渠道或自营店铺位于不同平台，而不同平台在经营模式、目标客户群体与用户基数上存在差异，且不同店铺具体销售产品及主推产品组合、运营策略和促销活动上存在差异，标的公司针对同一品牌提供代运营及营销服务和开展经销业务之间不存在利益冲突。为进一步防范同一品牌两种合作模式下可能存在的潜在利益冲突，标的公司主要采取同一品牌两种合作模式在不同平台或渠道开展的差异化运营策略。

（八）质量控制情况

1、质量控制措施

在电子商务代运营及营销业务模式下，昆汀科技不涉及采购，实际商品销售行为在代运营品牌方与终端消费者之间完成，由品牌方直接为终端消费者提供商品质量保障。在电子商务经销业务模式下，为确保所销售产品的质量，昆汀科技采取的质量控制措施具体如下：

在与品牌方或其授权代理商建立合作前，充分了解品牌、品牌产品、供货商具体情况，选择知名品牌企业或其授权代理商进行合作。知名品牌企业在产品生产流程、质量管控与保证方面等更为规范，产品质量问题风险较小。

在采购环节，昆汀科技通常直接从品牌方或品牌授权经销商采购货品，从采购源头上保证商品质量。同时，昆汀科技在与品牌方或品牌授权经销商签订的相关协议中已就商品质量问题进行明确约定，如产品出现质量问题，由供货商承担全部赔偿责任。

在仓储环节，昆汀科技制定了《采购管理基本制度》、《采购验收管理办法》、《存货管理制度》等内部制度，从商品入库、库存管理、商品发货、退换货管理及仓库日常运作等方面进行了规定。商品入库时，对商品数量、外观、期效等进行检查，与采购单所列商品名称、数量、规格型号等进行核对并录入系统；存放过程中，定期及不定期对存货进行盘点，及时发现和处理可能存在的存货质量问题。

在出库配送环节，昆汀科技执行严格的打单、拣货、验货、包装、扫描称重及核对程序，以确保商品不存在少件、破损、变形、脏污等不良情况。

此外，昆汀科技积极拓展新客户，将由于个别品牌方自身产品质量、供应链管理、资金链断裂问题而给标的公司造成不利影响的程度降到最低。

2、质量纠纷及其他

报告期内，标的公司未出现因产品质量引发重大纠纷的情形。

（九）安全生产和环境保护情况

标的公司主要从事电子商务代运营业务及电子商务经销业务，不涉及安全生产情况，不属于高耗能、重污染行业。

（十）业务许可及经营资质

截至本报告书出具日，昆汀科技及下属公司取得的资质证书如下：

序号	持证人	证书/批复名称	许可内容/备案类别	证书/批复/备案编号	发证/备案/批复期	许可期限/批复有效期	发证机构
1	昆汀科技	食品经营许可证	主体业态：食品销售经营者（网络经营）；经营项目：预包装食品（不含冷藏冷冻食品）销售	JY13301860108867	2016.10.18	2021.10.17	杭州市市场监督管理局
2	昆汀科技	出入境检验检疫报检企业备案表	-	3333400148	2018.7.6	长期有效	杭州经济技术开发区海关
3	昆汀科技	对外经贸经营者备案登记表	-	02319230	2018.6.22	长期有效	对外贸易经营者备案登记
4	昆汀科技	报关单位注册登记证书	企业经营类别：进出口货物收发货人	3301260814	2018.7.6	长期有效	杭州经济技术开发区海关
5	杭州创化	食品经营许可证	主体业态：食品销售经营者（包含网络经营）；经营项目：预包装食品（含冷藏冷冻食品）销售	JY13301980016762	2018.12.21	2023.12.20	杭州市市场监督管理局
6	杭州悠芊	食品经营许可证	主体业态：食品销售经营者（包含网络经营）；经营项目：预包装食品（不含冷藏冷冻食品）销售	JY13301980037700	2019.10.23	2024.10.22	杭州市市场监督管理局
7	杭州昆宏	食品经营许可证	主体业态：食品销售经营者（网络经营）；经营项目：预包装食品（不含冷藏冷冻食品）销	JY13301270124688	2017.3.27	2022.3.26	淳安县市场监督管理局

序号	持证人	证书/批复名称	许可内容/备案类别	证书/批复/备案编号	发证/备案/批复期	许可期限/批复有效期	发证机构
			售				
8	义乌昆汀贸易	对外经贸经营者备案登记表	-	02323254	2018.11.27	长期有效	对外贸易经营者备案登记
9	亿鲜达	食品经营许可证	主体业态：食品销售经营者（包含网络经营）；经营项目：预包装食品（含冷藏冷冻食品）销售；散装食品（含冷藏冷冻食品）销售	JY13301990004616	2019.5.29	2024.5.28	杭州市市场监督管理局

（十一）核心人员情况

1、昆汀科技核心人员情况

（1）方贺兵先生，1985年生，中国国籍，毕业于浙江传媒学院，大专学历，历任杭州尚品文化传媒有限公司总经理、杭州优玛贸易有限公司副总经理、上海贝泰妮生物科技有限公司副总经理、杭州昆汀科技股份有限公司总经理，主要负责昆汀科技经营管理工作。

（2）方林宾先生，1982年生，中国国籍，毕业于浙江省轻工业学校，大专学历，历任杭州燕牌乳业有限公司订单处理员、三杭州怀远信息技术有限公司市场总监、杭州福汀科技有限公司副总经理、杭州华海信息技术有限公司市场人员、厦门南讯软件技术有限公司市场人员、杭州昆汀科技股份有限公司副总经理，主要负责昆汀科技业务开拓工作。

（3）刘佳东先生，1984年生，中国国籍，毕业于浙江工业大学，本科肄业，历任义乌安娜酒店总经理、义乌兆天投资管理有限公司总经理、义乌兆天进出口商行副总经理、杭州内瑞贸易有限公司总经理、杭州昆汀科技股份有限公司副总经理，主要负责昆汀科技商务拓展与电商零售业务。

2、昆汀科技的员工构成情况

截至本报告书出具日，昆汀科技员工构成具体如下表：

按职能划分	员工人数	占比
管理人员	42	13.91%
运营人员	175	57.95%
人事、行政人员	7	2.32%
财务人员	8	2.65%
采购、仓储人员	16	5.30%
客服人员	54	17.88%
总人数	302	100.00%
按受教育程度划分	员工人数	占比
硕士	2	0.66%
本科	99	32.78%
专科	149	49.34%
专科以下	52	17.22%
总人数	302	100.00%
按年龄划分	员工人数	占比
50岁及以上	2	0.66%
40-50（含40）	3	0.99%
30-40（含30）	63	20.86%
30以下	234	77.48%
总人数	302	100.00%

（十二）境外经营情况

截至本报告书出具日，标的公司在中国香港设立的子公司乾昆贸易主要负责 ZIWI、DPC 等境外品牌产品的采购和销售。乾坤贸易基本情况及财务数据详见本报告书“第四节 交易标的基本情况”之“四、（四）乾昆贸易有限公司（QIAN KUN TRADING LIMITED）”。

六、报告期主要财务数据及财务指标

根据中汇会计师事务所（特殊普通合伙）出具的标准无保留意见的《审计报告》（中汇会审[2020]4306号），昆汀科技最近两年的合并口径主要财务数据和财务指标如下：

（一）资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2019.12.31	2018.12.31
资产总计	14,197.67	9,953.22
负债总计	3,897.20	1,618.43
归属于母公司所有者权益合计	10,300.48	8,334.80
少数股东权益	-	-
所有者权益合计	10,300.48	8,334.80

（二）利润表主要数据

单位：万元

项目	2019年	2018年
营业收入	26,560.86	13,832.46
营业利润	3,658.37	2,728.91
利润总额	3,723.82	2,861.14
净利润	2,916.20	2,204.31
归属于母公司所有者的净利润	2,916.20	2,204.31
扣除非经常性损益后归属母公司所有者的净利润	2,815.12	2,105.02

（三）现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2019年	2018年
经营活动产生的现金流量净额	2,471.36	-791.30
投资活动产生的现金流量净额	-165.21	-98.78
筹资活动产生的现金流量净额	-247.18	-652.10
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-38.31	119.01

现金及现金等价物净增加额	2,020.66	-1,423.17
--------------	----------	-----------

(四) 非经常性损益的构成及原因

单位：万元

项目	2019年	2018年
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	135.87	123.16
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生金融负债和其他债权投资取得的投资收益	0.80	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	1.52	10.35
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-6.35	0.00
所得税影响额	30.76	34.22
非经常性损益净额	101.08	99.29

昆汀科技非经常性损益主要为政府补助，政府补助构成详见本报告书“第八节 管理层讨论与分析”之“五、标的公司盈利能力分析”之“（三）利润表主要项目分析”。2018年度、2019年度标的公司获得增值税进项加计减征、杭州市江干区人民政府白杨街道财政补助、深化改革创新补贴等。报告期内标的公司扣除非经常性损益后净利润呈逐年增长趋势，对非经常性损益不存在依赖。

七、主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债、或有负债情况

（一）主要资产的权属情况

1、概况

根据中汇会计师出具的《审计报告》，截至2019年12月31日，标的公司资产主要由流动资产货币资金、存货等构成，构成情况如下：

项目	金额（万元）	占比
----	--------	----

项目	金额（万元）	占比
货币资金	4,355.91	30.68%
应收账款	1,622.57	11.43%
预付款项	1,851.25	13.04%
其他应收款	429.67	3.03%
存货	5,656.31	39.84%
流动资产小计	13,930.48	98.12%
长期股权投资	20.78	0.15%
固定资产	110.32	0.78%
无形资产	4.72	0.03%
商誉	44.78	0.32%
递延所得税资产	86.59	0.61%
非流动资产小计	267.20	1.88%
资产合计	14,197.67	100.00%

2、固定资产

昆汀科技固定资产主要为运输工具、电子及其他设备等。截至 2019 年 12 月 31 日，昆汀科技固定资产账面原值为 213.46 万元，账面价值为 110.32 万元，具体如下表：

单位：万元

项目	账面原值	累计折旧	减值	账面价值
运输工具	57.16	11.88	-	45.28
电子及其他设备	156.29	91.26	-	65.04
合计	213.46	103.14	-	110.32

（1）自有房屋及建筑物

截至本报告书出具日，昆汀科技及其下属公司无自有房屋建筑物。

（2）租赁房产

截至本报告书出具日，昆汀科技及其下属公司租赁房产具体情况如下：

序号	承租方	出租方	坐落	面积(m ²)	租赁期限	用途	租赁房产房产证编号
1	昆汀科技	杭州裕廊腾飞科技有限公司	杭州市新加坡科技园5幢1201-1229	2,646.56	2018.1.16-2021.1.15	办公	房权证经字第15027105号
2	义乌昆汀贸易	浙江浪仕威电子商务有限公司	义乌国际陆港物流园区浪仕威智能仓储示范产业园分拣中心一第五层	5,879.68	2019.1.11-2022.1.10	办公及仓储	无
3	亿鲜达	杭州裕廊腾飞科技有限公司	杭州经济技术开发区白杨街道科技园路2号1幢804-806室	311.55	2020.1.1-2021.3.31	办公	杭房权证经字第09019369号

注：上述第2项租赁房产的出租方已取得《国有土地使用权证》（浙（2017）义乌市不动产权第0023560号）、《义乌市建设工程竣工验收备案确认书》，尚未取得房屋产权证书。

3、无形资产

截至本报告书出具日，昆汀科技及其下属公司无土地使用权；无形资产主要包括商标、软件著作权、域名等，具体情况如下：

（1）商标

截至本报告书出具日，昆汀科技及其下属公司共有17项注册商标，具体如下：

序号	权利人	商标标识	国别	核定使用类别	注册号	有限期限
1	昆汀科技	昆汀	中国	9	20409775	2017.8.14-2027.8.13
2	昆汀科技	昆汀	中国	42	20409799	2017.8.14-2027.8.13
3	昆汀科技	昆汀	中国	35	20409828	2017.8.14-2027.8.13
4	昆汀科技	阿衡	中国	35	23416919	2018.3.21-2028.3.20
5	昆汀科技	阿衡	中国	9	23419848	2018.3.21-2028.3.20
6	昆汀科技	阿衡	中国	42	23419864	2018.3.21-2028.3.20

7	昆汀科技	夏易之眼	中国	42	23419867	2018.3.21-2028.3.20
8	昆汀科技	夏易之眼	中国	35	23416097	2018.3.28-2028.3.27
9	昆汀科技	夏易之眼	中国	9	23422127	2018.3.28-2028.3.27
10	杭州悠芋	JIESHANG界上	中国	20	26064384	2018.9.21-2028.9.20
11	杭州悠芋	JIESHANG界上	中国	24	26059387	2018.9.21-2028.9.20
12	杭州悠芋	JIESHANG界上	中国	27	26059400	2018.9.21-2028.9.20
13	亿鲜达		中国	29	30511923	2019.3.14-2029.3.13
14	亿鲜达	亿鲜达	中国	30	40867211	2020.4.21-2030.4.20
15	亿鲜达	亿鲜达	中国	35	40863590	2020.4.21-2030.4.20
16	亿鲜达	亿鲜达	中国	9	40852140	2020.4.21-2030.4.20
17	亿鲜达	亿鲜达	中国	31	40851271	2020.4.21-2030.4.20

注：截至本报告书出具日，上述第 14-17 项商标已经中国商标局核准注册，商标注册证书尚未颁发。

(2) 软件著作权

截至本报告书出具日，昆汀科技及其下属公司共计持有 6 项软件著作权，具体如下：

序号	权利人	著作权名称	登记号	取得方式	软件著作权登记批准日期	首次发表日期
1	昆汀科技	昆汀素材库系统管理软件	2018SR054280	原始取得	2018.1.23	2017.9.27
2	昆汀科技	昆汀社会化客户关系管理软件	2018SR053195	原始取得	2018.1.23	2017.9.28
3	昆汀科技	阿衡淘宝运营决策管理软件	2018SR053186	原始取得	2018.1.23	2017.9.25
4	亿鲜达	智能机器人与智能设备传感协同系统 V1.0	2018SR365929	原始取得	2018.5.22	未发表

序号	权利人	著作权名称	登记号	取得方式	软件著作权登记批准日期	首次发表日期
5	亿鲜达	冷链位置与温度移动监控系统 V1.0	2018SR365824	原始取得	2018.5.22	未发表
6	亿鲜达	智能设备无线射频系统 V1.0	2018SR363873	原始取得	2018.5.22	未发表

(3) 域名

截至本报告书出具日，昆汀科技及其下属公司持有域名情况具体如下：

序号	域名	持有人	网站备案/许可证号	备案时间
1	www.ahenge.cn	昆汀科技	浙 ICP 备 17013444 号-1	2019.6.3
2	www.hzkunting.com	昆汀科技	浙 ICP 备 17013444 号-1	2019.6.3

(二) 资产抵押、质押及对外担保情况

1、资产抵押、质押等权利限制情况

截至本报告书出具日，昆汀科技及其下属公司的主要资产不存在抵押、质押等权利限制情况。

2、涉及许可他人使用资产，或者作为被许可方使用他人资产的情况

截至本报告书出具日，昆汀科技及下属公司转租房产具体情况如下：

序号	承租方	出租方	坐落	面积(m ²)	租赁期限	用途	租赁房产房产证编号
1	宁波志成德邦物流有限公司	昆汀科技	杭州经济技术开发区白杨街道科技园路2号5幢1201-1207室	646.56	2018.4.1-2021.1.15	办公	房权证经字第15027105号

截至本报告书出具日，除上述情形外，昆汀科技及其下属公司不涉及许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产的情况。

3、对外担保情况

截至本报告书出具日，昆汀科技及其下属公司不存在对合并范围外公司提供担保的情形。

（三）主要负债情况

根据中汇会计师出具的《审计报告》，截至 2019 年 12 月 31 日，昆汀科技负债全部为流动负债，构成情况如下：

项目	金额（万元）	占比
短期借款	1,002.60	25.73%
应付账款	849.88	21.81%
预收款项	63.86	1.64%
应付职工薪酬	550.67	14.13%
应交税费	1,127.05	28.92%
其他应付款	303.13	7.78%
流动负债小计	3,897.20	100.00%
非流动负债小计	-	-
负债合计	3,897.20	100.00%

（四）或有负债情况

1、未决诉讼或仲裁形成的或有负债

截至本报告书出具日，昆汀科技及其下属子公司不存在未了结的诉讼、仲裁。

2、为其他单位提供担保形成的或有负债

截至本报告书出具日，昆汀科技及其下属公司不存在对合并范围外公司提供担保的情形。

（五）合法合规情况

报告期内，昆汀科技及其下属子公司受到行政处罚情况如下：

处罚出具方	被处罚方	处罚文号	处罚时间	处罚事由	处罚结果
杭州市公安局经济技术开发区分局白杨派出所	昆汀科技	杭经开公(白)行罚决字[2018]11	2018.11.9	未按时将于 2018 年 03 月份雇佣的劳动者代某某的信息报送公安机关，同时未告知其主动申报居住登记	处以 100 元罚款

处罚出具方	被处罚方	处罚文号	处罚时间	处罚事由	处罚结果
		795号			
杭州市市场监督管理局经开分局	杭州悠芊	杭经市管罚字[2018]33号	2018.3.30	天猫商城网店“飞利浦悠芊专卖店”的广告宣传网页中所宣传的“最舒适”的行为违反了《中华人民共和国广告法》第九条第（三）项的规定	处以2,000元罚款
南京化学工业园区地方税务局	昆汀科技南京分公司（已注销）	宁地税化罚[2018]99号	2018.4.25	未按照规定的期限办理纳税申报（报送纳税资料），未按规定期限报送代扣代缴（代收代缴）税款报告表	处以1,500元罚款

截至本报告书出具日，除上述处罚外，昆汀科技及下属子公司不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形，报告期内不存在受到重大行政处罚或者刑事处罚的情形。

八、昆汀科技最近三年增资、改制及股权转让涉及的评估或估值情况

（一）最近三年改制情况

最近三年，昆汀科技不存在改制的情况。

（二）最近三年增资情况

最近三年，昆汀科技不存在增资的情况。

（三）最近三年股权转让及相关评估情况

昆汀科技于2017年3月在全国股转系统挂牌并公开转让，最近三年股权转让主要包括2017年11月桂发祥及方贺兵协议受让股份、2020年5月桂发祥公开挂牌转让股权，以及其它少量的通过全国股转系统进行的交易。

2017年11月桂发祥以4,775.34万元协议受让天弘创新、上海安优、白智勇、张远帆、何荣合计持有的昆汀科技22.42%股权；同时，方贺兵以345.08万元协议受让何荣持有的昆汀科技1.73%股权。本次股权转让，银信资产评估有限公司

出具了银信评报字[2017]沪第 1356 号《资产评估报告》，昆汀科技 100% 股权评估值为 21,300.00 万元，上述转让价格参照评估值协商确定。

2020 年 5 月桂发祥在天津产权交易中心公开挂牌转让持有的昆汀科技 22.42% 股权，挂牌转让底价为 7,193.6305 万元。本次公开挂牌转让，银信资产评估有限公司出具了银信评报字[2020]沪第 0370 号《资产评估报告》，昆汀科技 100% 股权评估值为 32,083.00 万元，挂牌价格参照评估值确定。

（四）最近三年股权转让价格与本次交易作价的差异原因

本次交易中昆汀科技 100% 股权的评估值为 32,067.00 万元，与桂发祥公开挂牌转让时昆汀科技 100% 股权评估值 32,083.00 万元不存在重大差异。

本次交易作价及评估值与 2017 年 11 月桂发祥及方贺兵协议受让股份时交易作价及评估值存在有一定差异，主要原因如下：

1、两次交易评估基准日不同。本次交易作价的评估基准日为 2019 年 12 月 31 日，前次交易作价的评估基准日为 2017 年 9 月 30 日，间隔两年以上，评估基准日不同。

2、两次交易昆汀科技所处的发展阶段不同。本次收购时昆汀科技处于业务爆发期，拓展了 ZIWI、DPC 等优质客户，业务结构不断优化，经销业务大幅增长，2019 年实现营业收入 26,560.86 万元、净利润 2,916.20 万元；前次交易时昆汀科技尚处于业务发展初期，2016 年仅实现营业收入 6,966.60 万元、净利润 623.61 万元。

九、标的公司所涉及的立项、环保、行业准入、用地、规划、施工建设等报批情况

本次交易的标的资产为依法设立和存续的股份公司股权，不涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项。

十、本次交易债权债务转移情况

本次重组完成后，昆汀科技将成为上市公司的控股子公司，昆汀科技的企业法人地位不发生变化，本次交易不涉及昆汀科技与上市公司债权债务的转移或处置。

十一、标的公司报告期主要会计政策及相关会计处理

（一）财务报表编制基础

1、昆汀科技以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部颁布的《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》（2014年修订）的披露规定编制财务报表。

2、持续经营：昆汀科技自报告期末至少12个月内具备持续经营能力，无影响持续经营能力的重大事项。

（二）收入的确认原则和计量方法

1、收入确认原则

（1）销售商品

昆汀科技的商品销售收入同时满足下列条件时予以确认：①已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购买方；②既没有保留与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；③收入的金额能够可靠地计量；④相关的经济利益很可能流入企业；⑤相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时。

（2）提供劳务

在资产负债表日提供劳务交易的结果能够可靠估计的（同时满足收入的金额能够可靠地计量、相关经济利益很可能流入、交易的完工进度能够可靠地确定、交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量），采用完工百分比法确认提供劳务收入，并按已经发生的成本占估计总成本的比例确定提供劳务交易的完工进度。

在资产负债表日提供劳务交易结果不能够可靠估计的，分别下列情况处理：若已经发生的劳务成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本；若已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿的，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认提供劳务收入。

(3) 让渡资产使用权

让渡资产使用权在同时满足相关的经济利益很可能流入、收入的金额能够可靠地计量时，确认让渡资产使用权的收入。利息收入金额，按照他人使用本企业货币资金的时间和实际利率计算确定；使用费收入金额，按照有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

2、收入确认的具体方法

(1) 销售商品

昆汀科技通过互联网直接销售的收入确认具体方法：消费者将货款支付至互联网支付平台，公司发出商品，消费者收到货物，公司于收到货款时确认收入。

昆汀科技通过经销模式销售的收入确认具体方法：公司在产品交付客户指定的接收方、接收方签收后或者收到销售清单后确认销售收入。

昆汀科技通过代销模式销售的收入确认具体方法：公司在收到客户确认的结算（代销）清单时确认销售收入。

昆汀科技通过线下直接销售的收入确认具体方法：公司在产品交付至客户并经客户验收后确认销售收入。

(2) 提供劳务

昆汀科技电子商务代运营服务收入确定的具体时点及具体原则是根据合同约定的服务期限和期限内收费总额分摊计入相应期间收入。

3、经销业务收入确认政策、确认时点及采取总额法的依据和合理性

(1) 标的公司经销模式下收入确认政策及收入确认时点情况

标的公司经销业务可区分为电商零售业务和渠道经销业务。

在电商零售业务模式下，标的公司通过以自己的名义在天猫、京东等电商平台上开设的自营店铺直接向终端消费者销售商品。终端消费者在标的公司开设的品牌官方旗舰店、专卖店或专营店中选定商品、下达订单、支付货款后，标的公司订单管理系统从天猫、京东等电商平台获取已付款订单信息，经订单审核后，通知仓库进行配货、分拣、包装，再由物流公司派送至消费者。

在渠道经销业务模式下，标的公司向京东自营、唯品会等第三方平台销售，或向其他分销商销售。

标的公司各经销业务模式下的收入确认政策及确认时点如下：

业务模式	收入类型	收入确认政策及确认时点
经销业务	电商零售业务	收入确认原则为终端消费者在天猫平台或者京东等第三方平台上购买商品，公司将商品发货到消费者指定的收货地址，消费者收货后在天猫平台或者京东等第三方平台点击“确认收货”，公司于支付宝账户或者京东钱包等平台店铺对应的支付账户收到款项时，按收取的全部款项扣除售后退款、赔款等确认销售收入。
	平台渠道经销业务	获得品牌方分销业务授权，向第三方电商平台分销产品，直接客户为第三方电商平台。平台渠道经销业务存在委托代销与买断销售两种模式，委托代销系公司根据与第三方电商平台签订的协议，于收到代销清单时，按应向其收取的款项确认销售收入。买断销售模式下，公司根据协议向电商客户发出货物，公司于收到第三方电商平台结算单时按应向其收取的款项确认销售收入。
	其他渠道经销业务	在将产品交付至客户并经客户验收后确认收入。

同行业公司收入确认政策和确认时点如下：

同行业公司	具体收入确认政策
壹网壹创	<p>(1) 品牌线上管理服务：品牌线上管理服务指公司受品牌企业的委托，为其线上业务量身定制品牌形象塑造、产品设计策划、整合营销策划、大数据分析、视觉设计、精准广告投放、CRM 管理、售前售后服务、仓储物流等线上运营服务，公司根据服务效果向品牌方收取服务费用。品牌线上管理服务收入确认原则为依据合同约定，公司按当期品牌企业的线上销售金额和计算比例确认当期服务收入或根据合同约定，经品牌企业确认当期服务的内容和结果后，按其认可的金额确认当期服务收入。</p> <p>(2) 品牌线上营销服务：品牌线上营销服务指公司受品牌企业的委托，除为其提供品牌线上管理服务外，还负责向终端消费者在天猫平台上推广和销售品牌方商品。品牌线上营销服务收入确认原则为终端消费者在天猫平台上</p>

同行业公司	具体收入确认政策
	<p>购买商品，公司将商品发货至消费者指定的收货地址，消费者收货后在天猫平台点击“确认收货”，公司于支付宝账户收到款项时，按收取的全部款项扣除售后退款、赔款等确认销售收入。</p> <p>(3) 线上分销：线上分销指公司获得品牌方分销业务授权，面向在天猫或淘宝的卖家或其他第三方 B2C 平台分销产品。线上分销收入按顾客不同分为平台客户和其他客户，平台客户按商品是否买断分两种收入确认方式，在商品非买断式模式下，平台客户分销收入确认原则为公司向商务平台发货，商务平台收货后，根据合同约定的对账方式，分期与公司核对销售情况，双方核对无误后，按合同约定的计算方法确认收入；在商品买断式模式下，平台客户分销收入确认原则为公司向商务平台发货，商务平台收货验收无误后确认收入；其他客户分销收入确认原则为客户先预付货款，公司安排发货，客户收货后确认收入。</p> <p>(4) 内容服务：内容服务系指公司为品牌方就某项产品或活动提供营销策划方案，并把控整个方案的落地过程，帮助品牌方扩大品牌影响力、激发销售潜力，公司收取品牌推广服务费用。内容服务的收入确认原则为根据合同约定条款，为品牌企业提供推广服务，并出具结案报告，经品牌企业确认无误后确认收入。</p>
丽人丽妆	<p>(1) 销售商品包括零售收入和分销收入</p> <p>①零售收入：消费者在电商平台上购买公司的商品，公司将商品发货至消费者指定的收货地址，在电商平台上确认收货后，公司支付宝账户会自动收到货款，并生成收款记录，公司每月根据支付宝对账单显示的收款金额和时点确认收入，并结转相应成本。</p> <p>②分销收入：公司根据与品牌商签订的合同约定，将部分商品通过分销方式对外销售。公司分销销售在发货后确认收入。</p> <p>③寄售收入：产品交付后，产品灭失风险由寄售方承担，产品所有权在寄售方销售给终端消费者时转移，收入按照每月寄售方提供的销售清单确认。</p> <p>(2) 提供劳务</p> <p>劳务收入系向品牌方提供电子商务营销运营服务收取的服务费。劳务收入在相关服务已经提供，相关收入及成本能够可靠计量，且与交易相关的经济利益能够流入本公司时确认收入。</p>
若羽臣	<p>(1) 线上代运营模式：系指公司获得品牌方在电子商务领域的授权，在天猫平台、京东开放平台等第三方电商平台开设或运营品牌店，面向消费者进行商品销售。线上代运营模式下，公司与品牌方采用零售结算或服务费结算方式，分别形成零售收入或运营服务收入。①零售结算方式：公司在第三方电商平台开立店铺，公司于客户收到货物并且公司收到货款时，按收取的顾客订单金额确认销售收入。②服务费结算方式：公司在每月销售完成后按照双方约定的固定金额和/或按照双方确认的销售额扣除约定成本费用后的一定比例计算确认月度运营服务费收入。</p> <p>(2) 渠道分销模式：存在委托代销与买断销售两种模式。①委托代销：公司根据与第三方电商平台签订的协议，于收到代销清单时，按应向其收取的款项确认销售收入。②买断销售：公司根据与第三方电商平台签订的协议向电商客户发出货物，公司于收到第三方电商平台结算单时按应向其收取的款项确认销售收入；公司根据与其他线上分销客户(通常为淘宝店主)签订的协</p>

同行业公司	具体收入确认政策
	议，于产品交付给对方且经对方签收后确认销售收入。 (3) 品牌策划模式 ，由公司与客户协商确定服务内容和范围并提交活动方案，于相关服务完毕并经客户确认后确认收入。
杭州悠可	公司业务为经销和品牌运营两种经营模式，为品牌商提供品牌重塑、互联网整合营销、店铺精细化运营、客户服务、仓储配送等全链路电商服务。 经销模式 ：电子商务经销分为平台自营(客户为最终消费者)与分销(客户为平台或分销商)。 ①平台自营收入 ：公司开立的支付宝等账户在顾客下订单时统一向顾客收取全部款项，并发出货物，公司于发货后按全部款项确认销售收入；由于公司销售的化妆品为标准化产品，公司几乎很少发生销售退回情况，公司平台自营收入按发货时确认收入符合收入确认方法。 ②分销模式 存在买断销售与委托代销(视同买断方式)销售两种模式。买断销售收入确认方法为于商品已实际交付后，取得收款权利时确认销售收入；委托代销(视同买断方式)与受托方签订合同，根据受托方开具代销清单双方核对一致后确认销售收入。

综上，标的公司报告期收入确认政策和收入确认时点和依据与同行业公司不存在重大差异，符合行业惯例。

(2) 标的公司经销模式对主要客户的信用政策

标的公司电商零售业务由消费者将货款支付至互联网支付平台，标的公司发出商品，消费者收到货物，标的公司于收到货款时确认收入，该业务项下期末无应收账款。

标的公司渠道经销业务包括平台经销和其他分销经销，主要客户的信用政策如下：

①主要平台渠道经销业务客户信用政策

报告期内，标的公司与平台渠道经销业务主要客户信用政策如下：

客户名称	平台	结算方式	信用政策
北京京东世纪贸易有限公司	京东自营	已到结算期的应付款扣除逾期未付的降价款、退货款、商业折扣、退残款以及其他应支付的款项后的余额为准，确认在京东供应链协同平台出具结算清单	自标的公司产品入库之日起 60 天后结算，7 个工作日内支付货款
唯品会(中国)有限公司	唯品会	每月逢 2 号、12 号、22 号提供《进度款账单》(2 号出上月 21 日-31	收到货款结算五日内提出异议，无异议的按照货款

客户名称	平台	结算方式	信用政策
		日, 12号出本月1日-10日, 22号出本月11日-20日), 进度款结算比例为已销售金额的60%(其他)或80%(化妆品), 每月22日出上月《月结账单》	金额开票确认, 唯品会自收到发票确认无误后五个工作日支付货款
欣橙(上海)信息科技有限公司	波奇网	经销商按照采购订单约定金额与标的公司进行结算	款到发货

②主要其他分销渠道经销业务客户信用政策

报告期内, 标的公司与其他分销渠道经销业务主要客户信用政策如下:

客户名称	信用政策
杭州正辉电子商务有限公司	采购方预付20%, 确认收货后1个月内结清剩余款项
江苏曼妮娜化妆品有限公司	款到发货
杭州一加一品牌管理有限公司	将货品交付至客户方, 客户确认货品数量后, 自收到货品后3个工作日内支付。
上海丽人丽妆化妆品股份有限公司	预付货款50%, 采购方收到货物并确认验收后3个工作日内支付剩余50%货款
MEILIDA INTERNATIONAL TRADING CO., LIMITED	货到付款, 分2次结清

综上, 标的公司经销业务的信用政策符合行业惯例。

(3) 采用总额法或净额法确认收入的依据及合理性, 是否符合企业会计准则的规定

①收入会计准则规定

根据《企业会计准则第14号-收入》(财会[2017]22号)第三十四条规定: 企业应当根据其在向客户转让商品前是否拥有对该商品的控制权, 来判断其从事交易时的身份是主要责任人还是代理人。企业在向客户转让商品前能够控制该商品的, 该企业为主要责任人, 应当按照已收或应收对价总额确认收入; 否则, 该企业为代理人, 应当按照预期有权收取的佣金或手续费的金额确认收入, 该金额应当按照已收或应收对价总额扣除应支付给其他相关方的价款后的净额, 或者按照既定的佣金金额或比例等确定。

企业向客户转让商品前能够控制该商品的情形包括：（1）企业自第三方取得商品或其他资产控制权后，再转让给客户；（2）企业能够主导第三方代表本企业向客户提供服务；（3）企业自第三方取得商品控制权后，通过提供重大的服务将该商品与其他商品整合成某组合产出转让给客户。

在具体判断向客户转让商品前是否拥有对该商品的控制权时，企业不应仅局限于合同的法律形式，而应当综合考虑所有相关事实和情况，这些事实和情况包括：（1）企业承担向客户转让商品的主要责任；（2）企业在转让商品之前或之后承担了该商品的存货风险；（3）企业有权自主决定所交易商品的价格；（4）其他相关事实和情况。

②标的公司经销业务收入采取总额法的合理性

标的公司从事的电子商务经销业务是指获得品牌企业或其授权代理商在电子商务领域部分或全部渠道的授权，由标的公司向品牌企业采购产品，产品采购后，产品的控制权及所有权归标的公司所有，在授权范围内以自己名义在第三方电商平台上开设店铺向终端消费者销售，或向京东自营、唯品会等第三方电商平台和其他分销商等销售商品。标的公司有权自主选择供应商，并根据业务模式，自主选择客户并自主定价。

综上，标的公司采用总额法确认收入符合《企业会计准则》的规定。

4、代运营及营销业务的收入确认方式

标的公司电子商务代运营及营销业务的收入确认方式如下：

业务模式	收入类型	收入确认政策及确认时点
代运营及营销业务	代运营业务	每月销售完成后按照双方约定的固定金额和/或按照双方确认的销售额的一定比例计算确认月度运营服务费收入。
	营销推广业务	收入确认原则为根据合同约定条款，为品牌企业提供推广服务，并出具结案文件，经品牌企业确认无误后确认收入。

（三）报告期资产转移剥离调整情况

昆汀科技报告期内不存在资产转移或剥离调整情况。

（四）与上市公司重大会计政策或会计估计差异情况

报告期内昆汀科技适用的重大会计政策及会计估计与上市公司不存在重大差异。

（五）行业特殊的会计处理政策

昆汀科技所处行业不存在行业特殊的会计处理政策。

（六）合并财务报表范围及变化情况

昆汀科技 2019 年度纳入合并范围的子公司共 6 家。与上年度相比，昆汀科技本年度合并范围未有变更。

十二、标的公司未来业务发展方向及相关规划

（一）各经销品类同比增长情况、行业发展特征

1、标的公司经销品类同比增长情况

标的公司经销业务各品类收入及 2019 年同比增长情况如下：

单位：万元

品类	2018 年收入金额	2019 年收入金额	2019 年增长率
美妆类	4,179.09	9,917.40	137.31%
宠物食品类	312.26	7,499.23	2,301.60%
日化用品类	3,873.25	3,993.03	3.09%
家居家电类	681.36	1,139.59	67.25%
其他	59.06	220.84	273.92%
经销业务收入合计	9,105.02	22,770.09	150.08%

如上表所示，标的公司 2018 年经销业务收入主要来源于美妆类、日化用品类品牌；2019 年经销业务收入较 2018 年同比增长 150.08%，主要系由于标的公司在原有优势类目基础之上，进一步发展美妆类目，引入 DPC 等新品牌，同时于 2018 年年底拓展宠物食品电商领域，引入优质品牌 ZIWI 所致。

2、行业发展特征

目前我国电子商务服务行业整体集中度不高，随着品牌方对电商运营服务要求的细致化，品牌电商服务趋向于多元化，逐步由单品类、单环节基础服务拓展至多品类、一站式服务。标的公司经销业务主要类目宠物食品类、美妆商品细分行业发展特征如下：

(1) 宠物食品细分行业

①国内宠物饲养数量稳步增长、宠物市场规模持续增长

根据弗若斯特沙利文数据，近 10 年来，中国宠物数量持续增长，年增速保持 10% 左右，且呈现加快态势。随着我国人均 GDP 和人均可支配收入的增长、人口老龄化，以及宠物社交属性及其角色的转变，我国宠物规模将继续保持增长态势。根据《2019 年中国宠物行业白皮书》，我国 2019 年宠物市场规模达 2,024 亿元，同比增长 18.5%，预计未来五年将继续保持年均 15% 以上增速，同时人均单只宠物消费金额持续增加，2019 年同比增长 10.9%。

②宠物食品市场规模持续提升，发展空间较大

宠物食品贯穿宠物抚养的整个生命周期，具有高复购性、高粘性、价格相对不敏感等特征。从目前国内宠物消费结构看，宠物食品为宠物产业链中的最大子行业，根据《2019 年中国宠物行业白皮书》，国内每月养宠花费中宠物食品占比为 61.4%。随着我国宠物数量的不断增长，宠物食品渗透率日渐提升，宠物食品市场也将持续提升，未来发展空间较大。

③宠物食品线上销售渠道占比不断提升，且高端化趋势凸显

欧睿国际数据显示 2019 年中国宠物食品线上购买占比已达 53%，远超第二大销售渠道宠物连锁店（占比 18%），呈现线下向线上不断变迁态势。同时，线上高端宠物食品销量大幅提升，以天猫平台为例，2019 年狗粮及猫粮销售额平均增速分别为 71.5%、83.1%，而中高端产品的平均增速均超平均水平，宠物食品高端化趋势凸显。

(2) 美妆细分行业

①国内美妆与个护行业规模稳定提升

根据欧睿国际数据，2019年我国美妆与个护零售额规模已达4,777亿元，增速高达13.8%。随着化妆品成为“新刚需”、消费者年龄结构变化对人均化妆品消费额的拉动，未来美妆与个护等化妆品行业仍将稳定增长。

②线上零售渗透率不断提升，美妆互联网零售市场规模持续增长

近年来，随着消费者消费习惯改变，美妆类品牌方触网意愿不断增强，线上销售规模不断提升，CBNData发布的《2017年中国美妆个护消费趋势报告》显示，美妆网络交易额占比逐年增加，美妆行业线上增速是线下增速的11倍。根据网经社《2019年度中国网络零售市场数据监测报告》，2019年我国美妆电商交易规模达到2,757.8亿元。线上零售渗透率的提升和电商下沉市场用户规模的扩大将共同推动美妆互联网零售市场规模的增长。

（二）标的公司未来业务发展方向和相关规划

标的公司未来将继续巩固在日化和美妆等快消品、宠物食品、休闲食品等领域的已有优势，抓住细分品类行业发展机遇，延伸和拓展宠物用品、保健食品和方便食品等领域，打造多品类、多渠道、多维度的电商服务发展路径。标的公司将借鉴与新西兰宠物食品品牌ZIWI、韩国美妆品牌DPC的拓展经验，加强不同地域品牌拓展力度，依托多年沉淀的品牌孵化与运营能力，帮助品牌方开拓中国市场，进一步强化品牌塑造、渠道规划创新、资源整合、新品营销推广等核心竞争力。

1、延伸优势品类链条、扩大市场份额

深耕现有美妆、日化用品、宠物口粮及休闲食品等优势类目，进一步加强与现有品牌方的合作粘性，巩固存量业务；不断拓展新客户，与新品牌建立合作关系，同时丰富产品品类，延伸拓展宠物清洁用品、保健食品、方便食品等相近领域，丰富产品品类、扩展增量业务、提高市场份额。

在日化和美妆等快消品领域，标的公司将在已有优势类目和合作品牌基础之上继续深耕细分类目，精选具有特色形态或功能的国内外优质中小品牌。在宠物领域，标的公司基于现有宠物口粮运营及线上销售经验，同时利用积累的用户需

求和消费习惯数据，延伸拓展宠物用品、玩具、保健品和药品等细分领域，打造宠物品类生态体系、形成闭环。在食品领域，标的公司将顺应国内消费者餐饮场景和习惯转变趋势，联合优质食品原材料供应商，以营养、方便、即食为目标，打造定制化产品。

2、拓展多元化分销渠道

经过多年业务运营积累，标的公司已积累了天猫、天猫国际、京东、唯品会、云集、考拉、小红书等优质渠道资源。未来，在充分发挥标的公司现有渠道覆盖优势的基础之上，标的公司将持续不断的进行渠道拓展，积极与其他线上电商平台和新型社交电商平台、直播电商平台达成合作，打造多元化线上分销渠道。拥有多元化的渠道资源，一方面可巩固标的公司的核心竞争力，另一方面可为现有品牌客户扩展销售渠道，放大品牌影响力，实现品牌产品销售与标的公司盈利规模双升级。

3、提升一站式电商服务水平，与品牌客户实现共赢

作为专业的电商服务提供商，标的公司能够从品牌定位、产品规划、营销推广、产品销售等领域为品牌企业提供一揽子电子商务解决方案，提升客户品牌影响力和知名度，同时实现品牌产品销售的快速增长。未来，标的公司将不断强化电子商务服务解决方案能力、服务交付能力以及市场推广能力的建设，从长期品牌建设运营和短期销售转化两方面不断加强与品牌客户的黏性，同时不断提升自身价值，拓宽营销思路，抓住业务机会，不断扩大与国内外知名品牌的合作规模，成为品牌方最重要的、最全面的合作伙伴。

4、建设自有品牌和产品

标的公司基于自身较强的新晋品牌挖掘能力及孵化推广能力，以及积累的优质供应端资源，以方便食品、宠物玩具为切入点，建设自有品牌和产品，进一步提升标的公司影响力和盈利能力。

第五节 本次交易标的资产评估情况

一、标的资产的评估情况

（一）本次评估的基本情况

本次评估对象为昆汀科技股东全部权益，评估基准日为2019年12月31日，评估范围为昆汀科技在评估基准日的全部资产及相关负债。

根据天源评估出具的《资产评估报告》，评估机构采用资产基础法和收益法两种评估方法对昆汀科技股东全部权益价值进行评估，最终选用收益法评估结果作为评估结论。昆汀科技在评估基准日母公司的账面净资产值为6,576.65万元，收益法评估值为32,067.00万元，评估值较之母公司账面净资产增值额为25,490.35万元，增值率为387.59%；昆汀科技在评估基准日合并报表归属于母公司的净资产为10,300.48万元，评估值较之合并报表归属于母公司的净资产增值额为21,766.52万元，增值率为211.32%。

（二）两种评估方法结果差异及评估结论

评估机构采用了资产基础法和收益法两种方法进行评估，两种评估方法的评估结果及增值情况如下：

单位：万元

标的资产	母公司 账面价值	评估方法	评估值	评估增值	评估增值率
昆汀科技 100% 股权	6,576.65	收益法	32,067.00	25,490.35	387.59%
		资产基础法	10,275.14	3,698.49	56.24%

收益法评估后的昆汀科技股东全部权益价值为32,067.00万元，资产基础法评估后的昆汀科技股东全部权益价值为10,275.14万元，两者相差21,791.85万元，差异率为212.08%。

本次评估最终选取收益法评估结果作为评估结论。资产基础法仅能反映昆汀科技各项资产的自身价值，不能全面、合理的体现昆汀科技的整体价值，并且采用资产基础法也无法涵盖诸如服务能力、客户资源、人力资源等无形资产的价值。

昆汀科技经过多年的发展,已形成了自己特有的经营理念、经营策略、经营方法。结合本次评估对象、评估目的及适用的价值类型,收益法的评估结果能更全面、合理地反映昆汀科技的股东全部权益价值,因此选定以收益法评估结果作为昆汀科技的股东全部权益价值。

二、本次评估的主要假设

(一) 一般假设

1、交易假设

假定所有待评估资产已经处在交易过程中,根据待评估资产的交易条件模拟市场进行评估。

2、公开市场假设

(1) 有自愿的卖主和买主,地位是平等的;

(2) 买卖双方都有获得足够市场信息的机会和时间,交易行为在自愿的、理智的而非强制或不受限制条件下进行的;

(3) 待估资产可以在公开市场上自由转让;

(4) 不考虑特殊买家的额外出价或折价。

3、宏观经济环境相对稳定假设

任何一项资产的价值与其所处的宏观经济环境直接相关,在本次评估时假定社会的产业政策、税收政策和宏观环境保持相对稳定,利率、汇率无重大变化,从而保证评估结论有一个合理的使用期。

4、持续经营假设

假设昆汀科技的经营业务合法,在未来可以保持其持续经营状态,且其资产价值可以通过后续正常经营予以收回。

5、假设纳入评估范围的机器设备原地原用途持续使用。

6、委托人、被评估单位提供的相关基础资料和财务资料真实、准确、完整。

（二）收益法假设

1、假设昆汀科技所属行业保持稳定发展态势，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、假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对被评估单位造成重大不利影响。

3、假设昆汀科技可以保持持续经营状态，其各项与生产经营有关的资质在到期后均可以顺利获取延期。

4、除非另有说明，假设昆汀科技完全遵守所有有关的法律法规。

5、假设昆汀科技未来将采取的会计政策和编写此份评估报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致。

6、假设昆汀科技可以获取正常经营所需的资金。

7、假设昆汀科技的经营者是负责的，并且昆汀科技管理层有能力担当其职务。

8、假设昆汀科技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。

9、假设昆汀科技的资本结构不发生重大变化。

10、假设有关利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化。

11、假设昆汀科技保持现有生产规模，不考虑后续新增投入带来的生产能力。

12、假设昆汀科技所有与营运相关的现金流都将在相关的收入、成本、费用发生的同一年度内均匀产生。

三、资产基础法评估情况

（一）评估方法

1、流动资产

(1) 货币资金

对各项货币资金未发现影响净资产的重大未达账项，对外币货币资金，按评估基准日中国人民银行公布的外汇中间价折算为人民币金额确定评估值；对人民币货币资金，以核实后的账面金额确定评估价值。

(2) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

对于理财产品，根据评估基准日的持有金额确定评估价值。

(3) 债权类流动资产

债权类流动资产包括应收账款、预付款项、其他应收款等。对于债权类流动资产，在分析账龄、核实权益的基础上，按预计可收回的金额或预计能够实现相应的权益确定评估价值。

(4) 存货

存货包括：材料采购（在途物资）、库存商品和发出商品。在抽查盘点以验证评估基准日库存数量的基础上，按存货类别分别进行核实和评估。

对于材料采购（在途物资），核实期后提单，为近期采购，价格相对稳定，其账面价值基本能够反映评估基准日的市场价值，以核实后的账面价值作为评估值。

对于库存商品，在了解库存商品的实际状况的基础上，对库存商品近期市场销售价格进行了调查。昆汀科技为贸易企业，经核实，大多数库存商品为近期采购，价格相对稳定，其账面价值基本能够反映评估基准日的市场价值，以核实后的账面价值作为评估值。同时库存商品根据其库龄及市场销售状况计提存货跌价准备。

对于发出商品，核查销售合同以及出库、签收等相关资料，发出商品采用与库存商品相同的方法进行评估。

(5) 其他流动资产

其他流动资产为昆汀科技实际享有的权益，以经核实的账面价值确定评估价值。

2、长期股权投资

根据长期股权投资明细账，收集有关的投资协议和被投资单位的营业执照、验资报告、公司章程、评估基准日财务报表等资料，并与评估申报表所列内容进行核对，以核实评估基准日实际出资和股权比例；了解长期股权投资的核算方法和被投资单位的经营状况，重点关注对被投资单位的实际控制权情况。

根据对被投资单位的不同情况，按以下方法分别评估：

(1) 对于控股的长期股权投资杭州创化电子商务有限公司、杭州悠芋电子商务有限公司、杭州慕乐品牌管理有限公司、杭州昆宏电子商务有限公司、乾昆贸易有限公司（QIANKUNTRADINGLIMITED）和义乌昆汀贸易有限公司，均对被投资单位进行整体评估，以被投资单位整体评估后的股东全部权益乘以持股比例确定长期股权投资的评估价值。

同时对于控股的长期股权投资，本次采用与母公司合并采用收益法进行评估。

(2) 对于参股的长期股权投资单位杭州亿鲜达网络科技有限公司和鲲致千程（杭州）文化传媒有限公司，其中杭州亿鲜达网络科技有限公司的经营期限较短，无法提供该公司未来的盈利预测，且经分析该公司的资产和负债构成，不存在可能会出现重大增减值的资产或负债，本次评估按被投资单位评估基准日财务报表反映的所有者权益数额乘以昆汀科技持股比例计算确定评估价值；鲲致千程（杭州）文化传媒有限公司尚未正式投入运营，且未进行投资，故本次评估为零。

3、固定资产——设备类

根据设备的实际利用情况和现状，分析了成本法、市场法和收益法三种资产评估基本方法的适用性，选定成本法作为本次设备评估的方法。

设备评估的成本法是通过估算被评估设备的重置成本和设备的实体性贬值、功能性贬值和经济性贬值，将重置成本扣减各种贬值，或在综合考虑设备的各项

贬值基础上估算综合成新率，最后计算得到设备的评估价值。本次评估选用的具体计算公式为：

$$\text{评估价值} = \text{重置成本} \times \text{综合成新率}$$

(1) 重置成本的确定

设备的重置成本一般包括购置或购建与评估对象功效相同的全新资产所需的必要、合理的成本和相关税费等，如：设备的购置价、运杂费、安装费、调试费、基础费、资金成本以及其他费用等。其计算公式如下：

$$\text{重置成本} = \text{设备购置价} + \text{运杂费} + \text{基础费} + \text{安装调试费} + \text{资金成本} + \text{其他费用}$$

对于车辆，通过市场询价取得车辆的购置价（不含增值税），加上车辆购置税及其他费用确定车辆的重置成本。

(2) 综合成新率的确定

重要设备通过现场勘查结合使用年限确定综合成新率；普通设备以年限法为主确定综合成新率；车辆根据行驶里程、使用年限和现场的勘察情况确定其成新率，根据孰低原则，选择三个成新率中最低的成新率作为综合成新率。

4、递延所得税资产

对递延所得税资产形成的过程进行了复核。对于计提坏账准备形成的递延所得税资产，以应收款项评估值与纳税基础的差异，按被评估单位适用的所得税率确定评估值。

5、流动负债

对于评估范围内的流动负债，在核对明细账、总账，抽查原始凭证及函证的基础上，以评估目的对应的经济行为实现后被评估单位预计需要承担的负债项目及金额确定评估价值。

(二) 主要资产的评估结果

1、流动资产

纳入评估范围的流动资产包括：货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款、存货和其他流动资产。上述流动资产评估基准日账面价值及评估结果如下表所示：

单位：万元

科目名称	账面价值	评估价值	增值额	增值率
货币资金	3,027.33	3,027.33	-	-
应收账款	890.57	890.47	-0.10	-0.01%
预付款项	928.45	928.45	-	-
其他应收款	2,248.06	2,248.06	-	-
存货	2,010.38	2,010.38	-	-
其中：材料采购（在途物资）	576.83	576.83	-	-
库存商品	1,278.53	1,278.53	-	-
发出商品	155.02	155.02	-	-
其他流动资产	14.75	14.75	-	-
流动资产合计	9,119.53	9,119.43	-0.10	-

流动资产的评估价值为 9,119.43 万元，评估减值 0.10 万元，评估价值与账面价值差异较小。

2、长期股权投资

纳入本次评估范围的长期股权投资包括拥有控制权的长期股权投资和参股的长期股权投资，具体如下表所示：

单位：万元

序号	被投资单位名称	持股比例 (%)	账面价值	评估价值	增值额	增值率
1	杭州创化电子商务有限公司	100.00	50.50	1,687.17	1,636.67	3240.93%
2	杭州悠芋电子商务有限公司 (注 1)	100.00	103.00	-17.48	-120.48	-116.97%
3	杭州慕乐品牌管理有限公司	100.00	50.50	284.01	233.51	462.40%
4	杭州昆宏电子商务有限公司	100.00	150.00	154.77	4.77	3.18%
5	乾昆贸易有限公司	100.00	0	1,726.74	1,726.74	-
6	义乌昆汀贸易有限公司	100.00	200.00	401.83	201.83	100.92%

序号	被投资单位名称	持股比例 (%)	账面价值	评估价值	增值额	增值率
7	杭州亿鲜达网络科技有限公司 (注 2)	49.00	20.78	20.78	0	0.00%
8	鲲致千程 (杭州) 文化传媒有限公司 (注 3)	47.50	0	0	0	-
合计			574.78	4,257.83	3,683.05	640.77%

注 1: 截至评估基准日, 杭州悠芋所有者权益为-17.54 万元, 评估值为-17.48 万元。

注 2: 亿鲜达在评估基准日持股比例为 49%。

注 3: 截至评估基准日, 鲲致千程尚未正式投入运营, 且未实际出资, 故本次评估为零。

长期股权投资的评估价值为 4,257.83 万元, 评估增值 3,683.05 万元, 增值率 640.77%。评估增值较大的原因是控股的长期股权投资公司的账面价值是以成本法核算的昆汀科技各子公司投资成本, 而评估价值是基准日各子公司的资产基础法评估值, 各子公司投资日至评估基准日正常经营产生了相应的资产与负债, 所以导致评估增值较大。

3、固定资产

昆汀科技未持有房屋建筑物类固定资产, 纳入本次评估范围的固定资产包括电子设备及车辆, 具体情况见下表:

单位: 万元

名称	账面价值	评估价值	增值额	增值率
车辆	45.28	47.58	2.30	5.08%
电子设备	37.69	50.93	13.25	35.15%
合计	82.97	98.52	15.55	18.74%

固定资产的评估价值为 98.52 万元, 评估增值 15.55 万元, 增值率 18.74%, 评估价值与账面价值的差异较小。

4、递延所得税资产

递延所得税资产的评估价值为 1.27 万元, 无评估增减值。

5、流动负债

纳入评估范围的流动负债包括：短期借款、应付账款、预收款项、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款。上述流动负债评估基准日账面价值及评估结果如下表所示：

单位：万元

科目名称	账面价值	评估价值	增值额	增值率
短期借款	1,002.60	1,002.60	-	-
应付账款	1,191.55	1,191.55	-	-
预收款项	55.51	55.51	-	-
应付职工薪酬	325.65	325.65	-	-
应交税费	171.02	171.02	-	-
其他应付款	455.57	455.57	-	-
流动负债合计	3,201.91	3,201.91	-	-

流动负债的评估价值为 3,201.91 万元，无评估增减值。

（三）评估结论

昆汀科技评估基准日母公司总资产账面价值为 9,778.55 万元，评估价值为 13,477.05 万元，增值额为 3,698.50 万元，增值率为 37.82%；总负债账面价值为 3,201.91 万元，评估价值为 3,201.91 万元；净资产账面价值为 6,576.65 万元，评估价值为 10,275.14 万元，增值额为 3,698.49 万元，增值率为 56.24%。具体科目如下表：

单位：万元

科目名称	账面价值	评估价值	增值额	增值率
一、流动资产合计	9,119.53	9,119.43	-0.10	0.00%
货币资金	3,027.33	3,027.33	-	-
应收账款	890.57	890.47	-0.10	-0.01%
预付款项	928.45	928.45	-	-
其他应收款	2,248.06	2,248.06	-	-
存货	2,010.38	2,010.38	-	-
其他流动资产	14.75	14.75	-	-

科目名称	账面价值	评估价值	增值额	增值率
二、非流动资产合计	659.02	4,357.62	3,698.60	561.23%
长期股权投资	574.78	4,257.83	3,683.05	640.77%
固定资产	82.97	98.52	15.55	18.74%
三、资产总计	9,778.55	13,477.05	3,698.50	37.82%
四、流动负债合计	3,201.91	3,201.91	-	-
短期借款	1,002.60	1,002.60	-	-
应付账款	1,191.55	1,191.55	-	-
预收款项	55.51	55.51	-	-
应付职工薪酬	325.65	325.65	-	-
应交税费	171.02	171.02	-	-
其他应付款	455.57	455.57	-	-
五、非流动负债合计	-	-	-	-
六、负债总计	3,201.91	3,201.91	-	-
七、净资产（所有者权益）	6,576.65	10,275.14	3,698.49	56.24%

四、收益法评估情况

（一）评估模型与各参数的确定

1、评估模型

本次评估对象为昆汀科技的股东全部权益价值，结合昆汀科技的经营情况及资产负债结构，采用企业自由现金流量折现模型，计算公式如下：

公式 1：股东全部权益价值 = 企业整体价值 - 付息负债价值

公式 2：企业整体价值 = 企业自由现金流现值 + 溢余及非经营性资产价值 - 非经营性负债价值

公式 3：企业自由现金流 = 息税前利润 × (1 - 所得税率) + 折旧与摊销 - 资本性支出 - 营运资金净增加额

结合昆汀科技所处行业特点、自身竞争优劣势以及未来发展前景的分析，判断昆汀科技具有较高的市场竞争力及持续经营能力，因此，本次评估取其经营期限为持续经营假设前提下的无限年期；在此基础上采用分段法对现金流进行预测，即将预测范围内公司的未来净现金流量分为详细预测期的净现金流量和稳定期的净现金流量。

由此，根据上述公式 1 至公式 3，设计本次评估采用的模型公式为：

$$P = \sum_{t=1}^n \frac{F_t}{(1+r)^{it}} + \frac{F_{n+1}}{r(1+r)^{it}} + \sum C - D$$

公式 4:

式中：P：评估值

F_t ：未来第 t 个收益期的预期企业自由现金流

r：折现率

t：收益预测期

i_t ：未来第 t 个收益期的折现期

n：详细预测期的年限

$\sum C$ ：基准日存在的溢余资产及非经营性资产（负债）的价值

D：基准日付息债务价值

2、各参数确定方法

（1）企业自由现金流的确定

F_t 的预测主要通过对昆汀科技的历史业绩、相关产品的经营状况，以及所在行业相关经济要素及发展前景的分析确定。

（2）折现率的确定

收益法要求评估的企业价值内涵与应用的收益类型以及折现率的口径一致，本次评估采用的折现率为加权平均资本成本(WACC)。

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

式中：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

T：所得税率

D/E：目标资本结构

(3) 详细预测期的确定

根据对昆汀科技管理层的访谈结合评估专业人员的市场调查和预测，综合考虑了被评估单位目前生产经营状况、营运能力、行业的发展状况，取5年左右作为详细预测期，此后按稳定收益期。即详细预测期截止至2024年，期后为永续预测期。

(4) 溢余资产及非经营性资产（负债）、付息债务价值的确定

通过对被评估单位经营情况及账务情况的分析判断，分别确定评估基准日存在的非经营性或溢余资产（负债）、付息债务，并根据各资产、负债的实际情况，选用合适的评估方法确定其评估值。

(二) 评估计算及分析过程

1、主营业务收入

(1) 历史主营业务收入

昆汀科技2017年-2019年主营业务收入情况如下表：

单位：万元

项目	2017年	2018年	2019年
经销业务收入	12,838.94	9,105.02	22,770.09
代运营服务及营销服务收入	4,756.76	4,589.74	3,714.96
收入合计	17,595.70	13,694.77	26,485.04

2018 年收入减少主要系昆汀科技优化业务结构，部分老项目停止经营，新接项目尚在运营期。2019 年收入增长较多，主要为新增品牌业务逐渐开始正式运营，如 ZIWI、DPC 和 JM 等品牌的经销业务的增加。2018 年和 2019 年代运营服务及营销服务的收入呈现下降趋势，主要系卫龙等代运营业务的合作结束。

（2）经销业务收入的预测

经销业务主要系从品牌方采购授权商品，在销售渠道上进行销售。昆汀科技目前主要经销 ZIWI、ABC、PZH（片仔癀）、吉尔玛和美斯蒂克等品牌，以及 2020 年新增的妙语、艺星、happydoggy、BPC 等品牌。

通过分析历史经营品牌的业绩增长需求和 2020 年新增的品牌，预计经销业务未来两年增长较快，以后增长渐缓，直至 2024 年保持稳定。

（3）代运营及营销服务收入的预测

代运营服务主要系运营品牌方的电店铺，收取一定的基础服务费和佣金提成等。昆汀科技目前主要运营的店铺包括 PZH（片仔癀）、桂发祥、万宁等官方旗舰店，以及 2020 年新增的 apdc 旗舰店、麦高臣旗舰店、柏氏旗舰店、Monge 旗舰店等。主要结算基本为按照月度收取一定的基础服务费，加上按照销售额分段收取一定比例的佣金比例。

昆汀科技营销品牌部和创意中心两个专业部门承接品牌方的营销项目，为品牌做营销推广、技术支持，主要通过红人孵化、自媒体、品牌公关、创意营销等方式，提高品牌知名度。营销业务通常是品牌方需求确认，通常受品牌方约束较大，本次预测与代运营业务统一预测考虑。

本次预测考虑到新增的代运营品牌，新增的经销品牌也会对应新的营销推广服务，故本次评估预测 2020 年考虑一定的增长，2021 年度及以后增长渐缓，直至 2024 年保持稳定。

通过收集昆汀科技现有主营业务合同的执行情况、潜在市场空间、市场占有率等资料，结合宏观经济和所在行业发展趋势的分析，对昆汀科技提供的未来年度主营业务收入预测数据进行了分析核实与调整。其详细预测期及永续期的主营业务收入测算具体如下：

单位：万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	稳定年度
经销业务收入	29,601.11	38,481.44	46,177.73	49,410.17	51,880.68	51,880.68
代运营服务及营销服务收入	4,086.45	4,413.37	4,722.31	4,958.42	5,107.17	5,107.17
收入合计	33,687.56	42,894.81	50,900.04	54,368.59	56,987.86	56,987.86
收入增长率	27.19%	27.33%	18.66%	6.81%	4.82%	-

(4) 近3年行业增长率的相关数据，标的公司的增长趋势与行业是否存在较大差异

①昆汀科技历史收入增长情况

单位：万元

项目	2017年	2018年	2019年	复合增长率
主营业务收入	17,595.70	13,694.77	26,485.04	22.69%

昆汀科技最近三年复合增长率为22.69%。2018年昆汀科技收入较2017年有所下降，主要原因系昆汀科技优化经销业务，停止合作部分运营效率和毛利率相对较低的经销项目所致。2019年收入较2018年大幅提升的主要原因为昆汀科技调整了业务结构，引入优质品牌ZIWI、DPC，大力发展电商零售业务的结果。

②近年行业相关数据情况

根据《中国电子商务发展报告（2018）》、国家统计局相关数据，近年行业相关数据增长率情况如下：

单位：万亿元

项目	2017	2018
中国网上零售交易规模	7.18	9.01
中国网上零售交易规模增长率	32.2%	23.9%
中国电子商务服务业市场规模	2.92	3.52
中国电子商务服务业市场规模增长率	20.3%	19.3%
中国电子商务代运营市场规模	0.78	0.96
中国电子商务代运营市场规模增长率	30.1%	23.0%

根据艾瑞咨询《2019年中国品牌电商服务行业研究报告》相关数据，近年行业相关数据及预测情况如下：

单位：万亿元

项目	2017	2018	2019E	2020E	2021E
中国网络购物市场交易规模	6.2	8.0	9.7	11.3	12.8
中国网络购物市场交易规模增长率	33.3%	28.2%	21.0%	16.2%	13.4%
中国网络购物 B2C 市场交易规模	3.5	4.4	5.3	6.2	7.1
中国网络购物 B2C 市场交易规模增长率	36.9%	26.1%	19.7%	16.6%	14.1%
中国品牌电商服务市场交易规模	0.11	0.16	0.22	0.28	0.35
中国品牌电商服务市场交易规模增长率	55.9%	45.7%	33.3%	28.6%	25.6%

根据已上市的第三方电商平台公司公开披露财务数据，相关第三方电商平台公司近年收入增长率情况如下：

单位：亿元

电商平台/收入	2017	2018	2019	复合增长率
阿里巴巴	2,502.66	3,768.44	5,097.11	42.71%
拼多多	17.44	131.20	301.42	315.73%
京东	3,623.32	4,620.20	5,768.88	26.18%
唯品会	729.12	845.24	929.94	12.93%
合计收入	6,872.54	9,365.08	12,097.35	32.67%

根据已上市或拟上市的同行业电商企业公开披露财务数据，相关可比公司近年来的营业收入增长情况如下：

单位：亿元

可比公司/收入	2017	2018	2019	复合增长率
壹网壹创	7.04	10.13	14.51	43.56%
若羽臣	6.71	9.31	未披露	38.75%
丽人丽妆	34.2	36.15	未披露	5.70%
宝尊电商	41.49	53.93	72.78	32.44%

可比公司/收入	2017	2018	2019	复合增长率
平均值				30.11%

根据行业相关数据及可比公司相关数据,近年来可比电商企业的营业收入均有较快的增长,近三年整体行业增长率约为 20%-30%。标的公司增长情况与整体行业发展情况一致。

(5) 收益法评估中收入增长率的合理性分析

①收入增长率测算情况

昆汀科技收入按照业务类型分别预测,具体收入增长率预测如下:

单位:万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	稳定期
品牌代运营及营销业务	4,086.45	4,413.37	4,722.31	4,958.42	5,107.17	5,107.17
品牌代运营及营销业务收入增长率	10.00%	8.00%	7.00%	5.00%	3.00%	0.00%
经销业务收入	29,601.11	38,481.44	46,177.73	49,410.17	51,880.68	51,880.68
经销业务收入增长率	30.00%	30.00%	20.00%	7.00%	5.00%	0.00%
主营业务收入	33,687.56	42,894.81	50,900.04	54,368.59	56,987.86	56,987.86
主营业务收入增长率	27.19%	27.33%	18.66%	6.81%	4.82%	0.00%

②收入增长率测算依据

1) 代运营及营销业务收入增长率测算依据

对于代运营及营销业务,根据行业特性,协议一般为一年一签。昆汀科技依据历史经营情况及已签订的 2020 年代运营服务合同和营销合同,结合已实现收入,对 2020 年代运营及营销业务收入进行预测。昆汀科技主要合作的代运营及营销业务品牌为片仔癀、桂发祥等,2019 年至 2020 年新增 APDC、Monge、麦高臣、丝精、柏氏、匹克等。昆汀科技 2020 年各品类代运营及营销收入具体预测情况如下:

项目	2020年预测收入	品牌	与品牌方合同签署情况
美妆	1,464.58	片仔癀、柏氏、万宁等	已签署

项目	2020年预测收入	品牌	与品牌方合同签署情况
食品	1,283.96	桂发祥、亿滋食品、妙语、果树袋袋等	已签署
宠物	658.49	麦高臣、Monge、APDC等	已签署
运动	566.04	匹克	已签署
日化	391.77	丝精	已签署
总计	4,364.85	-	-

根据品牌合作情况及预计代运营店铺销售情况，预测2020年代运营及营销服务收入为4,364.84万元，相比2019年增长17.49%。本次评估出于谨慎性考虑，按照10%确定2020年的收入增长率，预测收入为4,086.45万元。2020年后续年度基于昆汀科技在代运营业务积累的知名度与获客能力及整体行业发展情况较好，预测2021年-2024年代运营及营销收入增长率分别为8.00%、7.00%、5.00%、3.00%，进入稳定期后收入不再增长。

2) 经销业务收入增长率测算依据

对于经销业务，根据行业特性，协议一般为一年一签。昆汀科技依据历史完成情况及已签订的2020年品牌经销授权合同，结合已实现收入，对2020年经销业务收入进行预测。昆汀科技主要合作的经销业务品牌为ZIWI、ABC、片仔癀、美斯蒂克等，2020年新增妙语、艺星、Happidoggy和BPC等品牌。

依据合作品牌在手经销授权合同和各品牌预计销售额，昆汀科技2020年各品类经销收入具体预测情况如下：

项目	2020年预测收入	品牌	与品牌方合同/授权书签署情况
美妆	12,534.53	片仔癀、DPC、美斯蒂克、艺星、JM、吉尔玛、BPC等	已签署
宠物	11,247.65	ZIWI、Happidoggy等	已签署
日化	6,188.89	ABC等	已签署
其他	884.96	妙语等	已签署
总计	30,856.03	-	-

根据品牌合作情况及预计销售情况,2020年经销收入预计为30,856.03万元,相比2019年增长35.51%。最近三年昆汀科技经销业务复合增长率为33.17%。本次评估出于谨慎性考虑,按照30%确定2020年的收入增长率,预测收入为29,601.11万元。根据昆汀科技未来发展战略,昆汀科技未来将以经销业务为发展重点,着重发展电商零售业务和平台经销业务。昆汀科技经销业务尚处于快速发展期,预期未来两年增长较快,以后增长渐缓。综合昆汀科技经销业务历史增长情况、未来发展战略及整体行业发展情况,预测2021年-2024年经销收入增长率分别为30.00%、20.00%、7.00%、5.00%,进入稳定期后收入不再增长。

③收入增长率预测合理性

1) 标的公司2020年收入预测可实现性较高

本次评估中,2020年预测收入为33,687.56万元。2020年1-4月,昆汀科技未经审计的营业收入为7,584.60万元,占2020年预测收入的22.51%。昆汀科技收入具有季节性特点,受“双十一”、“双十二”等电商节日性促销影响,第四季度收入占比一般最高,第一季度相对较低。2019年1-4月昆汀科技实现营业收入4,239.56万元,占2019年全年收入比重为15.96%。2020年1-4月已实现收入占全年比例高于同期水平,2020年预测收入可实现性较高。

2) 未来年度及稳定期收入增长合理性

本次收益法预测中,2021年-2024年代运营及营销收入增长率分别为8.00%、7.00%、5.00%、3.00%,2021年-2024年经销收入增长率分别为30.00%、20.00%、7.00%、5.00%。2021年-2024年整体收入增长率为27.33%、18.66%、6.81%、4.82%。自2025年开始进入稳定期,保持2024年收入不变,稳定期收入增长率预测为0%。

根据行业相关数据及可比公司相关数据,近年来整体电子商务行业数据及可比电商企业的营业收入均有较快的增长,2017年至2019年整体行业增长率约为20%-30%,可比已上市或拟上市电商企业近年复合增长率平均为30%。根据艾瑞咨询《中国品牌电商服务行业研究报告(2019年)》,品牌电商服务市场规模增长稳健,2020年和2021年预计增速分别为28.6%和25.6%。

昆汀科技相较于同行业上市或拟上市电商企业，收入规模相对较小，处于快速发展期。同时昆汀科技的美妆、宠物等优势类目具备较大的发展空间。本次评估出于谨慎性考虑，未来年度预测收入增长率逐年下降，2024年以后达到稳定不再增长。

综上所述，本次昆汀科技未来年度收入增长根据昆汀科技历史收入增长情况、在手的品牌合作合同、未来业务发展规划及电子商务行业发展情况进行预测，结合2020年1-4月收入已实现情况及可比电商企业近年收入增长情况、行业分析报告预测情况，本次收益法评估中昆汀科技未来年度营业收入增长率预测是合理的。

(6) 2020年至2022年业绩预测的可实现性

①昆汀科技业绩承诺及评估预测的差异

昆汀科技的业绩承诺及评估预测如下表所示：

净利润	2020年	2021年	2022年
业绩承诺	3,700.00	5,000.00	6,000.00
本次评估预测	3,787.36	4,978.08	5,735.98
差异率	2.36%	0.44%	4.40%

由上表可知，本次评估预测与昆汀科技的业绩承诺差异率较小，本次以评估预测业绩的可实现性进行分析。

②2020年至2022年业绩预测情况

单位：万元

项目	2020年	2021年	2022年
营业收入	33,687.56	42,894.81	50,900.04
收入增长率	27.19%	27.33%	18.66%
净利润	3,787.36	4,978.08	5,735.98
净利润增长率	29.87%	31.44%	15.22%

2018年、2019年昆汀科技净利润为2,204.31万元、2,916.20万元，净利润增长率分别为27.45%、32.30%，整体业绩情况较为良好。昆汀科技电商零售业务处于快速发展期，预计未来两年仍将保持较快速的增长。

③2020年1-4月业绩情况

昆汀科技2020年预测净利润为3,787.36万元。2020年1-4月，昆汀科技未经审计的净利润747.13万元，2020年1-4月净利润占全年预测净利润比重为19.73%，2019年1-4月净利润占当期全年净利润的比重为18.38%。2020年1-4月净利润占2020年预测净利润比重高于同期占比，整体业绩情况良好，预计全年业绩实现的可能性较高。

④在手合同情况

由于电子商务行业特性，代运营服务协议和经销授权协议等一般为一年一签。截至本报告书出具日，昆汀科技与片仔癀、柏氏、桂发祥、妙语、麦高臣、Monge、APDC、匹克、丝精、果树袋袋等品牌代运营或营销服务合同，与片仔癀、ZIWI、Happidoggy、美斯蒂克、艺星、JM、吉尔玛、BPC、妙语、ABC等经销授权合同或店铺授权书均在有效期内。

同时昆汀科技已与京东、苏宁、唯品会、波奇网等电商平台签署经销合同，就片仔癀、ABC、ZIWI等品牌产品销售进行了约定。

⑤行业情况

根据《中国电子商务发展报告（2018）》、国家统计局、艾瑞咨询《2019年中国品牌电商服务行业研究报告》相关中国电子商务行业数据及第三方电商平台收入情况、行业可比电商企业收入情况，电子商务行业处于增长期，预计近年仍可保持20%-30%的增长率。昆汀科技整体业绩预测情况与行业发展趋势相符。

综上，结合昆汀科技报告期业绩情况，2020年1-4月业绩已实现情况及在手合同、整体电子商务行业发展趋势，本次昆汀科技的2020-2022年业绩预测具备可实现性。

2、营业成本

(1) 历史主营业务成本

昆汀科技 2017 年-2019 年成本明细如下表：

单位：万元

项目	2017 年	2018 年	2019 年
经销业务成本	11,079.51	6,815.85	14,225.92
经销业务毛利率	13.70%	25.14%	37.52%
代运营和营销服务业务成本	1,508.70	1,775.85	1,936.01
代运营和营销服务毛利率	68.28%	61.31%	47.89%
营业成本合计	12,588.21	8,591.70	16,161.93
总毛利率	28.46%	37.26%	38.98%

2019 年，昆汀科技优化业务结构，大幅推广经销业务，ZIWI、DPC 等经销项目的毛利率较高，且销售额占比较高，使得毛利率由 25.14% 上升至 37.52%。代运营业务毛利率由于代运营业务总体收入下降但未大幅调减人员使得代运营业务毛利率存在变动。

(2) 经销业务成本的预测

昆汀科技的经销业务主要成本系采购的货物，2019 年优化业务结构后，经销品牌的产品毛利率提高较多，根据对昆汀科技管理层访谈，未来的经销业务仍然为发展重点，同时谨慎考虑新签品牌的毛利水平，本次评估考虑昆汀科技的整体毛利水平会存在下降趋势，至 2024 年达到稳定。

(3) 代运营及营销服务成本的预测

昆汀科技的代运营服务及营销服务成本主要人工成本和营销业务成本，2019 年优化业务结构后，业务的毛利率有所降低，经过对昆汀科技管理层访谈，未来仍然继续推广代运营业务，2020 年新增 apdc 旗舰店、麦高臣旗舰店、柏氏旗舰店、Monge 旗舰店等，新增代运营业务使得成本分摊，本次评估考虑到业务增长不多，故本次评估未来年度的毛利率按照 2019 年水平预测。

根据昆汀科技未来收入预测情况，结合行业发展趋势分析，对昆汀科技提供的未来年度主营业务成本预测数据进行了分析核实与调整。其详细预测期及永续期的主营业务成本测算具体如下：

单位：万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	稳定年度
经销业务成本	18,938.79	24,697.39	29,683.05	31,810.27	33,452.66	33,452.66
经销业务毛利率	36.02%	35.82%	35.72%	35.62%	35.52%	35.52%
代运营及营销服务成本	2,129.61	2,299.98	2,460.98	2,584.03	2,661.55	2,661.55
代运营及营销服务毛利率	47.89%	47.89%	47.89%	47.89%	47.89%	47.89%
成本合计	21,068.40	26,997.37	32,144.03	34,394.30	36,114.21	36,114.21
毛利率	37.46%	37.06%	36.85%	36.74%	36.63%	36.63%

(4) 结合同行业公司数据对预测毛利率合理性分析

①标的公司毛利率预测情况

昆汀科技业务可分为代运营及营销业务、经销业务，业务类型的不同导致毛利率有一定差异，本次评估分业务类型对毛利率分别进行预测。未来年度毛利率预测情况如下：

项目	2020	2021	2022	2023	2024	稳定年度
代运营及营销服务毛利率	47.89%	47.89%	47.89%	47.89%	47.89%	47.89%
经销业务毛利率	36.02%	35.82%	35.72%	35.62%	35.52%	35.52%
主营业务毛利率	37.46%	37.06%	36.85%	36.74%	36.63%	36.63%

②销售毛利率整体比较情况

根据已上市或拟上市可比电商企业的公开披露数据，报告期昆汀科技同行业可比公司毛利率如下：

可比公司/毛利率	2019	2018
壹网壹创	43.04%	42.59%
若羽臣	32.43%	32.79%

丽人丽妆	36.73%	36.63%
平均值	37.40%	37.34%
昆汀科技	38.98%	37.26%

注：若羽臣、丽人丽妆尚未披露 2019 年年度财务数据，上表所列若羽臣毛利率为根据 2019 年 1-9 月数据计算，所列丽人丽妆毛利率为根据 2019 年 1-6 月数据计算。

同行业可比公司毛利率近两年均较为稳定，昆汀科技报告期及预测期毛利率与行业平均水平不存在重大差异。

③各业务类型毛利率比较情况

1) 代运营及营销业务毛利率比较情况

昆汀科技可比公司的业务分类具体有所不同，涉及代运营及营销业务可比业务的毛利率情况如下：

可比公司	可比业务分类	简要定义	2019年	2018年
壹网壹创	品牌线上管理服务	为品牌方量身定制线上运营服务并执行，并以实现的产品销售金额，向品牌方收取服务费	70.84%	65.28%
若羽臣	线上代运营-运营服务	面向B端品牌方提供店铺运营服务，收入体现为店铺运营服务费	70.45%	79.82%
	品牌策划	基于品牌方的营销需求，提供的综合性营销服务	35.43%	39.01%
丽人丽妆	品牌营销运营服务	品牌营销服务：接受品牌方的委托，负责建设、运营其线上品牌官方旗舰店； 品牌运营服务：为品牌方就某项产品或活动提供营销推广服务	43.36%	48.39%
代运营及营销服务可比业务平均毛利率			55.02%	58.13%
昆汀科技代运营及营销服务毛利率			47.89%	61.31%

数据统计来源：Wind

与同行业可比公司相比，2018 年、2019 年同行业公司可比业务平均毛利率达到 58.13%、55.02%，2019 年壹网壹创、若羽臣的代运营业务毛利率达到 70% 左右。昆汀科技未来预测毛利率低于行业水平，且昆汀科技代运营及营销业务主要以代运营业务为主，昆汀科技的代运营及营销业务毛利率预测较为谨慎、合理。

2) 经销业务毛利率比较情况

昆汀科技 2018 年和 2019 年经销业务毛利率分别为 25.14%、37.52%，与同行业公司可比业务的毛利率情况如下：

可比公司	可比业务名称	简要定义	2019年	2018年
壹网壹创	品牌线上营销服务及线上分销业务	向品牌方采购产品销售给终端消费者，以此赚取服务差价；基于品牌方分销业务授权，面向在天猫或淘宝的卖家或其他第三方B2C平台分销产品	34.61%	35.96%
若羽臣	线上代运营-零售及渠道分销	基于品牌方授权运营自营店铺并面向 C 端消费者销售商品；基于品牌方的分销授权，向其采购商品后销售至分销商	26.29%	26.23%
丽人丽妆	电商零售业务	买断方式向品牌方采购商品，通过网络零售形式把产品销售给终端消费者	37.02%	36.14%
可比业务平均毛利率			32.64%	32.78%
昆汀科技经销业务毛利率			37.52%	25.14%

数据统计来源：Wind

注：壹网壹创毛利率根据其品牌线上营销服务和线上分销业务合计收入及成本计算；若羽臣毛利率根据其买断销售及渠道分销业务合计收入及成本计算。

昆汀科技 2019 年度经销业务毛利率较高主要原因系昆汀科技电商零售业务毛利率较高且收入占比上升。

报告期内同行业公司可比业务毛利率均较为稳定。2019 年昆汀科技经销毛利率略高于壹网壹创、丽人丽妆。品牌经销业务毛利率主要受品类构成、品牌成熟度、线上销售渠道、品牌方支持力度等多方面影响。

昆汀科技经销品类中，美妆、宠物品类收入占比较高，品牌主要以国货品牌和新兴品牌为主，整体毛利率较高。

可比公司丽人丽妆、壹网壹创以美妆、日化等品类为主，若羽臣以母婴品类为主。昆汀科技以 ZIWI 为代表的高端宠物品牌消费者价格敏感性较低，国内市场增长情况良好，毛利率较高。

从品牌成熟度和品牌方支持力度来看，昆汀科技的美妆品牌主要为国货品牌片仔癀和新引入国内的境外美妆品牌 DPC、美斯蒂克等，品牌方对中国市场的拓展需求较大，支持力度较高，销售毛利率较高，而可比公司壹网壹创、丽人丽妆主要服务国内外知名美妆品牌，品牌和市场均较为成熟，毛利率相对较低。

从整体业务规模来看，较同行业上市及拟上市电商企业，昆汀科技的业务规模相对较小，处于快速发展期，新品牌的不断引入也有利于昆汀科技保持自身毛利率水平。

本次评估基于历史毛利率情况预测未来经销业务毛利率，并保持稳定水平。结合昆汀科技品类构成、品牌情况及同行业可比公司毛利率稳定性，经销业务毛利率预测具备合理性。

综上，本次评估毛利率基于昆汀科技的业务类型、经销业务品类构成及历史毛利率进行预测，并经与同行业可比公司各业务类型毛利率比较，毛利率预测是合理的。

(5) 结合报告期收入、成本数据对预测毛利率合理性分析

①代运营及营销业务预测毛利率合理性

昆汀科技代运营及营销业务以代运营业务为主，预测未来毛利率为 47.89% 即 2019 年代运营及营销业务毛利率不变。

昆汀科技 2018 年、2019 年代运营及营销业务收入分别为 4,589.74 万元、3,714.96 万元，毛利率分别为 61.31%、47.89%。昆汀科技的代运营及营销业务成本主要受人力成本影响，2018 年、2019 年昆汀科技保持了稳定的运营团队规模，代运营及营销业务人力成本分别为 1,191.67 万元、1,151.14 万元，人力成本较为稳定而 2019 年代运营收入下降，导致毛利率下滑。昆汀科技 2020 年新增 APDC、麦高臣、Monge、丝精、柏氏等多家代运营客户，预计代运营收入较 2019 年将有所增长。2020 年、2021 年代运营及营销业务收入预测为 4,086.45 万元、4,413.37 万元，收入水平与 2018 年相当，预计现有人员能够满足相应业务增长需求，不会导致人力成本大幅增加。2018 年昆汀科技代运营及营销业务毛利率

处于较高水平，基于谨慎性原则，本次评估按照 2019 年毛利率水平预测未来年度毛利率，并保持不变，预测具备合理性。

②经销业务毛利率预测合理性

昆汀科技经销业务预计以电商零售业务及向第三方电商平台销售为主，预测 2020 年毛利率为 36.02%，未来年度略有下降，稳定在 35.52%。

2018 年昆汀科技优化了经销业务，对部分运营效率及毛利率相对较低的经销业务进行了削减，并发展电商零售业务。2019 年昆汀科技电商零售业务收入占比有较大提升，整体经销业务结构较 2018 年发生较大变化。故本次评估预测时以 2019 年毛利率为基础进行预测。

2019 年昆汀科技经销业务各品类产品收入及成本、毛利率构成情况如下：

单位：万元

项目	收入	成本	收入占比	毛利率
美妆	9,917.40	5,992.42	43.55%	39.58%
宠物	7,499.23	4,229.37	32.93%	43.60%
日化	3,993.03	2,911.41	17.54%	27.09%
家居家电	1,139.59	899.73	5.00%	21.05%
其他	220.83	192.98	0.97%	12.61%
总计	22,770.09	14,225.92	100.00%	37.52%

根据昆汀科技整体战略规划方向，未来昆汀科技将以 2019 年经销业务结构为基础，重点发展线上电商零售业务、第三方电商平台分销业务。报告期内昆汀科技 ZIWI、片仔癀、ABC 等品牌销售情况良好，并持续引入新品牌，保持自身经销品牌的多样性和毛利率水平。本次 2020 年预测时基于合作品牌及在手合同预测收入及毛利率如下：

单位：万元

项目	品牌	2020 年收入	收入占比	预测毛利率	2019 年毛利率
美妆	片仔癀、DPC、美斯蒂克、艺星、JM、吉尔玛、BPC 等	12,534.53	40.62%	33.36%	39.58%
宠物	ZIWI、Happidoggy 等	11,247.65	36.45%	43.53%	43.60%

项目	品牌	2020 年收入	收入占比	预测毛利率	2019 年毛利率
日化	ABC 等	6,188.89	20.06%	27.69%	27.09%
其他	妙语等	884.96	2.87%	40.00%	12.61%
总计		30,856.03	100.00%	36.12%	37.52%

宠物、日化类别预测毛利率与 2019 年历史毛利率不存在重大差异，美妆类结合现有合作品牌情况，谨慎预测，有所下降。其他业务主要系新引入的妙语品牌（保健品），基于其主要通过电商零售渠道销售且为新引入品牌，预测毛利率按照昆汀科技电商零售渠道历史毛利率进行预测，经测算，2020 年经销毛利率为 36.12%。由于本次评估营业收入适当谨慎预测，会对毛利率产生一定的影响，预测 2020 年经销业务毛利率为 36.02%，具备合理性。

根据行业可比公司及昆汀科技报告期毛利率水平情况分析，各公司毛利率保持相对的稳定性。结合昆汀科技的品类结构和销售方式，未来年度以 2019 年为基础，毛利率逐步稳定在 35.52% 较为合理。

综上，结合昆汀科技历史业务收入、成本构成情况及未来业务发展战略，本次评估毛利率预测具备合理性。

(6) 毛利率变动对评估结果敏感性分析

以本次评估值为基准，假设其他因素不变，标的资产估值对毛利率的敏感性分析如下：

单位：万元

毛利率变动幅度	评估值	评估值变动率
毛利率上浮 10%	45,337.00	41.38%
毛利率上浮 5%	38,686.00	20.64%
毛利率上浮 3%	36,052.00	12.43%
毛利率浮动 0%	32,067.00	0.00%
毛利率下浮 3%	28,076.00	-12.45%
毛利率下浮 5%	25,428.00	-20.70%
毛利率下浮 10%	18,821.00	-41.31%

由此可见，评估值对毛利率变动较为敏感。以本次评估值为基准，假设其他因素不变，毛利率变动率区间为-3%至 3%，昆汀科技股权价值的估值结果变动区间为-12.45%至 12.43%，毛利率变动率区间为-5%至 5%，昆汀科技股权价值的估值结果变动区间为-20.70%至 20.64%，毛利率变动区间为-10%至 10%，昆汀科技股权价值的估值结果变动区间为-41.31%至 41.38%。毛利率对昆汀科技股权价值的估值结果有较大影响。

3、税金及附加

昆汀科技的税金包括城建税、教育费附加、地方教育费附加、车船税和印花税等。本次评估按照预计的营业收入、营业成本，考虑扣除跨境收入的免税部分后，按照昆汀科技的实际税率得到未来年度的税金及附加。税金及附加的预测结果如下：

单位：万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	稳定年度
城建税	63.87	79.48	114.43	121.78	127.15	127.15
教育费附加	27.37	34.06	49.04	52.19	54.49	54.49
地方教育费附加	18.25	22.71	32.69	34.79	36.33	36.33
车船税	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04
印花税	10.11	12.87	15.27	16.31	17.10	17.10
税金及附加合计	119.63	149.15	211.47	225.11	235.10	235.10

4、销售费用

销售费用主要包括职工薪酬等不可控费用及市场推广费、快递费、差旅费、包装及仓库费等可控费用。根据历史销售费用情况、未来销售计划及访谈，各项销售费用按以下方式进行预测：

职工薪酬：职工薪酬主要有销售员工资、社保支出以及其他工资性支出，考虑到销售人员的工资与收入的关联性较大，故本次按照历史占比预测，同时随着收入规模的扩大，职工薪酬占收入的比例会呈现降低趋势。

市场推广费：昆汀科技的销售推广模式主要通过联系明星红人推广等形式，推广力度与收入的关联性较高，考虑到昆汀科技的业务中品牌会出现更替，市场推广费对销售的影响也较大，故本次采用占收入的比例确定。

其他销售费用：结合历史年度其他销售费用与营业收入的比率来估算未来各年度的其他销售费用。

销售费用的预测结果如下：

单位：万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	稳定年度
职工薪酬	1,283.50	1,462.71	1,582.99	1,582.13	1,627.00	1,627.00
快递费	1,010.00	1,286.04	1,526.05	1,630.04	1,708.57	1,708.57
市场推广费	3,413.94	4,347.02	5,158.28	5,509.79	5,775.23	5,775.23
差旅费	118.38	150.73	178.86	191.05	200.25	200.25
包装及仓库费	453.45	577.38	685.13	731.82	767.08	767.08
其他	176.15	224.29	266.15	284.29	297.99	297.99
销售费用合计	6,455.41	8,048.18	9,397.46	9,929.11	10,376.11	10,376.11

5、管理费用

管理费用主要包括职工薪酬、折旧、房租费水电及物业费等不可控管理费用及业务招待费、咨询服务费、办公会务费差旅费等可控管理费用。根据历史管理费用情况、经营规划及访谈，各项管理费用按以下方式进行预测：

职工薪酬：职工薪酬主要有管理人員工资、所有人员的社保支出以及其他工资性支出，管理人員工资根据目前的管理人員人数、未来招工计划以及昆汀科技的工资政策进行预测，社保支出则根据目前的实际缴纳标准及未来工资的变化情况计算确定，其他工资性支出根据历史人均支出情况以及未来人数分析确定。

折旧：折旧在目前的折旧基础上并结合未来的资产追加和更新支出情况计算确定。

房租费水电及物业费：租赁期根据租赁合同约定进行预测，租赁期外在现有租赁合同的基础上考虑合理的租赁价格变化后分析确定。

其他管理费用：结合历史年度其他管理费用的增长情况,按照一定的增长率预测。

管理费用的预测结果如下：

单位：万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	稳定年度
职工薪酬	819.10	979.28	1,092.54	1,147.17	1,204.52	1,204.52
房租费水电及物业费	227.84	239.23	251.19	263.75	276.94	276.94
折旧费	41.41	46.45	48.44	48.44	48.44	48.44
业务招待费	52.52	55.14	57.90	60.80	63.84	63.84
咨询服务费	48.22	50.63	53.16	55.82	58.61	58.61
办公会务费差旅费	130.35	136.87	143.71	150.90	158.44	158.44
其他	74.05	77.75	81.64	85.72	90.01	90.01
管理费用合计	1,393.48	1,585.35	1,728.59	1,812.60	1,900.81	1,900.81

6、研发费用

昆汀科技无研发费用，未来不予预测。

7、财务费用

鉴于昆汀科技的货币资金或其银行存款等在生产经营过程中频繁变化或变化较大，本次评估不考虑其存款产生的利息收入，也不考虑付息债务之外的其他不确定性收支损益。

8、其他收益

其他收益系昆汀科技的增值税优惠。根据《关于深化增值税改革有关政策的公告》（财政部 税务总局 海关总署公告 2019 年第 39 号）第七条，自 2019 年 4 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日，允许生产、生活性服务业纳税人按照当期可抵扣进项税额加计 10%，抵减应纳税额。故评估师预测 2020 年、2021 年其它收益金额 193.15 万元、251.88 万元。

9、营业外收支

由于营业外收支均存在较大的不确定性，无法预计，故本次对营业外收支不予预测。

10、所得税

昆汀科技的所得税税率为 25%，其部分全资子公司为小型微利企业，所得税率为 20%，其全资子公司乾昆贸易有限公司为香港注册，所得税税率 16.5%。

根据小型微利企业的条件，享受税收优惠：对小型微利企业年应纳税所得额不超过 100 万元的部分，减按 25% 计入应纳税所得额，按 20% 的税率缴纳企业所得税；对年应纳税所得额超过 100 万元但不超过 300 万元的部分，减按 50% 计入应纳税所得额，按 20% 的税率缴纳企业所得税。期限为 2019 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日。

按照昆汀科技的经营预测，未来年度的业务结构不会发生大的变化，故本次预测期按照 2019 年的业务结构预测，2020 年至 2021 年的小型微利企业税率存在优惠，2022 年及以后按照正常税率预测，本次采用加权所得税率确认预测。通过计算得出，2020 年至 2021 年企业所得税率为 21.81%，2022 年及以后企业所得税率为 22.68%。

11、折旧

昆汀科技的固定资产主要包括电子设备和车辆等。固定资产按取得时的实际成本计价。本次评估中，按照企业执行的固定资产折旧政策，以评估基准日的经营性固定资产账面原值、预计使用期、资产更新等估算未来经营期的折旧额。折旧的预测结果如下：

单位：万元

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	稳定年度
固定资产折旧	41.41	46.45	48.44	48.44	48.44	48.44

12、资本性支出

资本性支出是指被评估单位在不改变当前经营业务条件下，为保持持续经营所需增加的超过一年的长期资本性投入，主要包括经营规模扩大所需的资本性投资以及持续经营所必须的资产更新等。

追加资本性投资：经向管理层了解，根据昆汀科技未来的发展规划，在预测期内需要追加资本性投资。主要为新增人员的配套办公设备。

更新资本性支出：是在考虑追加后经营规模的前提下未来各年所必需的更新投资支出。即考虑追加后生产经营能力所耗（折旧完毕）资产的更新改造支出。

资本性支出的预测结果如下：

单位：万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	稳定年度
更新资本性支出	41.41	46.45	48.44	48.44	48.44	48.44
追加资本性支出	24.42	15.93	-	-	-	-
资本性支出合计	65.83	62.38	48.44	48.44	48.44	48.44

13、营运资金和营运资金增加额

营运资金增加额系指被评估单位在不改变当前主营业务条件下，为保持持续经营能力所需的新增营运资金，如正常经营所需保持的现金、产品存货购置、应收账款等所需的基本资金以及应付的款项等。营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应收账款和其他应付账款核算的内容绝大多为与主业无关或暂时性的往来，需具体甄别视其与所估算经营业务的相关性个别确定。因此估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金、应收款项、存货和应付款项等主要因素。本报告所定义的营运资金增加额为：

营运资金增加额 = 当期营运资金 - 上期营运资金

其中，营运资金 = 现金 + 应收款项 + 存货 - 应付款项

应收款项 = 营业收入总额 / 应收款项周转率

其中，应收款项主要包括应收账款、应收票据以及与经营业务相关的其他应收账款等诸项。

存货 = 营业成本总额 / 存货周转率

应付款项 = 营业成本总额 / 应付账款周转率

其中，应付款项主要包括应付账款、应付票据以及与经营业务相关的其他应付账款等诸项。

根据对昆汀科技历史资产与业务经营收入和成本费用的统计分析以及未来经营期内各年度收入与成本估算的情况，预测得到的未来经营期各年度的营运资金增加额。营运资金增加额的预测结果如下：

单位：万元

项目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	稳定年度
最低经营现金保有量	4,355.91	6,040.73	7,652.83	9,048.56	9,648.47	10,120.37	10,120.37
存货	6,022.61	8,017.83	10,455.76	12,566.47	13,467.04	14,162.35	14,162.35
应收款项	3,902.10	6,266.51	8,047.24	9,592.88	10,258.50	10,765.60	10,765.60
应付款项	2,894.60	2,233.98	2,862.28	3,428.07	3,660.07	3,839.50	3,839.50
营运资本	11,386.03	18,091.10	23,293.56	27,779.84	29,713.94	31,208.82	31,208.82
营运资本增加额		6,705.07	5,202.47	4,486.28	1,934.10	1,494.88	-

14、企业自由现金流

根据上述预测，汇总得出预测期企业自由现金流，结果如下：

单位：万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	稳定年度
一、营业收入	33,687.56	42,894.81	50,900.04	54,368.59	56,987.86	56,987.86
减：营业成本	21,068.40	26,997.37	32,144.03	34,394.30	36,114.21	36,114.21
税金及附加	119.63	149.15	211.47	225.11	235.10	235.10
销售费用	6,455.41	8,048.18	9,397.46	9,929.11	10,376.11	10,376.11
管理费用	1,393.48	1,585.35	1,728.59	1,812.60	1,900.81	1,900.81
财务费用	-	-	-	-	-	-
研发费用	-	-	-	-	-	-
其他收益	193.15	251.88	-	-	-	-
二、营业利润	4,843.79	6,366.64	7,418.49	8,007.47	8,361.63	8,361.63
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	稳定年度
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	4,843.79	6,366.64	7,418.49	8,007.47	8,361.63	8,361.63
适用所得税税率	21.81%	21.81%	22.68%	22.68%	22.68%	22.68%
减：所得税	1,056.43	1,388.56	1,682.51	1,816.09	1,896.42	1,896.42
四、净利润	3,787.36	4,978.08	5,735.98	6,191.38	6,465.21	6,465.21
加：折旧费用	41.41	46.45	48.44	48.44	48.44	48.44
减：资本性支出	65.83	62.38	48.44	48.44	48.44	48.44
营运资金变动	6,705.07	5,202.47	4,486.28	1,934.10	1,494.88	-
五、净现金流量	-2,942.13	-240.32	1,249.70	4,257.28	4,970.33	6,465.21

15、折现率

收益法要求评估的企业价值内涵与应用的收益类型以及折现率的口径一致，本次评估采用的折现率为加权平均资本成本（WACC）。

公式 5：

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

式中：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

T：所得税率

D/E：资本结构

（1）D 与 E 的比值

经向昆汀科技管理层了解，以及对昆汀科技资产、权益资本及现行融资渠道的基础分析，本次评估根据昆汀科技自身的资本结构确定。

（2）权益资本成本（ K_e ）

权益资本成本 K_e 按国际通常使用的 CAPM 模型求取，计算公式如下：

公式 6:

$$K_e = R_f + \text{Beta} \times ERP + R_c = R_f + \text{Beta}(R_m - R_f) + R_c$$

式中： K_e ：权益资本成本

R_f ：无风险利率

R_m ：市场回报率

Beta：权益的系统风险系数

ERP：市场的风险溢价

R_c ：企业特定风险调整系数

计算权益资本成本采用以下四步：

①无风险收益率 (R_f)

由于记账式国债具有比较活跃的市场，一般不考虑流动性风险，且国家信用等级高，持有该债权到期不能兑付的风险很小，一般不考虑违约风险，同时长期的国债利率包含了市场对未来期间通货膨胀的预期。因此，选择从评估基准日至国债到期日剩余期限在 5 年以上的记账式国债，计算其到期收益率，并取所有国债到期收益率的平均值作为本次评估无风险收益率，经计算无风险收益率为 3.53%。

②市场超额收益 (ERP)

风险溢价 (ERP) 是投资者投资股票市场所期望的超过无风险收益率的部分，即：风险溢价(ERP) = 市场整体期望的投资回报率(R_m) - 无风险报酬率(R_f)

根据目前国内评估行业通行的方法，按如下方式计算 ERP：

A. 确定衡量股市的指数：估算股票市场的投资回报率首先需要确定一个衡量股市波动变化的指数，参照美国相关机构估算美国 ERP 时选用标准普尔 500 指数的经验，本次选用了沪深 300 指数。

B. 计算年期的选择：中国股市起始于上世纪 90 年代初期，但最初几年发展不规范，直到 1996-1997 年之后才逐渐走上正规，考虑到上述情况，在测算中国股市 ERP 时计算的时间从 1997 年开始，也就是估算的时间区间为 1997 年 12 月 31 日到 2019 年 12 月 31 日。

C. 指数成分股的确定：沪深 300 指数的成分股每年是发生变化的，因此在估算时采用每年年底时沪深 300 的成分股。对于 1997-2005 年沪深 300 没有推出之前，采用外推的方式，即 1997-2005 年的成分股与 2005 年末一样。

D. 数据的采集：本次 ERP 测算借助 Wind 资讯的数据系统提供所选择的各成分股每年年末的交易收盘价。由于成分股收益中应该包括每年分红、派息和送股等产生的收益，因此选用的年末收盘价是 Wind 数据是从 1997 年 12 月 31 日起到 2019 年 12 月 31 日的复权交易年收盘价格，上述价格中已经有效的将每年由于分红、派息等产生的收益反映在价格中。

E. 年收益率的计算采用几何平均值计算方法：

设第 1 年到第 i 年的几何平均值为 C_i ，则：

$$C_i = \sqrt[i-1]{\frac{P_i}{P_1}} - 1 (i=2,3,\dots,n)$$

其中： P_i 为第 i 年年末交易收盘价（后复权）

通过估算 2001-2019 年每年的市场风险超额收益率，即以沪深 300 指数的成份股的几何平均年收益作为 R_m ，扣除按照上述方法计算的各年无风险利率。经计算得到 ERP 为 6.74%。

③β 系数

β 风险系数被认为是衡量公司相对风险的指标。本次评估选取了互联网电商行业上市公司作为同行业对比公司。经查阅 WIND 金融终端得到对比上市公司的 β 系数。上述 β 系数还受各对比公司财务杠杆的影响，需要先对其卸载对比公司的财务杠杆，再根据昆汀科技的目标资本结构，加载该公司财务杠杆。无财务杠杆影响的 β 系数计算公式如下：

$$\text{无财务杠杆 } \beta \text{ 系数} = \frac{\text{有财务杠杆 } \beta \text{ 系数}}{1 + \frac{\text{负债资本}}{\text{权益资本}} \times 100\% \times (1 - \text{所得税率})}$$

计算得到行业卸载财务杠杆后的 β 系数平均值为 0.9425。

然后根据被评估对象目标资本结构转换为自身有财务杠杆的 Beta 系数，其计算公式为：

$$\beta_e = \beta_u \times \left(1 + (1 - t) \times \frac{D}{E} \right)$$

式中： β_e ：评估对象股权资本的预期市场风险系数

β_u ：可比公司的无杠杆市场风险系数

D/E：付息债务与所有者权益之比

T：所得税率，2020-2021 年取 21.81%，2022 年及以后取 22.68%

由此计算得到被评估单位 β 系数，2020-2021 年为 0.9654，2022 年及以后为 0.9652。

③公司特有风险超额收益率（ R_c ）

企业的个别风险主要为企业经营风险。影响经营风险主要因素有：企业所处经营阶段，历史经营状态，企业经营业务、产品和地区的分布，公司内部管理及控制机制，管理人员的经营理念 and 方式等。根据昆汀科技的实际情况，取公司特有风险超额收益率（ R_c ）为 3%。

④权益资本成本（ K_e ）

将上述各参数代入计算得到昆汀科技权益资本成本为 13.04%。

（3）债务资本成本（ K_d ）

按评估基准日加权平均资金成本确定负债成本，故确定债务资本成本为 6.26%。

（4）折现率

将以上计算所得的各参数代入计算可得昆汀科技的加权平均资本成本 WACC 为 12.79%。

(5) 标的公司折现率取值合理性分析

本次评估中，昆汀科技折现率为 12.79%，与折现率相关的参数主要为无风险收益率、市场期望报酬率、 β e 值、特定风险系数，参数计算方法均为常用评估方法。本次市场可比交易案例选取近年来中国 A 股市场中并购标的为电子商务企业的并购交易，标的公司折现率与市场可比交易案例折现率情况比较如下：

上市公司	并购标的	评估基准日	收益法估值结果 (万元)	折现率 (%)
新华都	久爱致和、久爱天津、泸州致和 100% 股权	2015.3.31	76,000.00	12.52
兔宝宝	多赢网络 100% 股权	2015.6.30	50,000.00	13.03
好想你	郝姆斯食品 100% 股权	2015.9.30	96,000.00	12.30
青岛金王	杭州悠可 63% 股权	2016.5.31	68,014.68	12.85
跨境通	优壹电商 100% 股权	2016.12.31	179,141.82	12.99
黑芝麻	礼多多 100% 股权	2016.12.31	71,000.00	12.50
华鼎股份	通拓科技 100% 股权	2017.3.31	290,200.00	13.10
天泽信息	有棵树 99.9991% 股权	2017.12.31	340,300.00	13.00
星徽精密	泽宝股份 100% 股权	2017.12.31	153,000.00	13.18
平均值				12.83
狮头股份	昆汀科技股权	2019.12.31	32,063.00	12.79

根据市场可比交易案例折现率比较情况，本次交易被评估企业折现率为 12.79%，与可比交易案例折现率平均值 12.83% 不存在重大差异，本次交易标的资产估值折现率取值较为合理。

16、股东全部权益的计算

(1) 溢余资产、非经营性资产（负债）净额

所谓溢余资产、非经营性资产（负债）是分析剥离出来的与被评估单位主营业务没有直接关系的资产（负债），由于这些资产（负债）对被评估单位的主营业务没有直接贡献，并且在采用收益法进行估算时也没有考虑这些资产的贡献，

因此采用收益法得出的评估结果均没有包括上述资产。但这些资产（负债）仍然是被评估单位的资产（负债），因此，将分析、剥离出来的溢余资产、非经营性资产（负债）单独评估出其市场价值后加回到收益法估算的结论中。

截至评估基准日，昆汀科技的溢余资产和非经营性资产（负债）为对亿鲜达的长期股权投资 20.78 万元、交易性金融资产 17.38 元，合计 20.79 万元，评估无增减值。

（2）付息债务价值

经分析，评估基准日的付息负债为 1,002.60 万元。

（3）股东全部权益价值

将计算得到的预测期内企业自由现金流、永续的收益增长率、折现率、溢余及非经营性资产价值（负债）、付息债务价值代入计算可得昆汀科技于评估基准日的股东全部权益价值，见下表：

单位：万元

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	稳定年度
企业自由现金流	-2,942.13	-240.32	1,249.70	4,257.28	4,970.33	6,465.21
折现率	12.79%	12.79%	12.79%	12.79%	12.79%	12.79%
折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	-
折现系数	0.9416	0.8348	0.7402	0.6562	0.5818	4.5489
预测期现金流量现值	-2,770.31	-200.62	925.03	2,793.63	2,891.74	29,409.60
永续期现金流量现值	33,049.00					
溢余及非经营性资产 （负债）净额	20.79					
企业整体价值	33,070.00					
付息债务价值	1,002.60					
股东全部权益价值	32,067.00					

注：折现期按照预测期内现金流均衡产生的假设计算，计算结果保留至万元

（三）评估结论

在收益法评估假设条件下，昆汀科技的股东全部权益的市场价值为 32,067.00 万元，评估价值与合并财务报表中归属于母公司的净资产相比增加 21,766.52 万元，增值率为 211.32%；与母公司财务报表中净资产相比增加 25,490.35 万元，增值率为 387.59%。

五、是否引用其他估值机构内容情况

昆汀科技本次评估中，不存在引用其他评估机构或估值机构报告内容（如矿业权评估报告、土地估价报告等）、特殊类别资产（如珠宝、林权、生物资产等）相关第三方专业鉴定等资料的情况。

六、是否存在特殊的评估处理或对估值具有重大影响的事项

昆汀科技本次评估中，不存在特殊的估值处理，或对估值结论有重大影响的事项。

七、评估基准日后的重大事项情况

2020 年 4 月 14 日，昆汀科技发布购买资产的公告，因为业务发展需要，拟对投资的参股公司亿鲜达进行增持股份比例，即昆汀科技对亿鲜达持有的股权比例由 49% 增加至 51%，交易完成后公司取得亿鲜达控制权。

亿鲜达成立于 2019 年 9 月，经向其管理人员了解，截至评估报告日，其为初始投入阶段，预期收益和经营风险无法预测。本次评估未考虑上述事项对评估结论的影响。

除此之外，评估基准日至本报告书出具日期间，不存在影响昆汀科技估值的重大事项。

八、重要下属企业估值情况

本次评估将昆汀科技及其子公司采用合并口径进行收益法评估，并以收益法评估结果作为本次评估结论。昆汀科技旗下的子公司和参股公司仅采用资产基础法进行整体评估，评估结果参见本节之“三、资产基础法评估情况”之“（二）主要资产的评估结果”之“2、长期股权投资”。

九、评估结论及分析

（一）收益法评估结论

昆汀科技在评估基准日母公司的账面净资产值为 6,576.65 万元，收益法评估值为 32,067.00 万元，评估值较之母公司账面净资产增值额为 25,490.35 万元，增值率为 387.59%；昆汀科技在评估基准日合并报表归属于母公司的净资产为 10,300.48 万元，评估值较之合并报表归属于母公司的净资产增值额为 21,766.52 万元，增值率为 211.32%。

（二）资产基础法评估结论

昆汀科技评估基准日母公司总资产账面价值为 9,778.55 万元，评估价值为 13,477.05 万元，增值额为 3,698.50 万元，增值率为 37.82%；总负债账面价值为 3,201.91 万元，评估价值为 3,201.91 万元；净资产账面价值为 6,576.65 万元，评估价值为 10,275.14 万元，增值额为 3,698.49 万元，增值率为 56.24%。

（三）最终评估结论

收益法评估后的昆汀科技股东全部权益价值为 32,067.00 万元，资产基础法评估后的昆汀科技股东全部权益价值为 10,275.14 万元，两者相差 21,791.85 万元，差异率为 212.08%。

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评估思路，是从资产的再取得途径考虑的；收益法指通过被评估企业预期收益折现以确定评估对象价值的评估思路，是从企业的未来获利能力角度考虑的。

本次评估结论采用收益法评估结果，即：昆汀科技的股东全部权益价值评估结果为 32,067.00 万元。

十、董事会关于拟购买资产的评估合理性及定价公允性分析

（一）董事会对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性及评估结果的合理性的意见

公司董事会在充分了解本次交易的前提下，认真审阅了天源评估出具的《太原狮头水泥股份有限公司拟股权收购涉及的杭州昆汀科技股份有限公司股东全部权益价值资产评估报告》（天源评报字[2020]第 0231 号），对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性、评估定价的公允性等事项发表如下意见：

“1、公司本次交易聘请的评估机构天源评估具有证券期货相关业务资格。评估机构及其经办评估师与上市公司、交易对方及标的公司，不存在关联关系，亦不存在除专业收费外的现实的及预期的利益关系或冲突，评估机构具有独立性。

2、本次交易标的公司相关评估报告的评估假设前提符合国家相关法律、法规和规范性文件的规定，遵循了市场通用的惯例及资产评估准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

3、根据评估方法的适用性及评估对象的具体情况，本次评估机构采用资产基础法、收益法两种方法对标的公司进行了评估，评估机构最终确定以收益法得到的评估结果作为对标的公司最终评估结果。

4、本次评估目的是为公司本次交易提供合理的作价依据，评估机构实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致；评估机构在评估过程中实施了相应的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，采用的模型、选取的折现率等重要评估参数符合标的资产的实际情况，预期各年度收益和现金流量评估依据及评估结论合理，本次评估结果具有合理性。

综上所述，公司为本次交易所聘请的评估机构具有独立性，评估假设前提合理，评估方法与评估目的相关性一致，出具的《资产评估报告》的评估结论合理，评估定价公允。”

（二）标的资产后续经营过程中政策、宏观环境等方面的变化趋势及其对评估或估值的影响

1、未来政策、宏观环境等变化对估值的影响

本次评估基于现有的国家法律、法规、税收政策以及金融政策，未考虑日后不可预测的重大政策变化和波动。标的公司从事品牌电子商务代运营及产品经销业务，属于国家政策鼓励和支持发展的行业。本次评估已考虑未来政策、宏观环境等的正常发展变化，不会影响本次标的资产估值的准确性。

2、董事会拟采取的应对措施

本次交易完成后，标的公司将成为上市公司的控股子公司。一方面，上市公司将按《上海证券交易所股票上市规则》等相关规定的要求，严格管理标的公司，确保标的公司经营的合规性。同时，上市公司将利用自身上市公司的平台优势，进一步推动标的公司的发展。

（三）本次交易价格的公允性

1、昆汀科技的估值指标

本次交易昆汀科技 40.00% 股权作价 12,833.20 万元。根据昆汀科技 2019 年实际净利润与 2020 年、2021 年及 2022 年承诺净利润对应的市盈率指标具体如下：

单位：万元

项目	2019 年	承诺期			
		2020 年	2021 年	2022 年	承诺期平均
昆汀科技净利润	2,916.20	3,700	5,000	6,000	4,900
昆汀科技 100% 股权评估值	32,067.00				
市盈率（倍）	11.00	8.67	6.41	5.34	6.54

2、可比上市公司估值指标分析

本次交易标的公司昆汀科技主要为品牌客户提供产品经销服务、电子商务代运营服务及营销服务，属于电子商务服务行业。根据《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），标的公司所属行业为“I 信息传输、软件和信息技术服务业”之“I64 互联网和相关服务”。

根据证监会行业分类“164 互联网和相关服务”筛选结果，再从中剔除市盈率大于 100 或者市盈率为负数的上市公司，截至 2019 年 12 月 31 日所属“164 互联网和相关服务”行业上市公司的市盈率（TTM）平均值为 53.87、中位数为 49.81。本次交易昆汀科技市盈率水平显著低于同行业上市公司的市盈率水平，因此，以市盈率指标衡量，本次交易的价格对于上市公司的股东而言较为有利，本次交易价格具有合理性。

3、可比交易估值指标分析

近年来，上市公司收购电商代运营和产品经销领域公司的案例情况如下：

上市公司	标的公司	评估基准日	100%股权 交易对价 (万元)	市盈率		
				承诺期前 一年	承诺期首 年	承诺期平 均
新华都	久爱致和、 久爱天津、 泸州致和	2015.3.31	76,000.00	43.63	14.99	11.35
兔宝宝	多赢网络	2015.6.30	50,000.00	97.52	20.00	14.38
青岛金王	杭州悠可	2016.5.31	107,960.00	29.02	16.11	11.17
跨境通	优壹电商	2016.12.31	179,000.00	18.27	13.36	10.55
华鼎股份	通拓科技	2017.3.31	290,000.00	22.22	14.50	9.98
天泽信息	有棵树	2017.12.31	340,000.00	21.42	13.08	10.2
星徽精密	泽宝股份	2017.12.31	153,000.00	20.09	14.17	10.36
平均值				36.02	15.17	11.14
昆汀科技				11.00	8.67	6.54

本次交易中昆汀科技承诺期前一年、承诺期首年和承诺期平均净利润对应的市盈率均低于行业同类型收购案例中标的公司的平均水平。与可比公司收购案例相比，昆汀科技的市盈率指标处于正常范围，整体估值合理，定价公允。

（四）协同效应分析

由于本次交易尚未完成且考虑到协同效应受到市场环境以及后续整合效果的影响，上市公司董事会认为标的公司与上市公司现有业务之间的协同效应难以量化，交易定价并未考虑上述因素。

（五）评估基准日后标的资产的重大变化

评估基准日至本报告书出具日，标的公司不存在影响评估结果的重大变化。

（六）交易定价与评估或估值结果是否存在差异

本次交易作价包括两部分，其中方贺兵等 7 名交易对方持有的昆汀科技 17.58% 股权作价为 5,639.57 万元，桂发祥持有的昆汀科技 22.42% 股权作价为 7,193.63 万元，合计 12,833.20 万元。

本次交易由天源评估出具《资产评估报告》（天源评报字[2020]第 0231 号），截至评估基准日 2019 年 12 月 31 日昆汀科技 100% 股东权益市场价值的评估值为 32,067.00 万元，按该估值计算昆汀科技 40% 股权估值为 12,826.80 万元，与本次交易作价不存在实质差异。

综上，昆汀科技 40.00% 股权交易作价为 12,833.20 万元，与评估结果不存在实质差异。

十一、独立董事意见

根据《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《重组管理办法》、《上海证券交易所股票上市规则》等规定，公司独立董事对公司本次重大资产重组的相关文件进行了认真审核，基于他们的独立判断，对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性和评估定价的公允性发表独立意见如下：

“1、公司本次交易聘请的评估机构天源资产评估有限公司具有证券期货相关业务资格。评估机构及其经办评估师与上市公司、交易对方及标的公司，不存在关联关系，亦不存在除专业收费外的现实的及预期的利益关系或冲突，评估机构具有独立性。

2、本次交易标的公司相关评估报告的评估假设前提符合国家相关法律、法规和规范性文件的规定，遵循了市场通用的惯例及资产评估准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

3、根据评估方法的适用性及评估对象的具体情况，本次评估机构采用资产基础法、收益法两种方法对标的公司进行了评估，评估机构最终确定以收益法得到的评估结果作为对标的公司最终评估结果。

4、本次评估目的是为公司本次交易提供合理的作价依据，评估机构实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致；评估机构在评估过程中实施了相应的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，采用的模型、选取的折现率等重要评估参数符合标的资产的实际情况，预期各年度收益和现金流量评估依据及评估结论合理，本次评估结果具有合理性。

综上所述，公司为本次交易所聘请的评估机构具有独立性，评估假设前提合理，评估方法与评估目的的相关性一致，出具的《太原狮头水泥股份有限公司拟股权收购涉及的杭州昆汀科技股份有限公司股东全部权益价值资产评估报告》的评估结论合理，评估定价公允。”

第六节 本次交易合同的主要内容

一、《股份收购协议》的主要内容

（一）合同主体、签订时间

2020年6月3日，上市公司与方贺兵、方林宾、刘佳东、昆阳投资、何荣、张远帆、白智勇签署了《股份收购协议》。

（二）本次收购方案

上市公司以支付现金的方式购买方贺兵等7名交易对方所持有的标的公司合计2,244,008股股份（占标的公司已发行股份总额的17.5781%）；

同时，方林宾、刘佳东自愿将其自身所持标的公司转让后剩余1,345,700股股份（占标的公司已发行股份总额的10.5413%）所对应的全部股东表决权无条件、不可撤销地委托予上市公司行使。关于表决权委托期限、范围及表决权委托股份质押等事项将由上市公司和方林宾、刘佳东另行签署《表决权委托协议》进行详细约定。

（三）交易对价

1、本次收购标的资产的交易价格以上市公司选聘的具有证券业务资格的资产评估机构天源评估以评估基准日对标的资产的评估结果为依据，由各方协商确定。根据天源评估出具的编号为天源评报字[2020]第0231号的《评估报告》，截至评估基准日，标的公司100%股权的评估值为32,067.00万元。经协议各方协商一致，本次收购拟购买标的资产的交易价格确定为5,639.57万元（大写伍仟陆佰叁拾玖万伍仟柒佰元）。

2、各方同意，按照本次收购拟购买资产的交易价格5,639.57万元测算，方贺兵等7名交易对方通过本次收购转让股份数量及取得的现金对价的具体情况如下：

方贺兵等7名交易对方	本次收购前持股数（股）	本次收购转让股份比例	本次收购转让股份数量（股）	交易价格（万元）

方贺兵等 7 名交易对方	本次收购前持股数 (股)	本次收购转让股份比例	本次收购转让股份数量 (股)	交易价格 (万元)
方贺兵	6,004,718	10.6590%	1,360,720.00	3,419.7184
刘佳东	870,000	1.5443%	197,150.00	495.4712
方林宾	870,000	1.5443%	197,150.00	495.4712
昆阳投资	765,957	1.3597%	173,572.00	436.2157
何荣	660,657	1.1727%	149,710.00	376.2464
张远帆	450,000	0.7988%	101,973.00	256.2753
白智勇	281,250	0.4992%	63,733.00	160.1718

(四) 支付安排

1、本次收购采用 100% 现金支付，上市公司应按照以下方式分期支付给方贺兵等 7 名交易对方：

第一期：《股份收购协议》生效后 3 个工作日内，上市公司与方贺兵等 7 名交易对方共同以方贺兵等 7 名交易对方名义开设由双方共同监管的银行账户（以下简称“共管账户”），并根据共管账户银行的规定实施共管。共管账户开设完成后 2 个工作日内，上市公司向共管账户支付本次收购总价款的 20%，即 1,127.9140 万元。若方贺兵等 7 名交易对方需要在办理标的资产交割前先行支付本次收购所涉及的所得税的，则双方应在收到税务主管部门的通知后 2 个工作日内将共管账户中的资金解付至税务主管机关指定账户，用于方贺兵等 7 名交易对方缴纳本次收购涉及的所得税。若方贺兵等 7 名交易对方无需在办理标的资产交割前先行支付上述税款的，则双方应在上市公司支付第二期交易对价的同时将共管账户内的资金解付至方贺兵等 7 名交易对方指定银行账户。

第二期：交割完成日后 3 个工作日内，上市公司应向方贺兵等 7 名交易对方支付本次收购总价款的 50%，即 2,819.7850 万元；上市公司及方贺兵确认，《股份收购协议》签署前，上市公司已经向方贺兵支付的 600 万元诚意金将在本次收购交割完成后直接折抵上市公司应支付予方贺兵的第二期交易价款。

第三期：上市公司应于以下条件达成后 10 个工作日内向方贺兵等 7 名交易对方支付本次收购总价款的 15%，即 845.9355 万元：上市公司进行 2021 年年度

审计时，由负责上市公司年度审计的具有证券业务资格的审计机构于上市公司年度审计报告出具时对业绩承诺期第二年（2021 年）的标的公司当年度实现净利润数与承诺净利润数的差异情况出具关于盈利预测的专项核查意见。

第四期：上市公司应于以下条件达成后 10 个工作日（以孰晚为准）内向方贺兵等 7 名交易对方支付本次收购总价款的 15%，即 845.9355 万元：

（1）上市公司进行 2022 年年度审计时，由负责上市公司年度审计的具有证券业务资格的审计机构于上市公司年度审计报告出具时对业绩承诺期第三年（2022 年）的标的公司当年度实现净利润数与承诺净利润数的差异情况出具关于盈利预测的专项核查意见；

（2）业绩承诺期届满后，上市公司应聘请具有证券业务资格的会计师事务所依照中国证监会的规则及要求，对标的公司进行资产减值测试，并出具减值测试结果的专项审核报告。

2、若按上市公司和业绩补偿方另行签署的《业绩承诺补偿协议》第五条、第六条的约定，业绩补偿方应承担业绩承诺补偿或减值测试补偿义务的，届时上市公司有权扣除业绩补偿方应补偿金额后再向业绩补偿方支付交易对价。

（五）交割

1、本协议各方同意，在取得全国股转公司出具的关于本次收购的合规性确认的当日向中登公司办理标的资产的过户登记手续。

2、本协议各方同意，本协议签署的同时，方林宾、刘佳东与上市公司签署《表决权委托协议》，方林宾、刘佳东将其自身所持标的公司转让后剩余股份对应的表决权无条件、不可撤销地全部委托予上市公司，并于《表决权委托协议》生效后 5 个工作日内向中登公司办理完毕表决权委托股份质押予上市公司的质押登记手续。

3、本协议各方同意，在交割日前，标的资产的风险由方贺兵等 7 名交易对方承担，方贺兵等 7 名交易对方应对标的资产的毁损或者灭失承担责任；在交割日后，标的资产的风险转由上市公司承担。

4、交割日后，昆汀科技及其下属公司的现有债权债务关系保持不变，本次收购不涉及债权债务的转移问题；本次收购不涉及人员安置事宜，昆汀科技及其下属公司的现有职工的劳动关系不因本次收购发生变化。

（六）过渡期损益归属

各方同意并确认，标的公司在过渡期所产生的收益由交割日后标的公司股东按持股比例享有，所产生的亏损由方贺兵等 7 名交易对方承担并以现金方式向上市公司补足。上市公司有权在交割日后 30 个工作日内聘请中介机构对标的公司的期间损益进行审计确认，经审计确认方贺兵等 7 名交易对方需向上市公司承担现金补足义务的，方贺兵等 7 名交易对方应于上述审计报告出具后 10 日内向上市公司支付。

（七）未分配利润的安排

1、各方同意并确认，交割日前，标的公司不对滚存未分配利润进行分配；交割日后，标的公司的滚存未分配利润由届时标的公司的全体股东按其各自的持股比例共同享有。

2、各方同意并确认，交割日后，在保证标的公司运营现金流充足且没有其它大额投资计划或偿债压力的情况下，经过必要的上市公司及标的公司治理机构审批同意后，将不低于 50%的截至 2019 年末的累计未分配利润以及不低于 50%的 2020 年实现的净利润，按交割日后标的公司股东各自持股比例进行分红，具体分红条款双方另行协商。

（八）标的公司业务管理与竞业禁止

1、交割日后，上市公司同意标的公司业务日常经营仍由本次收购前的标的公司经营管理团队负责，上市公司作为交割后标的公司的控股股东，对标的公司进行战略管控，并有权向标的公司派驻财务、人力等方面管理人员，将标的公司的业务、财务、办公平台系统纳入上市公司管理体系内，并协助标的公司完善业务风险控制体系，共同促进标的公司发展。各方同意，交割日后 5 个工作日内召

开标的公司董事会、监事会按照如下具体的标的公司治理结构安排完成标的公司董事会、监事会改选及标的公司高级管理人员的聘任：

(1) 交割日后，标的公司设董事会，由 5 人组成，其中上市公司有权委派 3 名董事。

(2) 交割日后，标的公司设监事会，由 3 人组成，其中上市公司有权委派 2 名监事，标的公司职工代表大会有权选举一名职工监事。

(3) 交割日后，上市公司将向标的公司委派常务副总经理一名、财务负责人及人力资源管理负责人作为标的公司高级管理人员，以上上市公司委派的高级管理人员同时向上市公司和标的公司董事会、标的公司总经理汇报工作。

(4) 交割日后至业绩承诺期届满前，标的公司由方贺兵担任总经理主持经营管理工作；上市公司原则上维持标的公司管理人员稳定，不改变标的公司现有总经理、副总经理人选，除非该等总经理、副总经理出现任职资格限制、未履行忠实义务和勤勉尽责义务、怠于行使职责、出现竞业禁止或同业竞争、侵害上市公司权益、损害标的公司利益等相关情形，或出现违反相关法律、行政法规或规范性文件，以及严重违反上市公司、标的公司公司章程及内部管理制度的情形。

(5) 交割完成且标的公司董事会已按上述约定完成改选后，标的公司董事会将定期制订标的公司的经营目标及考核标准，并对标的公司管理层做出考核评价，同时标的公司董事会将对标的公司预算管理、资金管理及其他必要内部管理制度按上市公司标准予以补充和修订。

2、方贺兵等 7 名交易对方有义务维持标的公司现有管理层股东及管理团队、核心团队员工的稳定，防止标的公司核心竞争力下降，并不断促进该等人员专业水平的提高。本协议签署后，方贺兵等 7 名交易对方应保证标的公司现有管理层股东及管理团队、核心团队员工与标的公司签订保密和竞业禁止协议，承诺交割日后在标的公司任职不少于 3 年，且任职期间及离职后 2 年内不得直接或间接、自行或通过其他任何第三方主体或借用任何第三方名义以任何方式（包括但不限于投资、任职、提供咨询及顾问服务）从事与标的公司及其下属子公司产生直接

或间接竞争的业务。标的公司现有管理层股东及管理团队、核心团队员工名单以协议附件为准。

（九）标的公司股权激励与后续融资计划

1、上市公司同意在满足法律法规及相关规范性文件规定以及上市公司内部风控要求的前提下，将根据标的公司的发展规划、财务状况、资金需求等对标的公司提供资金支持，形式包括但不限于增资、借款（借款的资金成本参考全国银行间同业拆借中心公布的贷款基础利率）等方式。上市公司对标的公司提供资金支持的金额原则上为 4,000 万元。届时资金支持方式、金额、利息等具体内容由相关各方另行协商确定。

2、交割日后，上市公司在符合上市公司规范性条件基础之上，上市公司和方贺兵等 7 名交易对方为标的公司对外借款提供担保支持（担保额度上限为人民币 5,000 万元），用于标的公司经营发展的资金需求。具体的担保方式及担保金额届时由各方另行协商确定。

3、交割日后，上市公司在符合上市公司规范性条件基础之上，将对包括上市公司及标的公司管理团队在内的人员进行股权激励或实施员工持股计划，股权激励对象获取权益、行使权益核心条件应包括标的公司完成 2020 年业绩承诺指标。股权激励对象行使权益的价格应参考上市公司股权激励管理办法中规定的低值，股权激励方案、员工持股计划的具体内容由上市公司股东大会审批通过后确定。

（十）购买上市公司股票及锁定安排

1、方贺兵等 7 名交易对方承诺，以其在本次收购中取得的交易对价（税后）的 20% 用于购买上市公司股票。方贺兵等 7 名交易对方购买上市公司股票的方式包括二级市场竞价交易、大宗交易等方式。

2、方贺兵等 7 名交易对方应在收到上市公司根据本协议支付的第二期交易对价之日起的 90 个工作日内（即“购入期”）将第一期和第二期交易对价（税后）的 20% 全部用于购买上市公司股票；在收到上市公司根据本协议支付的第三期、

第四期交易对价之日起的 90 个工作日内（即“购入期”）将当期交易对价（税后）的 20%全部用于购买上市公司股票。方贺兵等 7 名交易对方买入上市公司股票时应逐一书面通知上市公司买入计划。

3、方贺兵等 7 名交易对方同意自当期购买完成上市公司股票之日起，自愿按以下方式及期限进行锁定：

（1）购入期内方贺兵等 7 名交易对方分别应在当期购买完成上市公司股票之日书面通知上市公司，同时向上市公司出具书面承诺对其当期购买的上市公司股票进行限售锁定，并履行相应的公告手续（如需），锁定期限为当期购买完成之日起 6 个月；

（2）若中国证监会、上交所或其他监管机构对锁定期限另有要求，方贺兵等 7 名交易对方同意将根据中国证监会、上交所或其他监管机构的监管意见进行相应调整；

（3）方贺兵等 7 名交易对方持有上市公司股票期间因上市公司实施送股、公积金转增股本而取得的股份，均应自方贺兵等 7 名交易对方取得该部分股份之日起锁定 6 个月；

（4）未经上市公司书面同意，方贺兵等 7 名交易对方不得在锁定期内将其购买的上市公司股票进行抵押、质押或设置其他第三方权利限制；

（5）未经上市公司书面同意，方贺兵等 7 名交易对方不得在锁定期内和任何其他第三方建立一致行动安排，不得将所持有上市公司股票的表决权委托给其他第三方或将其持有的上市公司股票直接或间接委托其他第三方进行管理。

4、若方贺兵等 7 名交易对方未能按照本条约定的购买额度购买上市公司的股票，则上市公司有权在支付下一期交易对价时暂扣未足额购买的部分，在方贺兵等 7 名交易对方按照《股份收购协议》约定的购买额度购买上市公司股票后再予以支付。

**（十一）关于方贺兵等 7 名交易对方持有标的公司剩余股份的后
续安排**

1、上市公司同意，在标的公司完成 2020 年业绩承诺后，且未发生影响标的公司运营的重大不利变化，上市公司可根据标的公司经营情况、行业发展前景以及上市公司战略安排，在交割完成 12 个月后，同时不晚于 2021 年 9 月 30 日前启动收购昆汀科技剩余股份事宜的协商推进程序，收购方式包括发行股份、支付现金或两者相结合等法律法规允许的方式，具体收购程序、方案由届时交易各方另行协商确定。

2、上市公司同意，收购方贺兵等 7 名交易对方持有标的公司剩余股份的收购价格以收购时上市公司选聘的具有证券业务资格的资产评估机构出具的评估报告确认的届时标的公司的评估值为基础，并由交易各方在标的公司届时承诺的 2021 年扣除非经常性损益后归属于母公司净利润 12 倍标准计算的标的公司整体价值上另行协商确定。

3、交割日后，若方贺兵等 7 名交易对方对标的公司进行增资的，应提前 15 日书面通知上市公司并取得上市公司的书面同意。

4、交割日后，若方贺兵等 7 名交易对方以任何直接或间接方式向任何第三方出售其持有标的公司剩余股份（包括交割日后方贺兵等 7 名交易对方对标的公司增资所取得的股份）的部分或全部的，应提前 15 日书面通知上市公司，上市公司对方贺兵等 7 名交易对方持有的标的公司剩余股份在同等条件下享有优先购买权。

5、除上市公司与方林宾、刘佳东签署的《表决权委托协议》、上市公司与方贺兵签署的《股权收购意向协议》的约定外，在本协议签署后至业绩承诺期届满之日（若根据《业绩承诺补偿协议》的约定，业绩补偿方应承担补偿责任的，则上述期限延长至业绩补偿方支付完补偿金之日），方贺兵等 7 名交易对方不得就其持有标的公司剩余股份设置质押或者其他权利限制，也不得与任何第三方建立一致行动安排，或将其持有标的公司剩余股份的部分或全部表决权委托给其他第三方或直接或间接委托给其他第三方管理。

（十二）违约责任及不可抗力

1、除不可抗力因素外，任何一方如未能履行其在本协议项下之义务，或其作出的承诺与保证失实或严重有误，则该方应被视作违反本协议。

2、违约方应依本协议约定和法律规定向守约方承担违约责任，赔偿守约方因其违约行为而遭受的直接损失。

3、任何一方由于不可抗力且自身无过错造成的不能履行或部分不能履行本协议的义务将不视为违约，但应在条件允许下采取一切必要的救济措施，减少因不可抗力造成的损失。遇有不可抗力的一方，应尽快将事件的情况以书面形式通知其他各方，并在事件发生后十五日内，向其他各方提交不能履行或部分不能履行本协议义务以及需要延期履行的理由的报告。如不可抗力事件持续三十日以上，一方有权以书面通知的形式终止本协议。

（十三）协议的生效、变更、解除和终止

1、本协议经各方法定代表人或授权代表签字并加盖单位公章后成立，并经上海证券交易所审核同意、上市公司股东大会审议通过后生效。

2、各方协商一致，可以书面形式变更、解除和终止本协议。

3、出现下列情形之一或多项的，本协议任何一方均有权以书面通知的方式单方解除本协议：

（1）因政府主管部门、证券交易管理部门、司法机关对本协议的内容和履行提出异议从而导致本协议终止、撤销、被认定为无效，或者导致本协议的重要原则条款无法得以履行以致严重影响签署本协议之目的；

（2）有权政府主管部门明确表示不同意本协议的部分条款且该部分条款对本次收购产生实质性影响以致严重影响签署本协议之目的；

（3）本协议所依赖的法律、法规或规范性文件发生变化，致使本协议的主要内容不合法，或由于国家的政策、命令而导致本协议任何一方无法履行其在本协议项下的主要义务。

4、本协议因下列原因而终止：

- (1) 本协议已按约定条件全部正常履行完毕；
- (2) 因不可抗力导致本协议无法履行，经协议各方书面确认后本协议终止；
- (3) 协议各方协商一致终止本协议；
- (4) 协议任何一方严重违反本协议，导致其他方不能实现本协议目的的，
守约方有权终止本协议。

二、《业绩承诺补偿协议》的主要内容

（一）合同主体、签订时间

2020年6月3日，上市公司与方贺兵、方林宾、刘佳东、昆阳投资、何荣、张远帆签署了《业绩承诺补偿协议》。

（二）业绩承诺期

本协议各方同意，本次收购项下业绩承诺方的业绩承诺期为3年，即2020年度、2021年度、2022年度。

（三）承诺净利润数

1、业绩承诺方承诺，标的公司2020年度、2021年度、2022年度经审计的扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别不低于人民币3,700万元、5,000万元、6,000万元。

2、上市公司将在业绩承诺期每年的年度报告中单独披露标的公司所对应实现的实际净利润数与业绩承诺方承诺净利润数的差异情况。

（四）实际净利润的确定

1、各方同意，标的公司于业绩承诺期内的实际净利润数的计算标准及需要满足的基础条件如下：

(1) 标的公司于业绩承诺期内的实际净利润数应当经具有证券期货业务资格的会计师事务所审计的合并报表中扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润计算；

(2) 标的公司及其下属公司的财务报表编制应符合《企业会计准则》及其他相关法律法规的规定；

(3) 除非法律、法规、规章、规范性文件的规定或监管部门要求，标的公司及其子公司在业绩承诺期内应保持其会计政策、会计估计与上市公司聘请的会计师事务所出具的标的公司基于本次收购基准日（2019年12月31日）的审计报告一致。未经上市公司同意，标的公司不得改变标的公司及其子公司的会计政策，亦不得滥用会计政策。

2、本协议各方同意，在业绩承诺期内，上市公司进行年度审计时应对标的公司当年净利润进行审计，并就前述实际净利润数与本协议中约定的承诺净利润数的差异情况进行审核，并由负责上市公司年度审计的具有证券业务资格的审计机构于上市公司年度审计报告出具时对标的公司当年度实际净利润数与承诺净利润数的差异情况出具专项核查意见（以下简称“专项核查意见”），业绩承诺期内每年度实际净利润与承诺净利润的差额应以上述专项核查意见为准。

（五）业绩承诺补偿

1、各方同意，在业绩承诺期各年度内，若标的公司截至当期期末累积实现的实际净利润数低于截至当期期末累积承诺净利润数，则业绩承诺方应以现金方式向上市公司进行业绩补偿，当期应补偿金额按照如下公式计算：

当期应补偿金额=（截至当期期末累积承诺净利润数－截至当期期末累积实现净利润数）÷业绩承诺期内各年的承诺净利润数总和×拟购买标的公司17.58%股权交易对价－累积已补偿金额

经上述公式计算得出当期应补偿金额小于0元时，以前年度已扣除的业绩承诺补偿不予退款，当期应补偿总金额按0元计算。

2、当期应补偿金额中业绩承诺方各自应补偿比例，按照业绩承诺方在本次收购中各自取得的交易对价占业绩承诺方合计取得的交易对价的比例进行分配。但业绩承诺方各方不得以此为由拒绝上市公司要求业绩承诺方中任意一方对上述补偿金额承担连带责任。

3、上市公司可在尚未支付给业绩承诺方的交易对价中直接扣减业绩承诺方当期应补偿金额，若交易对价不足以扣减的（若第三期交易对价不足以扣减 2021 年度业绩承诺应补偿金额的，上市公司可从第四期交易对价中予以扣减），业绩承诺方还应于当期专项核查意见出具之后 10 日内将不足部分的补偿金额支付至上市公司指定的银行账户内。

（六）减值测试补偿

1、本协议约定的业绩承诺期届满后且上市公司 2022 年年报披露前，上市公司应聘请具有证券业务资格的会计师事务所依照中国证监会的规则及要求，对标的公司进行资产减值测试，并出具减值测试结果的专项审核报告。在 2022 年度业绩承诺专项核查意见和资产减值测试专项审核报告均出具后，若标的公司 17.58%股权期末资产减值额大于业绩承诺期内已补偿现金总金额的，则除按照本协议第五条业绩承诺补偿条款对业绩承诺补偿的约定进行补偿以外，业绩承诺方还应按照如下公式对上市公司予以资产减值补偿：

标的公司 17.58%股权期末资产减值应补偿的金额=标的公司 17.58%股权期末减值额-承诺年度内因实际净利润未达到承诺净利润累计已补偿现金总金额

2、标的公司 17.58%股权期末资产减值应补偿金额中业绩承诺方各自应补偿比例，按照业绩承诺方在本次收购中各自取得的交易对价占业绩承诺方合计取得的交易对价的比例进行分配。但业绩承诺方各方不得以此为由拒绝上市公司要求业绩承诺方中任意一方对上述补偿金额承担连带责任。

3、上市公司可在尚未支付给业绩承诺方的交易对价中直接扣减业绩承诺方标的公司 17.58%股权期末资产减值应补偿金额，若交易对价不足以扣减的，业绩承诺方还应于减值测试专项审核报告出具之后 10 日内将不足部分的补偿金额支付至上市公司指定的银行账户内。

4、标的公司 17.58%股权减值补偿与业绩承诺补偿合计不超过本次收购中业绩承诺方各方取得交易对价的总额。

（七）超额业绩奖励

1、在本次收购完成后，在标的公司业绩承诺期内累计实现净利润高于业绩承诺期内累计承诺净利润且标的公司 17.58%股权不存在本协议约定的期末减值的前提下，则由标的公司将超过业绩承诺期内累计承诺净利润部分的 50%用于奖励标的公司核心管理层，具体计算公式如下：

应支付的超额业绩奖励金额=（业绩承诺期内累积实现净利润数-业绩承诺期内累积承诺净利润数）×50%。

但在业绩承诺期内，全部超额业绩奖励金额不得超过本次交易对价的 20%。

2、具体奖励对象名单、奖励方式及上述超额业绩奖励的内部分配方案由上市公司和方贺兵根据标的公司经营管理情况拟定，并经标的公司董事会决议通过。

（八）违约责任与不可抗力

1、本协议签订后，除不可抗力原因以外，任何一方不履行或不及时、不适当履行本协议项下其应履行的任何义务，或违反其在本协议项下作出的任何陈述、保证或承诺，应按照法律规定承担相应法律责任。

2、业绩承诺方未按本协议约定的期限、金额向上市公司支付本协议第五条业绩承诺补偿条款、第六条减值测试补偿条款约定的补偿金的，每逾期一日，应当以应付未付金额的万分之五计算违约金，违约金不足以弥补上市公司损失的，业绩承诺方还应当就损失部分承担相应的连带赔偿责任。

3、除本协议另有约定外，如因任何一方不履行或不及时履行、不适当履行本协议项下其应履行的任何义务，给其他各方造成损失的，还应予以足额赔偿。

4、任何一方由于不可抗力且自身无过错造成的不能履行或部分不能履行本协议的义务将不视为违约，但应在条件允许下采取一切必要的救济措施，减少因不可抗力造成的损失。遇有不可抗力的一方，应尽快将事件的情况以书面形式通

知其他各方，并在事件发生后十五日内，向其他各方提交不能履行或部分不能履行本协议义务以及需要延期履行的理由的报告。

（九）协议的生效、解除

1、本协议经各方法定代表人或授权代表签字并加盖单位公章后成立，自《股份收购协议》生效的同时生效。

2、本协议系狮头股份与方贺兵、刘佳东、方林宾、杭州昆阳投资管理合伙企业（有限合伙）、何荣、张远帆、白智勇签署的《股份收购协议》不可分割的组成部分，本协议未作约定的事项均以《股份收购协议》的内容为准。《股份收购协议》提前解除的，本协议也相应提前解除。

三、《表决权委托协议》的主要内容

（一）合同主体、签订时间

2020年6月3日，上市公司与方林宾、刘佳东签署了《表决权委托协议》。

（二）表决权委托的内容

1、方林宾、刘佳东自愿将其持有的昆汀科技除《股份收购协议》转让给上市公司的 394,300 股股份之外的剩余 1,345,700 股股份（占昆汀科技已发行股份总额的 10.5413%，以下简称“授权股份”）所对应的全部股东表决权在委托期限内无条件、不可撤销地委托给上市公司行使。

2、方林宾、刘佳东同意将上述授权股份质押予上市公司，并办理质押登记。在本协议生效后 5 个工作日内，方林宾、刘佳东配合上市公司办理上述授权股份的质押登记手续，质押期限至表决权委托期限届满之日止。

3、方林宾、刘佳东同意在本协议签署同时，解除与方贺兵于 2017 年 10 月 23 日签署的《一致行动协议书》，并将书面解除协议原件提供予上市公司。方林宾、刘佳东承诺在签署本协议时不存在任何与其他方关于昆汀科技的一致行动安排或协议。

（三）表决权委托的期限

1、本协议所述委托表决权的行使期限自本协议生效之日（含当日）起，于下述日期孰早之日终止：

（1）上市公司及其控制的主体直接或间接持有标的公司股份比例达到 51% 或以上之日；

（2）转让股份在中国证券登记结算中心完成变更之日后届满 36 个月之日。

2、方林宾、刘佳东同意委托表决权的行使期限可以根据相关监管机构（包括但不限于中国证券监督管理委员会、上海证券交易所等）的要求予以延长。

（四）表决权委托的范围

1、方林宾、刘佳东无条件地、不可撤销地授权上市公司作为授权股份的唯一、排他的受托人，在委托期限内，上市公司有权按照自己的意志，根据《公司法》等法律、法规、规范性文件及届时有效的昆汀科技《公司章程》行使授权股份对应的表决权，该表决权所涉及内容包括但不限于：

（1）依法请求、召集、召开和出席标的公司临时股东大会和股东大会；

（2）提交包括但不限于提名、推荐、选举或罢免董事、监事在内的股东提议或议案；

（3）对所有根据相关法律、法规、规章及其他有法律约束力的规范性文件或《公司章程》规定需要股东大会讨论、决议的事项行使表决权；

（4）代为行使表决权，并签署相关文件，对股东大会每一审议和表决事项代为投票，但涉及授权股份的股份转让、股份质押、收益权等直接涉及委托人所持股份的所有权处分事宜的事项除外。

2、方林宾、刘佳东承诺其委托上市公司行使的权利上不存在任何第三方权利或行权限制；上市公司可以根据本协议及标的公司届时有效的《公司章程》完全、充分地行使委托权利。

3、上市公司应在本协议规定的授权范围内合法合规地行使委托权利；对上市公司行使上述委托权利所产生的任何法律后果，方林宾、刘佳东均予以认可并承担相应责任。

4、该表决权委托系全权委托，对标的公司的各项议案，上市公司可自行行使表决权且无需在具体行使该等表决权时另行取得方林宾、刘佳东的授权。但若因监管机关需要，方林宾、刘佳东应根据上市公司的要求配合出具相关文件以实现本协议项下委托上市公司行使表决权的目。

5、在履行本协议期间，因标的公司配股、送股、公积金转增等情形导致授权股份总数发生自然或法定变化的，本协议项下授权股份的数量相应的调整，此时，本协议自动适用于调整后的授权股份，该等股份的表决权自动全权委托给上市公司行使。

（五）表决权的行使

1、为行使本协议项下委托权利之目的，上市公司有权查阅标的公司的运营、业务、财务等所有相关资料，方林宾、刘佳东承诺并保证对此予以充分配合。

2、方林宾、刘佳东将就上市公司行使委托权利提供充分的协助，包括在必要时（包括但不限于政府部门审批、登记、备案所需报送文件之要求）及时签署相关法律文件。

3、上市公司应在本协议规定的授权范围内谨慎勤勉地依法履行委托权利，不得从事违反法律及标的公司《公司章程》的行为。

4、在上市公司参与标的公司相关会议并行使表决权的情况下，方林宾、刘佳东可以自行参加相关会议但不另外行使表决权。

5、如果在本协议终止前的任何时候，本协议项下委托权利的授予或行使因任何原因无法实现，双方应立即寻求与无法实现的约定最相近的替代方案，并在必要时签署补充协议修改或调整本协议条款，以确保可继续实现本协议之目的。

6、若方林宾、刘佳东欲在本协议有效期内转让其持有的全部或部分授权股份，则在同等条件下，应优先向上市公司转让。如上市公司无论因何种原因未受

让方林宾、刘佳东股权，则方林宾、刘佳东有义务保证股权受让人出具书面确认函，同意全面承担方林宾、刘佳东因本协议产生的权利与义务。

7、除双方另有约定外，方林宾、刘佳东应确保其合法承继方（合法承继方是指通过买卖、互易、遗产继承、接受赠与或其他任何合法形式受让全部或部分授权股份的自然人、法人或其他组织）在承继授权股份的同时无条件承继本协议项下属于委托方的权利和义务，接受与本协议相同的表决权委托安排，并应上市公司的要求签署令上市公司满意的表决权委托协议（届时承继方为上市公司的情形除外）。

（六）违约责任

上市公司、方林宾、刘佳东各方同意并确认，如任何一方实质性地违反本协议项下所作的任何一项陈述、保证及承诺或其他约定，或实质性地未履行本协议项下的任何一项义务，即构成本协议项下的违约，守约方有权要求违约方在合理期限内纠正或采取补救措施。如违约方在合理期限内或在守约方书面通知违约方并提出纠正要求后的3日内未纠正或采取补救措施的，则相关守约方有权要求强制履行违约方在本协议项下的义务，并要求违约方赔偿守约方全部损失。

（七）生效及其他

1、本协议经各方法定代表人或授权代表签字并加盖单位公章后成立，自《股份收购协议》生效的同时生效。

2、本协议系太原狮头水泥股份有限公司与方贺兵、刘佳东、方林宾、杭州昆阳投资管理合伙企业（有限合伙）、何荣、张远帆、白智勇签署的《股份收购协议》不可分割的组成部分，本协议未作约定的事项均以《股份收购协议》的内容为准。《股份收购协议》提前解除的，本协议也相应提前解除。

四、《产权交易合同》的主要内容

（一）合同主体、签订时间

2020年6月3日，上市公司与桂发祥签署了《产权交易合同》。

（二）产权转让的标的及价格

桂发祥将所持有的标的企业 2,862,375 股股份（占标的企业已发行股份总额的 22.4219%）有偿转让给上市公司，转让价款总额 71,936,305 元。

（三）产权转让的方式及相关费用

上述转让标的经资产评估确认后，通过天津产权交易中心发布转让信息征集受让方，采用协议方式，确定受让方和转让价格，签订产权交易合同，实施产权交易，实施产权交易。

除本合同另有约定外，本合同项下产权交易过程中所产生的交易费用，依照天津产权交易中心有关规定由双方各自承担。

（四）产权转让总价款的支付方式、期限、条件、地点

双方同意采取一次付清方式进行转让价款结算，产权转让价款总额 71,936,305 元。按照受让条件狮头股份已支付的保证金 14,387,300 元自动转为转让价款，剩余价款 57,549,005 元在本合同生效后次日起 5 个工作日内一次性汇入天津产权交易中心专用结算账户一并结算。狮头股份应在支付完毕交易价款后的 3 个工作日内，向天津产权交易中心出具委托付款通知书。

（五）产权交割事项

1、桂发祥应当在取得天津产权交易中心出具交易凭证后的 3 个工作日内，配合狮头股份办理转让标的的过户登记手续（以下简称“交割”）。

2、双方同意，交易基准日为 2019 年 12 月 31 日。在交易完成的情况下，交易基准日起至交割完成日止，昆汀科技其间产生的盈利或亏损对应转让标的享有或承担的部分，由狮头股份享有或承担。

（六）违约责任

1、本合同生效后，任何一方发生违约行为，都必须承担违约责任。如桂发祥违约致使本合同不能履行，应按保证金额双倍返还狮头股份；如狮头股份违约

致使本合同不能履行，则无权请求返还保证金。双方协商一致解除合同的，桂发祥应将保证金退还给狮头股份。

2、桂发祥未能按合同约定期限配合狮头股份办理产权转让的交割，或狮头股份未能按合同约定的期限支付产权转让的总价款，每逾期一天，应按转让价款总额的 0.03% 向对方支付违约金。逾期超过 30 天的，守约方有权解除本合同或要求违约方继续履行本合同。

（七）合同的变更和解除

1、发生下列情形的，双方可以变更或解除合同：

（1）因情况发生变化，经双方协商同意，且不损害国家和社会公益利益的。

（2）因不可抗力因素致使本合同的全部义务不能履行的。

（3）因一方当事人在合同约定的期限内，因故没有履行合同，另一方当事人予以认可的。

（4）因本合同中约定的变更或解除合同的情况出现的。

2、双方变更或解除本合同均应采用书面形式。天津产权交易中心出具交易凭证前双方变更或解除本合同的，双方需将有关书面材料报天津产权交易中心备案。

3、除本合同生效后因狮头股份违约致使本合同不能履行的情形外，本合同因其他原因解除或生效条件未达成的，桂发祥应于合同解除后 3 个工作日内书面告知天津产权交易中心，并配合狮头股份办理完成退还保证金事宜。但桂发祥可依据合同约定从保证金中扣除狮头股份应向桂发祥支付的补偿费用。

（八）生效条件

本合同经双方法定代表人或授权代表签字并加盖单位公章后成立，并经上海证券交易所审核同意、狮头股份股东大会审议通过狮头股份于 2020 年 5 月 19 日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）及指定信息披露媒体披露的《关于参与竞拍杭州昆汀科技股份有限公司 22.4219% 股权的公告（更正后）》（临

2020-032)中描述的重大资产重组事项(以下简称“重大资产重组”)相关议案后生效。本合同生效后的3个工作日内,狮头股份应将本合同的生效日期以书面方式通知天津产权交易中心。

(九) 关于本合同延迟生效或未在约定时限内生效的补偿方案

1、若本合同于2020年7月1日至2020年10月31日(含当日)期间生效的,则狮头股份同意向桂发祥支付补偿费用,该费用以转让价款为基数,按照同期中国人民银行发布的金融机构人民币存款基准利率定期存款(整存整取)三年期利率标准,自2020年7月1日计算至转让标的完成交割之日止。狮头股份应于转让标的完成交割的次日起的3个工作日内向桂发祥支付上述补偿费用。如为配合狮头股份完成重大资产重组,桂发祥需要重新聘请中介机构对昆汀科技进行审计、评估的,该部分审计、评估费用由狮头股份在前述补偿费用外另行承担。狮头股份应于转让标的完成交割的次日起的3个工作日内向桂发祥支付上述审计、评估费用。上述补偿费用均由狮头股份支付至桂发祥指定账户。

2、若本合同于2020年10月31日24:00前未能生效的,则本合同于2020年11月1日自动解除,合同解除后,狮头股份同意一次性向桂发祥支付本合同转让价款总额的5%作为补偿费用。桂发祥可从狮头股份已支付的保证金中扣除上述补偿费用。本合同因前述情形解除的,狮头股份应于合同解除后的3个工作日内,将本合同的解除日期以书面方式通知天津产权交易中心。

(十) 其它

1、本合同第十一条“违约责任”、第十二条“争议解决方式”、第十三条“合同的变更和解除”、第十六条“关于本合同延迟生效或未在约定时限内生效的补偿方案”的约定不受本合同是否生效的影响,自本合同签订之日起对双方具有约束力。

2、本合同条款若有未尽事项,双方协商后,可另立补充合同进行约定。补充合同与本合同具有同等的法律效力。

3、“合同使用须知”和本合同所必备的附件，与本合同具有同等的法律效力。

第七节 本次交易的合规性分析

一、本次交易符合《重组管理办法》第十一条的规定

（一）本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理等法律和行政法规的规定

1、本次交易符合国家产业政策

标的公司主要从事品牌电子商务代运营及营销业务和产品经销业务。根据中国证券监督管理委员会颁布的《上市公司行业分类指引》（2012年修订）的规定，标的公司所处行业隶属于“I 信息传输、软件和信息技术服务业”门类下的“I64 互联网和相关服务”。

根据国家发展和改革委员会发布的《产业结构调整指导目录（2011年本）》（2013年修订），标的公司所处的电子商务行业系鼓励类行业，不属于限制类或淘汰类产业。因此，本次交易符合国家产业政策。

2、本次交易符合有关环境保护的法律和行政法规的规定

根据《上市公司环保核查行业分类管理名录》，标的公司所处行业不属于高能耗、高污染行业。标的公司主营业务为产品经销、电子商务代运营及营销服务，日常经营过程中不涉及环境保护问题。报告期内，标的公司及其下属公司不存在因环境保护问题被主管机关处罚的情况。因此，本次交易符合环境保护相关法律及行政法规的规定。

3、本次资产重组符合土地方面的有关法律和行政法规的规定

截至本报告书出具日，标的公司及其下属公司无自有房产、建设工程及土地使用权。报告期内，标的公司及其下属公司不存在因违反土地管理方面的法律法规受到行政处罚的情形。因此，本次交易符合土地管理相关法律及行政法规的规定。

4、本次交易不存在违反有关反垄断法律和行政法规的规定

本次交易不涉及《中华人民共和国反垄断法》反垄断审查的情况，亦未触发《国务院关于经营者集中申报标准的规定》所规定的需向主管部门申报经营者集中的标准，符合我国反垄断法的相关法律和行政法规的规定。

综上所述，本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定，符合《重组管理办法》第十一条第（一）项的规定。

（二）本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件

本次交易不涉及新增股份，不会影响上市公司的股权结构和股本总额。根据《证券法》、《上市规则》等相关法律、法规和规范性法律文件的规定，本次交易完成后，上市公司股票仍具备上市条件。

综上所述，本次交易符合《重组管理办法》第十一条第（二）项的规定。

（三）本次交易所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形

上市公司已聘请具有证券、期货相关业务资格的审计机构、评估机构对标的资产进行审计和评估，并聘请独立财务顾问和法律顾问对本次交易所涉及的资产定价、标的资产的权属状况等情况进行核查，并对实施过程、相关协议及承诺的履行情况和相关后续事项的合规性及风险进行核查，发表明确意见，确保本次交易标的资产定价公允、公平，定价过程合法合规，不损害上市公司的股东利益。

标的公司的审计、评估以及重组报告书等相关材料已经完成并经上市公司第八届董事会第五次会议、第八届监事会第五次会议审议通过，上市公司独立董事同时对本次交易发表了独立董事意见，整个交易过程不存在损害上市公司和全体股东利益的情形。

综上所述，本次交易的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形，符合《重组管理办法》第十一条第（三）项的规定。

（四）本次交易涉及的资产产权清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法

本次交易拟购买资产为昆汀科技 40.00% 股权，截至本报告书出具日，上述股权权属清晰，不存在质押、担保、冻结、查封等权利限制或瑕疵，亦无诉讼、仲裁等重大法律纠纷情形。

2017 年 11 月 27 日，方贺兵、刘佳东及方林宾与桂发祥签署《投资合作协议》，根据《投资合作协议》，桂发祥对方贺兵、刘佳东、方林宾及昆阳投资所持昆汀科技股份享有优先购买权和共同出售权，除此之外，不存在对本次交易产生影响的相关投资协议或其他安排。

本次交易中，方贺兵等交易对方按照《投资合作协议》约定，将拟向狮头股份出售昆汀科技股权事项提前通知桂发祥。2020 年 4 月 30 日，桂发祥将其持有标的公司的 22.42% 的股份在天津产权交易中心挂牌公开转让。2020 年 6 月 3 日，上市公司竞标成功后与桂发祥签署了《产权交易合同》。桂发祥与方贺兵等 7 名交易对方共同向上市公司出售昆汀科技股权，履行了其在《投资合作协议》中的共同出售权，未选择优先购买权。本次交易符合《投资合作协议》中桂发祥关于优先购买权和共同出售权的约定，不会影响交易对方股权的转让及交割，不会对本次交易构成实质性障碍。

本次交易标的为股权单位，本次交易完成后，标的资产仍为合法存续的法人主体，其各自的全部债权债务仍由其各自享有或承担。本次交易不涉及债权债务转移的情形。

综上所述，本次交易所涉及的资产产权清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法，符合《重组管理办法》第十一条第（四）项的规定。

（五）本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形

通过本次交易，上市公司将新增盈利能力较强的电子商务代运营及产品经销业务，从而丰富上市公司主营业务，逐步拓展产业布局，增强综合市场竞争力，降低公司整体经营风险，增强公司持续经营能力。根据标的公司审计报告、上市公司备考审阅报告，本次交易完成后，上市公司的收入规模和盈利能力将得以提

升，本次交易有利于增强上市公司持续盈利能力，符合上市公司及全体股东的利益。此外，本次交易的方式为上市公司支付现金购买资产，不存在资产出售或资产置换，不会导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形。

综上所述，本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形，符合《重组管理办法》第十一条第（五）项的规定。

（六）本次交易符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定

本次交易前，上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。上市公司已依照《公司法》、《证券法》及中国证监会的相关规定，制定了关联交易的相关规定，对上市公司关联交易的原则、关联人和关联关系、关联交易的决策程序、关联交易的披露等均制定了相关规定并严格执行。

本次交易完成后，上市公司将继续在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，不会新增持续性关联交易，且对于无法避免的关联交易，上市公司将继续严格按照相关法律法规的规定及公司章程等制度的相关规定，进一步完善和执行关联交易决策制度，加强公司治理，维护上市公司及广大中小股东的合法权益。

综上所述，本次重组不影响上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合《重组管理办法》第十一条第（六）项的规定。

（七）本次交易有利于上市公司形成健全有效的法人治理结构

本次交易前，上市公司已建立了健全有效的法人治理结构，建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理人员组成的公司治理架构，形成了权力机构、决策机构、监督机构和管理层之间权责明确、运作规范的相互协调和相互制衡机制。

本次交易完成后，上市公司将根据相关法律、法规和规范性文件的要求进一步完善上市公司及其子公司的治理结构和管理制度，继续保持健全有效的法人治

理结构，保障上市公司及全体股东的权益。本次交易符合《重组管理办法》第十一条第（七）项的规定。

综上，本次交易符合《重组管理办法》第十一条的有关规定。

二、本次交易不适用《重组管理办法》第十三条规定

根据《重组管理办法》第十三条规定：“上市公司自控制权发生变更之日起36个月内，向收购人及其关联人购买资产，导致上市公司发生以下根本变化情形之一的，构成重大资产重组，应当按照本办法的规定报经中国证监会核准：

（一）购买的资产总额占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例达到100%以上；

（二）购买的资产在最近一个会计年度所产生的营业收入占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告营业收入的比例达到100%以上；

（三）购买的资产净额占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末净资产额的比例达到100%以上；

（四）为购买资产发行的股份占上市公司首次向收购人及其关联人购买资产的董事会决议前一个交易日的股份的比例达到100%以上；

（五）上市公司向收购人及其关联人购买资产虽未达到本款第（一）至第（四）项标准，但可能导致上市公司主营业务发生根本变化；

（六）中国证监会认定的可能导致上市公司发生根本变化的其他情形。”

2017年10月31日，公司的实际控制人变更为吴旭。本次交易标的公司昆汀科技与上市公司控股股东、实际控制人及其关联方无关联关系，且本次交易未导致上市公司的控制权发生变更。因此，本次交易不构成重组上市，因此不适用《重组管理办法》第十三条规定。

三、本次交易不适用《重组管理办法》第四十三条、第四十四条的规定

本次交易为现金收购标的，不存在发行股份的情况，故不适用《重组管理办法》第四十三条的相关规定。

本次交易不存在收购的同时募集配套资金的情况，故不适用《重组管理办法》第四十四条及其适用意见要求。

第八节 管理层讨论与分析

一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果分析

上市公司 2018 年、2019 年的财务报表已经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并分别出具了 XYZH/2019CQA20107、XYZH/2020CQA20138 无保留意见的审计报告。

（一）资产负债状况分析

1、资产结构及主要变动分析

上市公司最近两年资产结构如下：

单位：万元

项目	2019.12.31		2018.12.31	
	金额	占比	金额	占比
货币资金	28,895.85	65.18%	40,902.45	81.42%
交易性金融资产	8,000.00	18.05%	-	0.00%
应收票据	0.00	0.00%	77.63	0.15%
应收账款	1,857.09	4.19%	2,727.44	5.43%
应收款项融资	427.50	0.96%	-	0.00%
预付款项	6.07	0.01%	62.84	0.13%
其他应收款	0.47	0.00%	126.07	0.25%
存货	1,411.20	3.18%	1,650.56	3.29%
其他流动资产	2,088.57	4.71%	81.95	0.16%
流动资产合计	42,686.74	96.29%	45,628.93	90.83%
长期应收款	263.23	0.59%	454.38	0.90%
固定资产	1,256.78	2.83%	1,336.58	2.66%
商誉	-	0.00%	2,481.87	4.94%
长期待摊费用	92.11	0.21%	154.19	0.31%
递延所得税资产	33.56	0.08%	177.74	0.35%
非流动资产合计	1,645.69	3.71%	4,604.77	9.17%

项目	2019.12.31		2018.12.31	
	金额	占比	金额	占比
资产总计	44,332.43	100.00%	50,233.70	100.00%

上市公司 2018 年末、2019 年末的资产总额分别为 50,233.70 万元、44,332.43 万元，2019 年末较 2018 年末减少 5,901.27 万元，变化率为-11.75%。上市公司资产总额下降主要系支付股权收购尾款减少货币资金和计提商誉减值所致。报告期内上市公司资产以流动资产为主，2018 年末、2019 年末流动资产占资产总额的 90.83%、96.29%，主要为货币资金、交易性金融资产、应收账款、存货、其他非流动资产等；非流动资产占资产总额的 9.17%、3.71%，主要为商誉、固定资产和长期应收款。

(1) 流动资产分析

2018 年末上市公司流动资产主要为货币资金、应收账款和存货，前述三项占流动资产总额合计 99.24%。2019 年末上市公司流动资产主要为货币资金、交易性金融资产、其他流动资产为主，前述三项占流动资产合计 91.33%。

2019 年末上市公司货币资金较 2018 年末下降 12,006.60 万元，下降 29.35%，交易性金融资产及其他流动资产分别增加 8,000.00 万元、2,006.62 万元，上述流动资产项目变化主要系使用货币资金购买上海银行挂钩美元 3 个月伦敦银行同业拆借利率的浮动收益型结构性存款，计入交易性金融资产 8,000.00 万元；使用货币资金认购本金保障型固定收益凭证“西南证券收益凭证汇丰 2019014 期”，计入其他流动资产 2,000.00 万元。除上述资金使用外，上市公司使用货币资金分期支付股权收购款 2,905.00 万元，导致货币资金下降。

2019 年末上市公司应收账款较 2018 年末下降 870.35 万元，下降 31.91%；存货下降 239.36 万元，下降 14.50%，应收账款和存货下降主要系上市公司主营业务收入下降，应收账款和存货规模相应收缩。

(2) 非流动资产分析

2018 年末上市公司非流动资产主要为固定资产、商誉、长期应收款，前述三项占非流动资产总额合计 92.79%。2019 年末上市公司非流动资产主要为固定资产、长期应收款，合计占非流动资产总额 92.36%。

2019 年末上市公司商誉减少 2,481.87 万元，主要系计提 2016 年 11 月收购浙江龙净水业有限公司股权形成商誉的减值准备 2,481.87 万元。本次商誉减值准备计提后，上市公司 2019 年末商誉余额为 0。

2018 年末、2019 年末上市公司固定资产分别为 1,336.58 万元、1,256.78 万元，保持稳定。上市公司固定资产主要为房屋和机器设备。

2018 年末、2019 年末上市公司长期应收款分别为 454.38 万元、263.23 万元，2019 年末较 2018 年末减少 191.15 万元，变化率为-42.07%，下降原因系 2018 年水环境综合治理业务形成的长期应收款逐年分期收回款项。

2、负债结构及主要变动分析

单位：万元

项目	2019.12.31		2018.12.31	
	金额	占比	金额	占比
应付账款	1,010.48	48.20%	1,273.43	21.18%
预收款项	95.92	4.58%	220.67	3.67%
应付职工薪酬	301.82	14.40%	241.29	4.01%
应交税费	75.90	3.62%	686.12	11.41%
其他应付款	139.70	6.66%	3,118.40	51.86%
流动负债合计	1,623.81	77.45%	5,539.92	92.14%
递延所得税负债	472.70	22.55%	472.70	7.86%
非流动负债合计	472.70	22.55%	472.70	7.86%
负债合计	2,096.51	100.00%	6,012.62	100.00%

上市公司 2018 年末、2019 年末负债总额分别为 6,012.62 万元、2,096.51 万元，2019 年末负债总额较 2018 年末下降 3,916.11 万元，变化率为-65.13%。上市公司负债总额下降主要系支付其他应付款中应分期支付的股权收购款 2,905.00 万元，另外 2019 年末上市公司应交税费下降 610.23 万元，应付账款因

整体业务收入下降减少 262.96 万元。报告期内上市公司负债以流动负债为主，2018 年末、2019 年末，上市公司流动负债占负债总额的 92.14%、77.45%，主要由应付账款、应付职工薪酬、其他应付款构成，前述三项占流动负债的 91.66%、89.42%；非流动资产为递延所得税负债 472.70 万元，系收购股权后业绩补偿款形成应纳税暂时性差异，报告期内无变动。

3、偿债能力分析

本次交易前，上市公司偿债能力如下：

项目	2019.12.31	2018.12.31
资产负债率	4.73%	11.97%
流动比率	26.29	8.24
速动比率	25.42	7.94

注：资产负债率=总负债/总资产

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

2018 年末、2019 年末上市公司合并口径资产负债率分别为 11.97%、4.73%，资产负债率下降，主要原因系 2019 年末上市公司支付其他应付款之分期股权收购款 2,905.00 万元。

2018 年末、2019 年末，上市公司流动比率分别为 8.24、26.29，速动比率分别为 7.94、25.42，流动比率和速动比率均上升，主要原因系流动负债中其他应付款因支付股权收购款而下降。

综上，上市公司资产负债率较低，流动比率和速动比率维持在较高水平，具备较强的偿债能力。

(二) 盈利能力分析

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度
营业总收入	5,517.56	9,305.98
其中：营业收入	5,517.56	9,305.98

营业总成本	5,493.71	6,613.67
其中：营业成本	4,627.07	6,474.99
税金及附加	54.43	85.66
销售费用	316.45	333.60
管理费用	976.11	1,042.56
研发费用	0.00	0.00
财务费用	-480.36	-1,323.12
其中：利息费用	0.00	0.00
利息收入	479.07	1,308.60
加：其他收益	0.35	0.00
投资收益（损失以“-”号填列）	693.58	0.00
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-13.99	0.00
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-2,503.15	-869.82
资产处置收益（损失以“-”号填列）	0.00	0.00
营业利润	-1,799.36	1,822.49
加：营业外收入	12.62	12.37
减：营业外支出	1.35	3.28
利润总额	-1,788.09	1,831.58
减：所得税费用	183.81	380.86
净利润（净亏损以“-”号填列）	-1,971.90	1,450.72
归属于母公司股东的净利润（净亏损以“-”号填列）	-1,982.07	1,004.84
少数股东损益（净亏损以“-”号填列）	10.17	445.88

1、经营成果分析

2018 年度、2019 年度上市公司营业收入分别为 9,305.98 万元、5,517.56 万元，2019 年度上市公司营业收入下降 40.71%，主要系由于公司净水龙头及配件业务受市场结构调整及中美贸易摩擦升级等负面影响，同时水环境综合治理业务受区域政府招标项目减少等因素综合导致。

2018 年、2019 年上市公司归属于母公司股东的净利润分别为 1,004.84 万元、-1,982.07 万元，下降 297.25%。上市公司净利润下降主要原因系 2019 年水环境

综合治理业务收入减少,同时净水龙头及配件产销量下降,但生产固定费用不变,进而导致整体毛利减少;2019年度现金管理利息收入下降;上市公司2019年计提2016年11月收购浙江龙净水业有限公司股权形成商誉的减值准备2,481.87万元,导致2019年度净利润为负。

4、上市公司主要盈利指标

项目	2019年度	2018年度
综合毛利率	16.14%	30.42%
净利率	-35.74%	15.59%
期间费用率	14.72%	0.57%
基本每股收益(元/股)	-0.09	0.04
加权平均净资产收益率	-4.72%	2.36%

注:毛利率=(营业收入-营业成本)/营业收入。

净利率=净利润/营业收入。

期间费用率=期间费用/营业收入。

二、标的资产所属行业特点和经营情况的讨论与分析

标的公司主要从事电子商务品牌代运营及营销业务和经销业务,根据《上市公司行业分类指引》(2012年修订)和《国民经济行业分类》(GB/T4754-2017),标的公司所处行业归属于“信息传输、软件和信息技术服务业(I)”中的“互联网和相关服务(I64)”。

(一) 行业整体发展概况

1、行业基本情况及发展历程

电子商务指在互联网上以电子交易方式进行交易活动和相关服务活动,是传统商业活动各环节的电子化、网络化。目前电子商务产业链从上游到下游涵盖品牌商、电商平台、电子商务服务商与消费者等。

电子商务服务是指为电子商务应用提供的服务,即面向机构或个人的电子商务应用的服务,具体包括:软件服务、营销服务、运营服务(如代运营、客服外

包等)、仓储服务(电商仓储、物流服务等)、支付服务等。作为电子商务的衍生行业,电子商务服务商借助电商平台的流量,为品牌商提供包括品牌定位、精准营销、活动策划、用户洞察和大数据分析多环节服务,协助品牌商拓展综合影响力,提升销售业绩。

电商服务行业发展历程具体如下:①萌芽期(2008年以前):代运营崛起于以淘宝网为代表的C2C平台。②起步期(2008-2009年):天猫上线,越来越多的品牌商开始拓展电商渠道,代运营的市场开始扩大。③高速发展期(2009-2014年):随着电商体量及B2C市场份额的逐步提高,代运营开始转型为电商平台服务,电商服务行业得以快速发展;服务商数量快速增加,行业加速整合,竞争日趋激烈。④转型期(2015年以后):2015年左右迎来消费升级浪潮,电商开始注重品质及用户体验,电商服务行业开始重视发展新技术,逐步从简单的人力、劳务输出模式转为规模型、人才技术密集型模式。

2、行业发展现状

(1) 电子商务行业及其服务行业保持快速增长

我国电子商务行业自2011年以来保持快速发展。根据商务部电子商务和信息化司《中国电子商务发展报告(2018)》,2018年全国电子商务交易额达31.63万亿元,其中商品、服务类电子商务交易额30.61万亿元,同比增长14.5%。

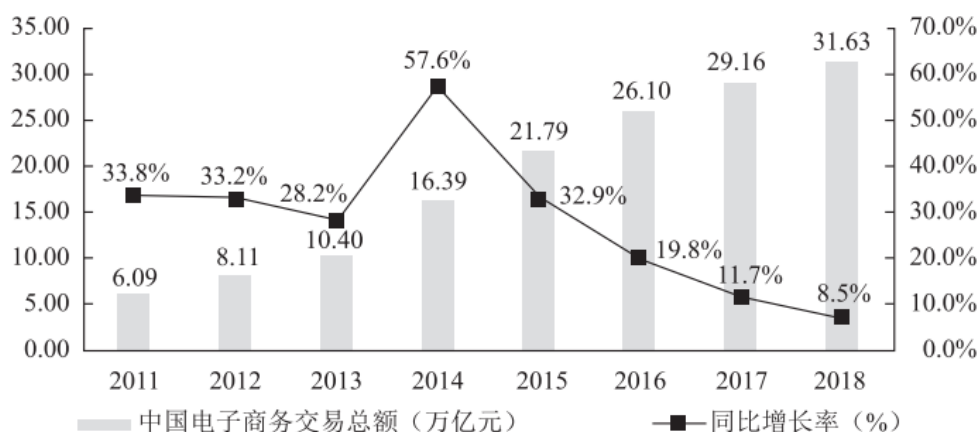
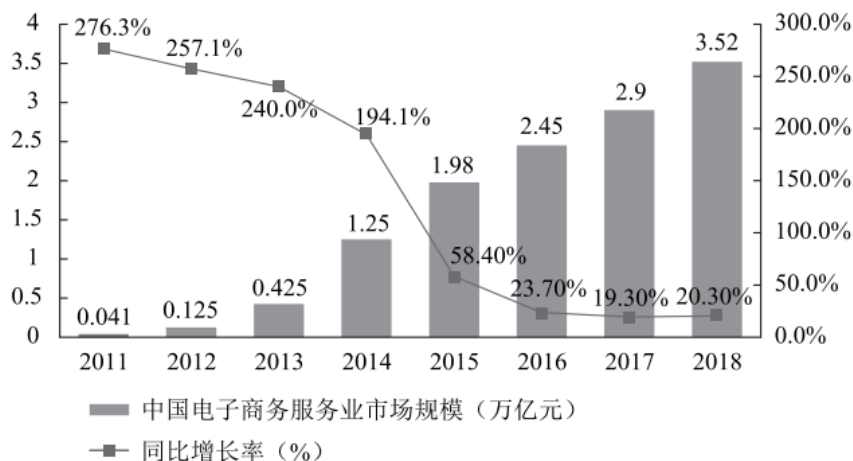


图 1-1 2011—2018 年中国电子商务交易总额

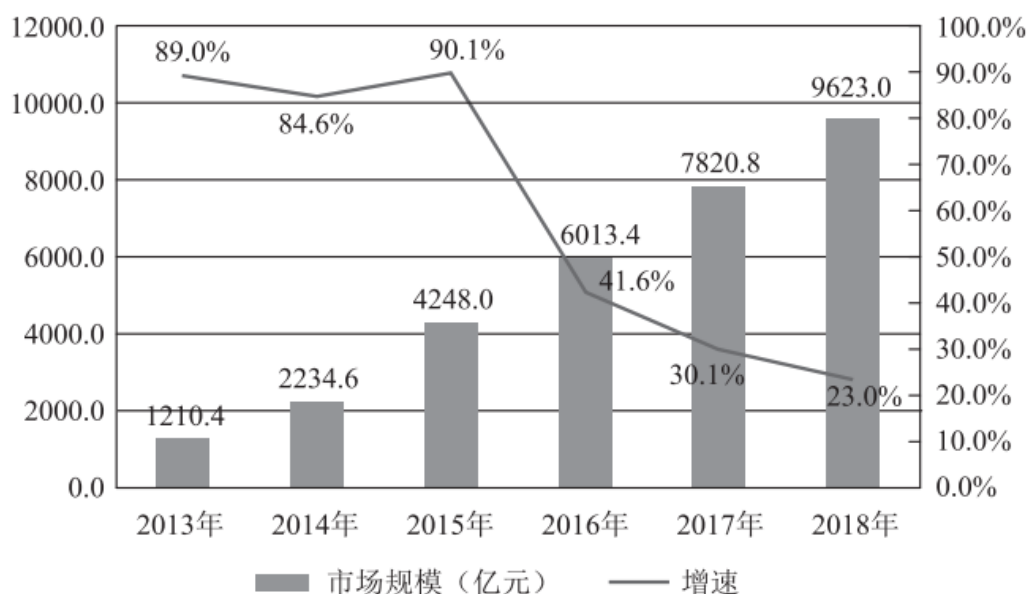
数据来源:国家统计局、商务部电子商务和信息化司《中国电子商务发展报告(2018)》

在电子商务服务方面，2018年电子商务服务业市场规模达到3.52万亿元，同比增长20.3%。



数据来源：商务部电子商务和信息化司《中国电子商务发展报告（2018）》

2018年电商代运营市场交易规模为9,623亿元，同比增长23%：

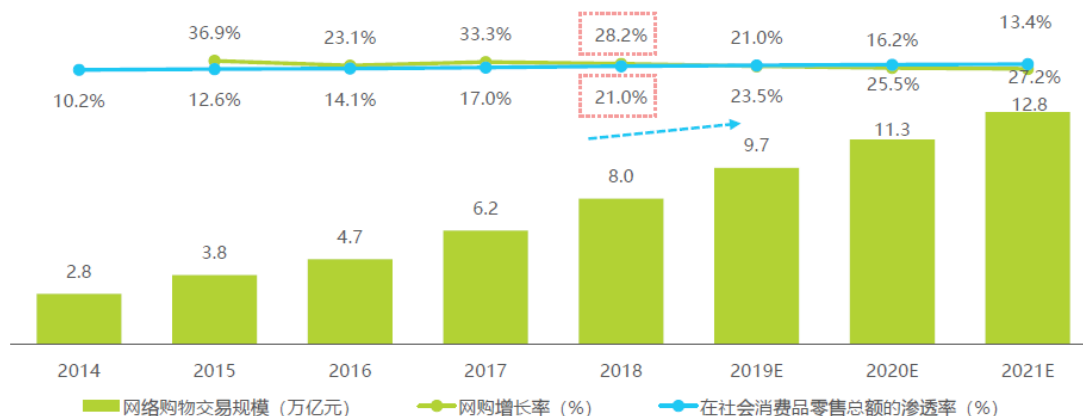


数据来源：商务部电子商务和信息化司《中国电子商务发展报告（2018）》

（2）网络购物市场持续增长，其中B2C模式占据主导，电商服务价值凸显

随着电商渗透率的上升，网络购物市场规模持续扩大。根据艾瑞咨询《2019年中国品牌电商服务行业研究报告》，2018年网购市场规模为8.0万亿元，随着网购市场趋于成熟，网络增速有所放缓，但仍保持28.2%的高速增长。

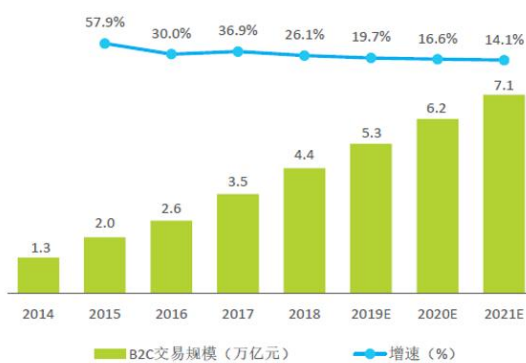
2014-2021年中国网络购物市场交易规模



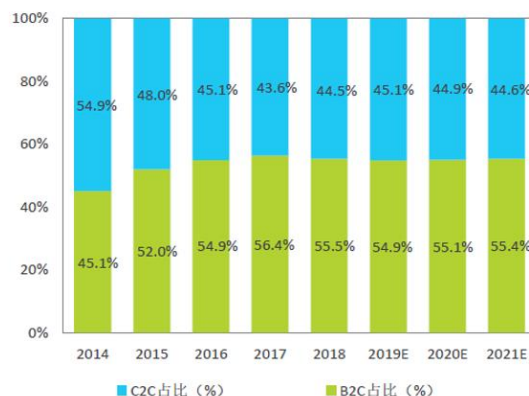
数据来源：艾瑞咨询

根据艾瑞咨询数据，2018年B2C电子商务市场规模高达4.4万亿元，预计2021年将突破7万亿元。同时，B2C在网络购物的市场份额达到55.5%。自2015年B2C占比首次超过C2C后，其市场份额始终明显高于C2C。B2C在商品质量、服务体系等方面较C2C有更多优势，品牌企业更加重视电子商务布局，在消费结构转型升级下，消费者对产品品质与消费体验的追求不断增强，这将进一步推动电商品牌化快速发展。

2014-2021年中国网络购物B2C市场交易规模



2014-2021年中国B2C与C2C市场份额对比

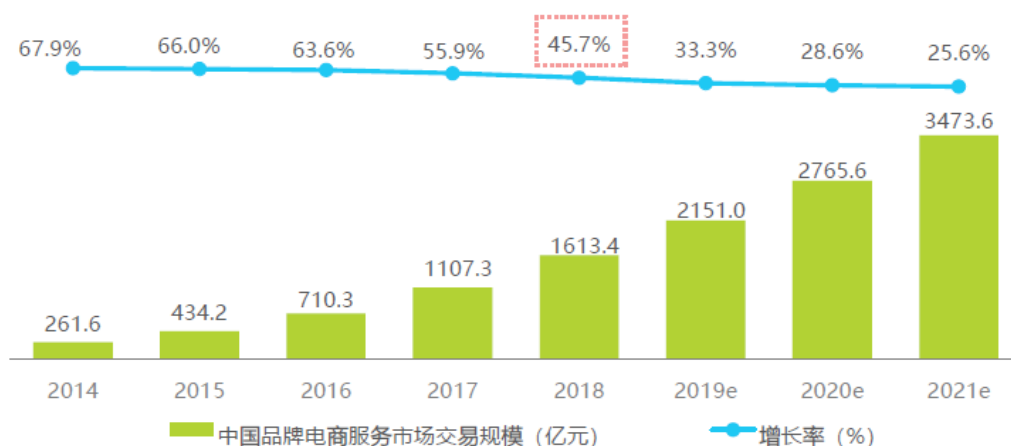


数据来源：艾瑞咨询

(3) 品牌电商服务市场规模持续扩大

根据艾瑞咨询数据，2018年中国品牌电商服务市场规模达到1,613.4亿元，保持45.7%的高速增长；电商在经历快速增长期之后在整体稳健的状态下增速有所放缓，但品牌电商服务市场规模仍将持续扩大。

2014-2021年中国品牌电商服务市场交易规模



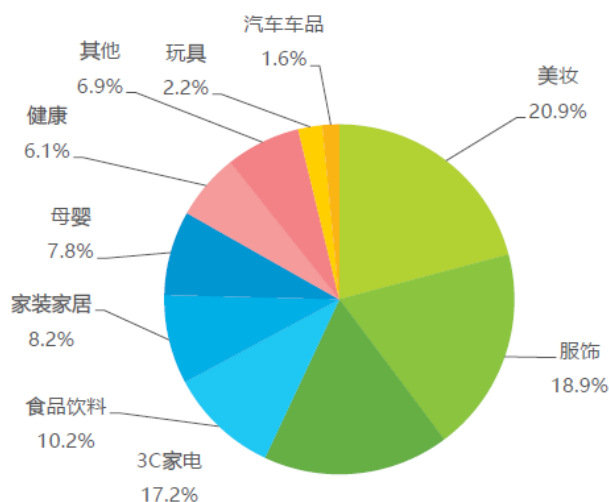
数据来源：艾瑞咨询

随着人均可支配收入的持续提升，尤其是国内持续深入减税政策不断刺激国内消费市场，这将提升行业发展的天花板，并进一步吸引国外品牌涌入，丰富行业的运营品类。同时国内消费升级，人们对品质生活需求不断提高，为欧美日等国际中高端品牌提供了不断增长的市场空间，这将进一步加速国外中高端品牌进入中国的速度，为行业发展提供强驱动。

(4) 传统品类仍占比较大，同时新兴品类开始展露头角

根据艾瑞咨询数据，美妆、服饰和 3C 家电品类的服务品牌数量占比位居前三，占有相对优势。其中，美妆品类作为消费升级的重点品类，在电商服务市场中占比最大。此外，随着消费升级不断深化，消费群体对品质生活要求越来越高，家装家居、食品饮料、美妆、健康、母婴品类成为近三年增幅较大的服务品类。

2019年服务商主要服务品类品牌数量占比



数据来源：艾瑞咨询

未来，美妆、服饰、3C 家电等传统品类行业的增速虽相对放缓，但仍有较大增长空间。同时新兴品类开始展露头角，为了不断获得更好的增量，服务商也开始提前布局，加大对家装家居、食品饮料、母婴、健康等趋势品类的资源投入。

3、行业未来发展趋势

（1）品牌建设体系将成为服务商的重要角力点

随着市场动态变化不断加快，新品牌定位与成熟品牌产品迭代难度增大，品牌商对服务商的品牌建设能力提出较高要求。品牌建设能力越强的品牌服务商能够在实现品牌持续增长的同时提升品牌影响力，与品牌商共建共赢的过程中，为品牌带来更大价值。因此未来品牌建设能力越强的品牌服务商对品牌的吸引力强，越能稳住市场地位，使得自身的发展处于上升期；反之，品牌建设能力越弱的品牌服务商将对品牌的吸引力小，会使自身的发展走向下坡期。

（2）大数据将助力服务商全品类、全链路、全渠道的快速发展

随着大数据技术的不断深入发展，大数据在企业各应用场景中的比例均有提升。未来品牌服务商掌握的数据会更加实时、系统、全面，数据维度越来越多，积累的数据量也越来越多，能够更加精准地刻画市场变化及消费者行为，因此数据能更好地助力服务商全品类、全链路、全渠道的快速发展。服务商发展大数据

营销技术可以提升营销效率，及时满足消费者个性化需求，进而不断增强用户粘性，挖掘消费者购买潜力，实现流量变现。

(3) 服务商指导品牌商从消费者需求进行反向定制，对品牌商的柔性供应链优势需求越来越强

品牌服务商通过消费大数据可以直接了解用户的消费偏好等信息以及行业趋势，指导品牌选品、设计、改造工艺水平、预测销量等的同时，还可根据消费者的需求生产个性化和定制化商品，这极大地拉近了品牌商与消费者之间的距离。但是随着终端消费人群和需求的变化，线上的产品迭代速度远快于线下，要求品牌商供应链同步调整适应节奏，因此服务商对品牌商的柔性供应链优势需求越来越强。品牌商能否打造柔性供应链适应线上产品的快速节奏将在很大程度上决定品牌商响应服务商优化建议的能力，也决定了其响应终端消费者需求的能力。

(二) 影响行业发展的有利和不利因素

1、有利因素

(1) 国家政策的大力支持有利于推动行业有序发展

2005年1月，我国国务院办公厅颁布第一个专门指导电子商务发展的政策性文件《关于加快电子商务发展的若干意见》，该意见首次提出了要加快电子商务发展，完善政策法规环境，加快信用、认证、标准、支付和现代物流建设，形成有利于电子商务发展的支撑体系。此后，国家政府部门相继颁布了一系列促进电子商务发展的意见条例和相关措施。2016年12月，国家商务部、中央网信办、发展改革委联合发布《电子商务“十三五”发展规划》，明确指出在“十三五”期间，电子商务经济进入规模发展阶段，全面融入国民经济各领域，带动教育、医疗、文化、旅游等社会事业创新发展，成为促进经济增长、增加就业、改善民生、惠及城乡的重要平台。2018年1月，国务院办公厅发布《关于推进电子商务与快递物流协同发展的意见》，指出要提高电子商务与快递物流协同发展水平，发展仓配一体化服务，鼓励企业集成应用各类信息技术，整合共享上下游资源，促进商流、物流、信息流、资金流等无缝衔接和高效流动。这些产业政策的颁布和实

施，对我国电子商务服务行业的发展起到了积极的推动作用，有利于我国电子商务服务行业取得长足有序的发展。

(2) 信息技术水平不断提升，为行业发展提供有力支撑

根据 2016 年 12 月国家发展改革委、工业和信息化部联合制定的《信息基础设施重大工程建设三年行动方案》，加快信息基础设施建设。以新一代移动通信网、下一代互联网为代表的网络技术将持续为电子商务扩展创新空间；以大数据、云计算、虚拟现实、人工智能等为代表的新一代信息技术的快速发展，不仅能够为消费者提供匹配精准、交互式购物的用户体验，也将为电子商务的不断创新、持续发展提供有力支撑。此外，在信息基础设施持续升级和信息技术不断发展的带动下，电子商务服务业涉及的领域和行业覆盖能力将得以大幅提升，电子商务服务企业的数据处理系统能力、客户关系管理维护、物流配送管理系统等服务能力也将不断增加。信息技术水平的不断提升必将为整个电子商务行业的持续发展创造更加有利的条件，推动电子商务进入新一轮高速发展阶段。

(3) 网络购物规模不断扩大，促进电子商务服务行业繁荣发展

近年来，随着互联网技术的不断发展和信息化服务在国民生活中的逐渐渗透，消费者的购物习惯发生巨大改变，网络购物方式呈现快速发展的态势。网络购物交易规模不断扩大，促进了我国电子商务市场以及电子商务衍生出的电子商务服务行业整体规模的快速增长。随着我国城镇化水平不断提升，城乡居民人均可支配收入逐年上升，加上移动互联网技术的快速发展促使移动网络购物日益便捷，我国网络购物的规模仍将持续增加，这必然为电子商务以及电子商务服务业的繁荣发展奠定了广阔的市场基础。

(4) 传统企业电子商务意识日渐增强，电子商务服务行业需求增加

传统企业由于缺乏电商运营和线上营销经验，往往倾向于与电子商务服务提供商进行深度合作，由服务提供商代其开展电商平台搭建、网络营销、运营管理等相关工作。同时，由于电子商务服务提供商在网络数据挖掘、消费者需求分析、线上营销整合方面具有丰富的行业经验，能够提升企业产品的知名度和影响力，更多的传统企业主动选择利用电商渠道进行业务延伸或升级转型。

2、不利因素

(1) 行业市场秩序及安全保障仍需规范

社会信用问题和矛盾在电子商务领域表现明显，商家在第三方电商平台展示的商品与实际商品差异、商品质量参差不齐、假冒伪劣产品以次充好的乱象频频见诸报端，但电子商务的虚拟性以及地理空间上的距离使得消费者难以维护自己的合法权益，部分商家也利用此漏洞逃避处罚，使电子商务面临更严重的信用风险和道德风险，并最终影响行业的长期健康发展。此外，我国互联网发展历史较短但增速迅猛，网络基础设施建设较为落后或存在漏洞，加之电子商务企业的网络控制体系和法规体系不尽完善，整体市场秩序仍需规范。随着 2019 年 1 月 1 日起《中华人民共和国电子商务法》正式实施，电子商务市场逐步规范。

(2) 电子商务服务商对主流电子商务平台存在一定依赖

根据中国电子商务研究中心监测数据显示，2017 年上半年中国 B2C 网络零售市场（包括开放平台式与自营销售式，不含品牌电商），天猫占据 50.2% 的市场份额，京东、唯品会分别为 24.5%、6.5%；排名前三的平台已占据 81.2% 市场份额。我国大多电子商务综合服务商对第三方电商平台生态链具有一定依赖性，各方已形成相互依存、互利共赢的共生关系。第三方电商平台价格政策的调整、流量分配的倾斜，会对商家的电子商务业务造成一定的影响。

(三) 行业上下游关系

电子商务服务的上游为品牌方。电商服务企业与品牌方达成合作，为品牌方提供包括运营、IT、营销、仓储物流、客户服务等内容的电子商务综合服务，解决了品牌方传统线下渠道覆盖有限、中间分销代理环节影响推广效率的产业痛点，在流量成本攀升、行业竞争加剧的市场环境下，以精细化运营实力，提升线上零售的销售转化和运营效率。

电子商务服务的下游为终端消费者。电商服务企业为消费者提供产品零售服务，以丰富的产品类目满足消费品质升级和多元化消费诉求，以个性化服务优化终端消费者的购物体验 and 效率。

随着人口及流量红利的逐渐衰退，品牌方的边际获客成本提升，同时，消费者的价格敏感性有所降低，更多关注产品品质和消费体验。电商服务企业积累的海量消费者行为及偏好数据，能够快速反应市场需求及消费趋势变化，使得品牌方及其上游厂商能够快速感知和响应消费需求，以此指导品牌产品设计与品类布局、个性化定制及新品孵化、精准营销等销售决策，以及上游生产制造商的产能配置及优化，从而以终端消费者数据为上游品牌运营赋能，进而推进供应链价值重塑，驱动产业升级。

（四）行业的周期性、区域性和季节性特点

1、周期性

电商作为国民经济的一部分，一定程度上受宏观经济周期影响，并受客户所处行业景气度等影响，但因电商是一种新型渠道，目前处于高速成长期，周期性较弱，而且部分行业的电商甚至逆行业周期增长。相应地，当前电商服务行业的周期性较弱。

2、区域性

标的公司所处的行业是电子商务服务业中基于商家及消费者的衍生服务，以往受限于我国互联网普及程度及线上购物区域限制等因素，主要集中于以北京、上海、广州、杭州、深圳等具备较完善的互联网基础设施、电子商务接受程度较高，且存在大量知名电子商务企业的城市和地区。但随着互联网的普及，电子商务服务业及网络购物也在不断向三四线城市甚至农村市场布局扩张。

3、季节性

电子商务服务行业具有一定的季节性，主要体现为业绩随电商平台定期大型营销活动的波动。在“双十一”、“双十二”、“年中大促”、“年货节”等电商打折促销期间，商品销量激增，成为电商服务商全年销售额的峰值。因此，电商服务行业的季节性波动取决于定期营销活动的频率、规模及活动效果。

（五）行业竞争情况

1、行业竞争格局和市场化程度

目前，我国电子商务服务行业整体集中度不高，但随着品牌方对电商运营服务要求的细致化，品牌电商服务趋向于多元化。电子商务服务类型已从行业发展初期的单品类、单环节基础服务拓展至多品类、一站式服务。

我国电子商务销售渠道主要集中在天猫、淘宝、京东、唯品会等大型第三方平台。为了更好地规范行业，各大平台纷纷制定相应政策，完善电子商务服务商在平台的准入、评级等制度，提高了行业准入门槛。在行业发展过程中，越来越多的小企业将面临准入压力，大企业则具有规模优势。这一市场变化将促使更多的品牌方客户向规模较大、资金实力雄厚的电子商务服务商集中，行业集中度将不断提升；在各个细分行业的实力较强的服务商，将获得更多的市场份额，成为行业领军企业，而行业内一大部分低端服务商，由于资金不足、综合运营和整合能力较弱，将逐渐被淘汰。

2、行业内主要企业

目前，电子商务服务行业整体处于转型阶段，市场集中度相对较低，行业内提供代运营服务及经销服务且业务规模较大的主要服务提供商具体情况如下：

公司名称	公司概况	主要客户
宝尊电商	宝尊电商成立于 2013 年，于 2015 年 5 月在美国纳斯达克证券交易所上市（证券代码：BZUN.O），是国内排名第一的品牌电商服务运营商。截至 2019 年 9 月 30 日，总净营收达到 15.03 亿元，同比增长 35.3%。宝尊 2016 年、2017 年、2018 年分别实现营业收入 33.9 亿元、41.49 亿元和 53.93 亿元。净利润分别为 0.8 亿元、2.1 亿元和 2.7 亿元。	服务的品牌达 20 余家，主要包括耐克、飞利浦、微软等。覆盖服装、家用电器、电子产品、家居装饰、食品与保健品、化妆品、快速消费品、母婴产品等多个产品类目。
壹网壹创	壹网壹创成立于 2012 年，于 2019 年 9 月在深交所创业板上市，是为美妆快消知名品牌提供线上代运营服务的公司。截至 2019 年 9 月 30 日，营收收入 7.9 亿元，净利润达 0.97 亿元。壹网壹创 2016 年、2017 年和 2018 年，壹网壹创营业收入分别为 5.07 亿元、7.04 亿元、10.13 亿元，净利润分别为 0.47 亿元、1.37 亿元、1.62 亿元。	服务的品牌达 40 余家，主要包括百雀羚、宝洁、伊丽莎白雅顿、资生堂等。
丽人丽妆	丽人丽妆成立于 2010 年 5 月，国内领先的化妆品网络零售服务商，主要接受品牌方的委托，在线上开设、运营官方旗舰店，实现产品的在线销售。2016 年度至 2018 年度，分别实现营业收入	服务的品牌达 60 余家，主要包括美宝莲、施华蔻、兰芝、雅漾、雪花秀、相宜本草、雪肌精等。

	201,579.80 万元、342,027.41 万元及 361,481.26 万元，净利润分别为 8,070.5 万元、22,567.62 万元、25,168.88 万元。	
杭州悠可	杭州悠可（UCO）是国内一家具有一定规模的美妆电商运营公司。业务涵盖化妆品领域的 B2B、B2C，为化妆品品牌提供包括网上代理运营、销售、渠道管理、电子商务解决方案等服务。2017 年净利润 11,668.82 万元，2018 年净利润 13,129.70 万元。2019 年 2 月，青岛金王将持有的杭州悠可 100% 股权出售给中信资本。	服务的品牌达 40 余家，主要包括雅诗兰黛、倩碧、法国娇韵诗、雅顿等。
若羽臣	若羽臣是快消品品牌电子商务综合服务商，为品牌方提供品牌定位、店铺运营、渠道分销、整合营销、数据挖掘、仓储物流等电子商务综合服务。若羽臣 2016-2018 年营收分别为 3.73 亿元、6.7 亿元、9.3 亿元；净利润分别为 3,065 万元、5,764 万元、7,742 万元。	美赞臣、苏菲、Swisse 等母婴，美妆个护、保健品品牌

未来，除上述拥有较大业务规模的电商服务商外，电商服务商数量或进一步增加，市场竞争程度或将加剧，而企业所定位的服务类型将更为细分；同时处于行业领先地位的企业将继续巩固其竞争优势，形成更强的行业壁垒，市场集中度预计将进一步上升。

3、市场供求状况及变动原因

市场需求方面，消费品电商行业直接面向广大终端消费者，消费者的购买力和产品偏好对行业内企业的经营具有直接的影响。电商服务商通过富有创意的营销策划活动和打折促销产品，往往能有效地挖掘消费者的消费意愿，创造新增需求。近年来，随着居民收入水平的提高、消费观念的转变，以及国家不断出台各项政策刺激内需，提升现代化物流配送效率，预计未来需求将会不断增加。

市场供给方面，目前消费品线上供应商主要包括在电商平台开设旗舰店的 B 端和 C 端销售商、综合型和垂直型 B2C 平台自营、品牌官网商城、线下专营店的线上品牌集合店以及团购平台、跨境电商平台等。其中 C 端销售商占比在逐渐下降，品牌方越来越多地对旗舰店的 B 端销售商和电商自营平台直接授权，品牌产品供应趋向集中。同时，传统线下百货、商超、连锁专营店通过自建网购商城或入驻电商平台拓展线上业务板块，市场供给将更加充分。

4、行业利润水平的变动趋势及变动原因等

电子商务服务商的收入和利润水平主要跟随所处产品领域的行业状况波动。电商代运营服务通过服务费或销售提成的形式获得收入，利润率水平根据服务商能够提供的服务种类、与品牌方议价能力、运营能力等有所差异；电商经销则通过商品的采购和销售赚取差价，利润率水平根据服务商运营能力、业务规模、产品类别等有所差异。

随着消费品的线上市场规模持续扩大，品牌方对电子商务服务的需求将日益增强，电子商务服务行业市场规模预计将保持一定增长。同时，云计算、大数据等前沿技术不断发展，提高了电子商务服务行业在市场分析和业务决策等方面的执行效率，并从整体上增强了行业的整体竞争力。因此，行业的利润率水平总体上将逐步趋于稳定。

（六）行业进入壁垒

1、品牌方授权壁垒

对电子商务服务提供商而言，能否获得品牌方的授权是进入线上市场重要的壁垒之一。为了保证消费者能享受优质的线上消费体验、通过线上营销提升企业产品的知名度和影响力，品牌方更倾向于与行业经验丰富、口碑好的电子商务服务商合作。电商平台为了确保消费者服务质量及流量销售价值最大化，会对少数核心商家给予 KA 资质认证（KA 指 KeyAccount，即关键客户认证），将顾客流量资源重点倾斜给 KA 商家。结合平台与品牌核心资源的支持，KA 商家在消费者端将获得较大的竞争优势。

目前电子商务运营服务行业已经出现了一批发展成熟的电子商务服务商。这些服务商的服务质量、资源营销整合能力、运营管理水平等经过不断的积淀和优化，赢得了较好的口碑，在争取客户资源、赢取合作机会方面具有较大优势。该行业的新进入者在短时间内难以达到平台和品牌方的合作要求，无法获得相应的资质和资源，很难在激烈竞争中生存。

2、市场营销壁垒

电子商务服务行业直面终端消费者，对整合营销、大数据分析、广告精准投放都提出了很高的要求，品牌方在选择合作的服务商时，会对其营销策划能力、

渠道资源、行业经验等因素进行考量。拥有丰富的市场营销经验的服务商，对平台的规则更为了解，对消费者购买习惯有深入认知，能制定出转化率更高的广告投放策略，帮助品牌提升自身形象，扩大线上交易规模。在行业竞争日趋激烈的背景下，品牌方对服务商的营销经验和执行效率提出了更高的要求，新进企业难以在短时间内弥补差距。

3、人才壁垒

电子商务服务行业是集信息技术、网络安全、零售运营、渠道分销、营销策划、客户服务、仓储物流等多方面为一体的现代化服务业。该行业的人才需求往往是既精通 IT 信息技术又具有较强的数据挖掘与分析能力，同时精通品牌零售和消费者痛点洞察，并在电商平台运营、渠道分销、营销推广等方面具备丰富行业经验的复合型人才。这类专业人才主要依靠电商行业实战实操经验培养和成长。高效的人才培养和有效的人才留存，是电商服务行业的核心壁垒之一。新进入企业很难和具有长期行业经验积累、发展成熟的公司进行人才方面的竞争。

4、极限承载壁垒

电子商务呈现短期高爆发的销售特征，这对服务商的极限承载能力提出了较高要求。例如，近年来天猫“双十一”当天的销量大于、等于非活动期间 100 天的销量总和，因此服务商在技术、客服、仓储等环节需要承载上百倍的数据量和工作量，尤其考验服务商在网络数据安全、数据实时抓取、软件系统开发、平台对接与管理、信息数据处理、软硬件维护以及存发货管理等方面的技术能力。

成熟的服务商可以在大数据、技术系统、团队搭建等方面，通过时间和规模积累转化成竞争优势。行业新进入者，受限于经验、技术、团队等因素，往往承载能力不足，无法在电商渠道的关键销售节点取得良好的销售成绩，可能遭遇消费者投诉、平台降权、客户赔偿、库存积压等问题。

5、规模化壁垒

电子商务作为零售新渠道，信息高度透明，价格相对敏感。成熟企业在拥有一定规模以后，可以将规模转化成产品采购、人员任用等环节的成本优势，进一

步转化成面向客户的价格优势。新进入企业，不具有规模优势，电商业务开展的成本、费用相对较高，在市场竞争中处于被动、劣势的地位。

三、标的资产行业地位及核心竞争力

(一) 标的公司的行业地位

昆汀科技自设立以来一直专注于电子商务服务行业，经过多年深耕，目前已成为一家集直营零售、渠道分销、品牌传播及运营等为一体的一站式电商服务运营商。标的公司所提供的电子商务服务的优势类目为美妆、食品、宠物食品和日化用品，其合作方均是在各自所处行业具有一定品牌影响力的企业，多年的电商服务经验使标的公司在前述领域内积累了较为丰富的运营经验、渠道资源，对前述领域的深度了解及专业视角使标的公司赢得了相关传统品牌商家的认可与信赖。同时，标的公司在现有产品优势类目及渠道资源基础之上，也不断向宠物清洁用品、保健食品等领域积极探索与开拓。

目前，国内电子商务服务市场集中度较低，呈现充分竞争的市场格局。同行业业务规模较大的可比企业主要有 A 股上市公司壹网壹创、A 股拟上市企业丽人丽妆和若羽臣。标的公司和同行业可比公司的业务运营模式、数据分析能力及相关研发投入、专业人才团队配备、获客渠道、市场份额占有率等情况具体如下：

项目	标的公司	壹网壹创	丽人丽妆	若羽臣
业务模式	从事品牌代运营业务、营销业务、电商零售业务和渠道经销业务。其中，电商零售业务和渠道经销业务为主要收入来源	提供品牌线上管理服务（类似昆汀科技代运营业务）、内容服务、品牌线上营销服务（类似昆汀科技电商零售业务）和线上分销服务。其中，品牌线上业务为主要收入来源，2018 年占比为 84.3%	从事电商零售业务和提供品牌营销运营服务（类似昆汀科技代运营及营销业务）。其中，电商零售业务为主要收入来源，2018 年占比为 92.55%	从事线上代运营业务-服务费模式（类似昆汀科技代运营业务）、线上代运营业务-零售模式（类似昆汀科技电商零售业务）、品牌策划业务和渠道分销业务。其中，线上代运营业务和渠道分销业务为主要收入来源，2018 年占比为 91.49%
优势类目	美妆、日化用品、宠物口粮及用品、休闲食品等	合作品牌集中在美妆、日化领域	合作品牌集中在美妆领域	合作品牌集中在母婴、个护、美妆、保健品领域
主要品牌	片仔癀、ABC、ZIWI	百雀羚、伊丽莎白雅顿	美宝莲、兰蔻、汉高	美赞臣、健合
主要运营平台	天猫、京东、唯品会、天猫国际、波奇网、考拉等	天猫、唯品会、小红书	主要集中于天猫	天猫、京东、唯品会、小红书、考拉等

项目	标的公司	壹网壹创	丽人丽妆	若羽臣
数据分析能力	标的公司数据分析能力主要体现在：1、通过市场数据的搜集和趋势预判，发掘具有市场潜力的产品品类，结合数据调研和品牌特征，锁定目标品牌，向品牌方提供市场拓展一揽子解决方案，并阶段性反馈总结；2、通过CRM系统进行客户管理，通过客户数据分析，优化选品组合，设计规划套装产品等，以不断优化店铺整体体验	能从销售情况出发挖掘并整理得出市场实时数据，通过分析产出报告并反馈给品牌，引导品牌产品开发和市场推广的决策与应用，实现数据分析到决策和应用的一站式服务	积累和沉淀了庞大而有效的用户消费数据，自行研发了BI商业智能分析系统、大数据存储处理系统和CRM客户忠实度管理系统，为品牌运营提供数据支持及策略建议，主要体现在产品选择和销售策略方面、消费者洞察和精准营销方面、CRM及会员运营方面	已建立涵盖流量管理、商品管理、用户体验管理、客户关系管理等环节的数据挖掘和应用体系，通过对业务运营数据加以整合利用，从而更好地掌握目标客群用户画像，为媒介资源精准投放提供依据，亦能够实时监控电店铺产品的销售、评分情况，据此进行店铺动线优化、货架优化、文案优化等，形成基于消费者洞察的精细化运营
研发投入	2018年及2019年无研发费用归类列示	2018年无研发费用归类列示，2019年研发费用309.75万元	2018年研发费用2,238.97万元，2019年1-6月研发费用645.97万元	2018年研发费用2,481.62万元，2019年1-9月研发费用1,748.76万元
专业人才团队配备	截至2020年5月31日，员工总人数为302人，其中硕士及以上占比0.66%、本科占比32.78%、大专及以下占比66.56%	截至2019年6月30日，员工总人数为823人，其中硕士及以上占比1.46%、本科占比35.97%、大专及以下占比62.54%	截至2019年6月30日，员工总人数为862人，其中硕士及以上占比6.26%、本科占比47.33%、大专及以下占比46.41%	截至2019年9月30日，员工总人数为710人，其中硕士及以上占比1.55%、本科占比52.68%、大专及以下占比45.77%
获客渠道	通过线下商务拓展、现有客户等合作方推荐、第三方电商平台官方推介等方式接洽新品牌	通过品牌方邀请、公司业务人员拜访等方式接触新的品牌	通过接受品牌方邀请、主动拜访、参加行业展会等方式，与潜在合作品牌建立初步接洽	品牌商/分销商等合作方推荐、电商平台推荐、现有客户延展推荐、展会承揽、商务预约等方式与品牌进行接触
收入规模	2018年营业收入1.38亿元，2019年营业收入2.66亿元	2018年营业收入10.13亿元，2019年营业收入14.51亿元	2018年营业收入36.15亿元，2019年1-6月16.57亿元	2018年营业收入9.31亿元；2019年1-9月6.28亿元
行业地位	2019年下半年天猫五星级运营服务商	2019年下半年天猫六星级运营服务商	2019年下半年天猫六星级运营服务商	2019年下半年天猫五星级运营服务商
市场份额占有率	标的公司所处细分行业为电子商务服务业，目前尚无权威第三方发布的市场占有率及行业排名信息。根据商务部发布的《中国电子商务报告2018》，2018年中国电商代运营市场规模达9,623亿元。我国电子商务服务行业市场规模庞大，目前市场集中度相对较低，标的公司及同行业头部企业收入规模均远小于市场整体规模，市场份额较低			

从上述对比可以看出，各公司在业务模式、获客渠道方面具有相似性，但在其它方面具有一定的差异和侧重点，各有优势和不足，具体如下：

在业务模式及获客渠道方面，各公司的业务模式相似，均涉及品牌代运营、品牌营销及品牌经销业务；各公司获客渠道方式相似，不存在明显差异。

在产品品类方面，若羽臣集中于美妆、个护和母婴等领域，壹网壹创和丽人丽妆更专注于美妆领域，而标的公司除美妆外，已发展和成功开拓宠物口粮、日化用品、休闲食品等优势类目，品类相对广泛。

在合作品牌成熟度方面，壹网壹创、丽人丽妆和若羽臣主要为国内外一线品牌提供电商服务，一线品牌自带流量，更注重店铺代运营和产品展示能力，而标的公司合作品牌不仅包括国内外知名品牌，还不断开拓挖掘国外新晋品牌，通过自身出色的品牌孵化能力，带领品牌由“0”发展至“1”，与品牌客户共同成长、深度绑定。

在平台渠道方面，壹网壹创、丽人丽妆和若羽臣主要集中于天猫、唯品会等平台，而标的公司除天猫、唯品会外，已与京东建立了长期合作关系，同时也不断积累波奇网、云集、小红书、环球捕手等新兴渠道资源。

在数据分析能力及研发投入方面，丽人丽妆和若羽臣的数据分析能力相对更全面、研发费用也相对更多；标的公司数据分析能力主要体现在产品品类挖掘、CRM 客户管理方面，报告期内无研发费用归类列示，与上述数据分析能力相关的支出包含在管理费用或销售费用中。

在专业人才团队配备方面，标的公司本科及以上学历员工占比较之壹网壹创相对接近，丽人丽妆和若羽臣本科及以上学历员工占比相对更高。

在收入规模、行业地位及市场占用率方面，标的公司处于快速发展期，收入规模较之同行业上市及拟上市企业规模相对小；标的公司与若羽臣同属于天猫五星级运营服务商，壹网壹创和丽人丽妆属于天猫六星级运营服务商；电子商务服务市场规模庞大，市场集中度相对较低，标的公司及可比公司收入规模均远小于市场整体规模，市场份额均较低。

（二）标的公司核心竞争力

1、较为突出的行业地位优势

昆汀科技自设立以来一直专注于电子商务服务行业，经过多年深耕和积淀，目前已成为业内知名的电子商务综合服务商，为国内领先电商服务提供商之一。根据天猫服务商官网发布的 2019 年下半年天猫星级运营服务商名单，运营服务商合计 1,185 家，其中六星级服务商共 9 家（含壹网壹创、丽人丽妆）、五星级服务商共 45 家（含若羽臣），标的公司被评为五星级服务商。一方面，体现了标的公司出色的店铺运营能力、品牌营销能力、消费者运营能力、渠道运营能力、新零售运营能力；另一方面，更是电商平台、品牌方、消费者等对标的公司实力和行业地位的认可。

此外，多年的电商服务经验使标的公司在前述领域内积累了较为丰富的运营经验、渠道资源，标的公司凭借对已有优势类目的深度了解和专业化视角，以及出色的品牌孵化能力、运营能力和营销推广能力，与品牌方建立了良好的合作关系，成为深受品牌方信赖的电子商务服务商。

2、全面的品牌孵化与运营能力

基于多年运营积累的用户消费数据及品牌线上店铺运营及推广经验，标的公司通过 CRM 客户管理平台进行深度挖掘分析，并通过市场测试反馈等方式及时了解终端用户需求，实现对目标消费群体的精准识别，从而能够以个性化和智能化的广告推送方式，对新品牌和新产品进行推广，为品牌商品牌重塑、转型及新产品开发提供优质服务。标的公司有能够满足品牌商对于短期品牌重塑、转型、效果转化及长期品牌建设的双重需求，具有较强的品牌孵化及运营能力。

标的公司成立至今，已成功帮助多个品牌实现孵化、转型目标。以霸王为例，标的公司在为其提供天猫店铺代运营服务的同时，对品牌视觉和店铺视觉进行了年轻化改造，以适应年轻群体的审美，助力品牌实现转型升级。标的公司凭借出色的线上运营能力，使品牌粉丝数大幅提升，成功达到当年同类目 Top 10 国货第二名。

案例：霸王赋新

ONE-STOP BRAND OPERATION SERVICE PROVIDER

霸王 BAWANG X 昆汀科技



3、创新的营销推广能力

标的公司运营团队具有较为丰富的电商运营经验，能够为品牌方提供品牌定位、产品规划、营销推广、产品销售等一揽子电子商务解决方案。在数据化营销的基础上，标的公司擅于利用多种营销策略的创新优化组合实现品牌传播和消费者粘性增强的目的。标的公司营销手段包括：①及时运用互联网的热点事件进行二次营销；②创新性的趣味营销；③多渠道工具运营，通过在微信公众号、微博等渠道与消费者互动，获取品牌新粉丝，提升消费者品牌忠诚度；④与知名网红合作，通过直播方式进行营销；⑤搭售式营销，销售高性价比产品的同时向消费者推荐其他产品，不断扩大消费者的购物范围。

以卫龙为例，标的公司推出苹果风包装设计方案，通过白色单色包装，创意性页面设计、框架结构、文案描述和构图排版等元素展示品牌特有风格，将食品与高科技元素相结合，颠覆大众对辣条的普遍认知。从零起步，标的公司成功提升卫龙天猫官方旗舰店销售额，将卫龙打造成为中国辣条第一品牌。标的公司所策划的卫龙营销案例成为年度经典案例，入选天猫实战攻略。



4、产品品类开发和品牌挖掘能力

标的公司制定了差异化的产品品类发展策略,在业务发展初期优先拓展日化用品、休闲食品、美妆、美容仪器等领域,打造自身优势运营类目,并逐渐建立竞争优势。2018年下半年,标的公司在进一步深耕已有优势品类基础上,依托积累的开发和运营经营,不断挖掘国外知名品牌及新晋品牌,布局宠物口粮领域。目前,借助长期积累形成的产品品类开发和品牌挖掘能力,标的公司不断积极开拓,延伸至宠物清洁用品、运动服饰、保健食品等领域,与行业龙头企业形成差异化竞争。

5、资源整合和跨平台运营能力

在多年运营过程中,标的公司积累了较为丰富的平台、渠道资源,具备较强的资源整合和跨平台运营能力。截至目前,标的公司合作线上电商渠道包括天猫、京东、唯品会、苏宁易购等;新零售渠道包括阿里零售通、京东新通路等;社交电商渠道环球捕手、拼多多等。一方面,标的公司可基于具体平台、渠道的访问消费者群体、收费方式和运作要求,同时结合品牌企业目标受众等,为其平台选择、差异化电子商务运营等提供解决方案,有效扩大传统企业在电子商务渠道的覆盖范围和影响力。另一方面,多平台、渠道运营所积累的经验及交易数据能够为标的公司具体品类产品的平台选择或具体平台产品开发、产品上架、销售推广等提供资源积累。

6、服务拓展和行业趋势捕捉能力

标的公司在服务品质和服务范畴上具有较强的持续拓展能力,在店铺代运营、产品推广销售基础上,孵化出内容创作、新媒体营销、节日活动策划、电商直播等特色服务,为品牌客户提供差异化定制增值服务。

产品+品牌+内容

ONE-STOP BRAND OPERATION SERVICE PROVIDER



合作类型

- 01 品牌旗舰店基础平台活动
- 02 特色引流定制款产品方案
- 03 创意策划+视觉设计
- 04 文案策划、视觉呈现、产品拍摄、pk方案
- 05 微博、微信内容运营

主要成就

- 01 亿滋x京东：圣诞寻味欧洲巧克力之旅
- 02 奥利奥x京东：本命年礼盒案
- 03 ZIWI限量宠物生日DIY礼盒：宠爱之意
- 04 阿尔卑斯&Hello kitty：游乐园视觉

此外，标的公司对于行业发展趋势、新颖电商模式等具有敏锐的捕捉能力，能有效结合产品、平台、流量导入方式等因素综合设计、策划营销与传播方案，打造电子商务经典服务案例。例如，标的公司将荣事达品牌、三件套锅具、综艺节目熟悉的味道、社交渠道云集有机结合，实现多方销售、推广目标。

案例：未来集市

ONE-STOP BRAND OPERATION SERVICE PROVIDER



合作时间：2019年起

合作类型：综艺 IP + 社交平台

主要成就：

- 01 利用节目制作及播出的权限优势，实现资源最大化
- 02 品牌，产品，IP，平台四方合一
- 03 整合荣事达锅具，匹配《熟悉的味道》节目调性及目标受众，打造《熟悉的味道》同款三件套于未来集市社交平台进行销售
- 04 未来集市（社交电商）销售：**12万套**

标的公司较强的服务拓展能力和行业趋势捕捉能力有助于其在市场中保持并不断提升竞争力。

综上，标的公司凭借多年的电商运营经验及经典成功案例，积累了大量渠道资源，形成了良好的客户口碑，现已发展成为国内领先电子商务服务提供商之一。基于全面的品牌孵化与运营能力、创新的营销推广能力、差异化的品类发展策略以及较强的资源整合和跨平台运营能力、服务拓展和行业趋势捕捉能力，标的公司能够深度分析并挖掘品牌核心价值、全面捕捉消费市场转型升级动向，为品牌方提供定制化线上综合电商服务，提高品牌店铺运营效率，实现与品牌方的共同成长。同时，标的公司也在已有优势类目及合作品牌基础之上，不断开拓，目前

已与运动领域品牌匹克、宠物清洁用品领域品牌 APDC 和麦高臣、美容领域品牌艺星等建立合作，具有持续稳定经营能力。

四、标的资产财务状况分析

（一）资产结构分析

1、资产规模和结构

报告期各期末，昆汀科技的资产构成情况如下：

单位：万元

项 目	2019.12.31		2018.12.31	
	金额	占比	金额	占比
货币资金	4,355.91	30.68%	2,295.26	23.06%
交易性金融资产（注）	0.00	0.00%	-	0.00%
应收账款	1,622.57	11.43%	2,946.47	29.60%
预付款项	1,851.25	13.04%	799.30	8.03%
其他应收款	429.67	3.03%	331.78	3.33%
存货	5,656.31	39.84%	3,229.55	32.45%
其他流动资产	14.75	0.10%	18.46	0.19%
流动资产合计	13,930.48	98.12%	9,620.82	96.66%
长期股权投资	20.78	0.15%	6.35	0.06%
固定资产	110.32	0.78%	102.65	1.03%
无形资产	4.72	0.03%	-	0.00%
商誉	44.78	0.32%	44.78	0.45%
递延所得税资产	86.59	0.61%	178.61	1.79%
非流动资产合计	267.20	1.88%	332.40	3.34%
资产总计	14,197.67	100.00%	9,953.22	100.00%

注：2019 年末昆汀科技持有交易性金融资产 17.38 元，系京东活期理财余额。

2018 年末、2019 年末，昆汀科技资产总额分别为 9,953.22 万元、14,197.67 万元。2019 年末昆汀科技资产总额较 2018 年末增加 4,244.45 万元，增长率为

42.64%，主要原因系（1）报告期内昆汀科技经营情况良好，增厚未分配利润；（2）报告期内昆汀科技增加银行借款满足业务增长需求。2019 年末较 2018 年末主要增长的资产项目为货币资金、存货和预付账款。

昆汀科技为电子商务服务企业，通过“轻资产”模式经营。报告期内昆汀科技以流动资产为主，2018 年末、2019 年末昆汀科技流动资产分别占资产总额的 96.66%、98.12%，报告期内结构保持稳定，资产流动性较强。昆汀科技流动资产主要由货币资金、存货、预付账款和应收账款构成，2018 年末、2019 年末上述项目合计占流动资产的 96.36%、96.81%。2018 年末、2019 年末昆汀科技非流动资产分别占资产总额的 3.34%、1.88%，主要由固定资产、递延所得税资产、商誉构成，报告期内非流动资产较为稳定。

2、流动资产分析

报告期内，昆汀科技的流动资产主要由货币资金、存货、预付账款和应收账款构成。

（1）货币资金

2018 年末、2019 年末，昆汀科技合并报表货币资金分别为 2,295.26 万元、4,355.91 万元，占资产总额比例分别为 23.06%、30.68%，具体构成如下：

单位：万元

项 目	2019.12.31	2018.12.31
库存现金	12.24	20.45
银行存款	3,813.57	2,028.55
其他货币资金	530.11	246.26
合 计	4,355.91	2,295.26
其中：存放在境外的款项总额	728.78	654.59

其中使用权受到限制的货币资金情况如下：

单位：万元

项 目	2019.12.31	2018.12.31	受限原因
货币资金	120.00	80.00	店铺保证金

2019年末昆汀科技货币资金较2018年末增加2,060.66万元,增幅为89.78%,主要原因系①融资借款增加,2019年末昆汀科技银行借款较2018年末新增800万;②经营情况良好,2019年昆汀科技新增多个自营店铺,收入同比增加92.02%,经营活动净流入增加。

①货币资金的存放情况

报告期末,标的公司货币资金存放情况如下:

单位:万元

项 目	2019.12.31 资金余额
库存现金	12.24
其中:境外公司库存现金	6.75
境内公司库存现金	5.49
银行存款	3,813.57
其中:境外公司银行存款	557.34
境内公司银行存款	3,256.23
其他货币资金	530.11
其中:支付宝国内账户	323.48
支付宝国际账户	164.69
京东钱包账户	41.06
微信支付账户	0.88
合 计	4,355.91

标的公司库存现金均存放于财务保险箱内。境内公司银行存款分别存放于昆汀科技及其下属境内子公司银行账户内,境外公司银行存款存放于香港子公司乾昆贸易银行账户内。因电子商务行业特性,标的公司部分资金存放于支付宝账户、京东钱包和微信支付等平台账户,列报为其他货币资金,上述平台账户资金积累一定金额后标的公司会结转至银行账户。

②货币资金的受限情况

截至2019年12月31日,标的公司货币资金受限资金共计120.00万元,均为天猫平台要求的自营店铺保证金。根据天猫平台资金管理规则,天猫商家保证

金原通过冻结商家支付宝账户余额列报为不可用余额来实现，不进行划转，自2019年起天猫对商家保证金管理升级后可单独列报保证金，不再列报为商家支付宝余额。截至2019年12月31日，标的公司部分旗舰店的保证金仍然按原余额冻结方式存放，报告期末将其列示为受限的资金；标的公司其余店铺保证金已单独划转为保证金方式存放，列报为其他应收款。店铺保证金主要用于保证商家按照天猫的规则进行经营，并且在商家有违规行为时根据《淘宝商城服务协议》及相关规则规定用于向天猫及消费者支付违约金，按照约定应当在店铺关店时归还。

③资金往来情况

报告期内，标的公司资金往来均为与日常经营相关的款项收支，不存在非经营性资金往来、关联方或控股股东资金拆借、大额现金收支等异常事项。截至2019年12月31日，标的公司其他应收款具体构成如下：

单位：万元

项 目	2019.12.31	具体构成
往来款	0.10	往来
押金保证金	280.53	店铺押金、租金押金、平台保证金、供应商保证金等
市场推广费	101.78	电商平台代运营店铺和自营店铺平台费用预充值
技术服务费	38.50	天猫平台类目软件服务费充值
其他	24.61	运费充值、备用金等
账面余额小计	445.52	
减：坏账准备	15.84	
账面价值小计	429.67	

截至2019年12月31日，标的公司涉及关联方的其他应收款情况如下：

单位：万元

项目名称	关联方名称	2019.12.31
其他应收款	天津桂发祥食品销售有限公司	11.57
其他应收款	方贺兵	0.25

其他应收桂发祥 11.57 万元系昆汀科技为桂发祥代运营过程中产生的平台费用。根据昆汀科技与桂发祥的协议约定,代运营产生的平台费用由昆汀科技承担。截至 2019 年末桂发祥其他应收款为昆汀科技已支付但尚未收到发票的平台费用,不属于股东资金占用。截至重组报告书出具日,桂发祥相关发票已开具。

截至 2019 年 12 月末昆汀科技股东方贺兵尚有其他应收款 0.25 万元,系方贺兵在子公司乾昆贸易有限公司报销差额所致,截至重组报告书出具日,方贺兵其他应收款为 0。

综上,标的公司资金往来合规性不存在异常,标的公司报告期内不存在货币资金被他方占用的情形。

(2) 应收账款

2018 年末、2019 年末,昆汀科技合并报表应收账款分别为 2,946.47 万元、1,622.57 万元,占资产总额比例分别为 29.60%、11.43%。2019 年末昆汀科技应收账款较 2018 年末减少 44.93%,主要原因系昆汀科技经销业务中电商零售业务收入占比增加,该部分业务的客户为终端消费者,收款情况良好,应收账款账期整体缩短。

①应收账款账龄结构

单位:万元

账龄	2019.12.31		2018.12.31	
	金额	占比	金额	占比
6 个月内	1,563.63	96.16%	3,018.50	96.78%
6 个月-1 年	61.81	3.80%	60.76	1.95%
1 年以内小计	1,625.44	99.96%	3,079.26	98.73%
1-2 年	0.24	0.01%	0.43	0.01%
2-3 年	0.43	0.03%	39.19	1.26%
账面余额合计	1,626.11	100.00%	3,118.87	100.00%

昆汀科技应收账款集中在 6 个月以内,2018 年末、2019 年末分别占 96.78%、96.16%。从账龄结构来看,昆汀科技账龄结构稳定,回收风险较低。

②主要应收账款客户情况

昆汀科技应收账款客户主要为国内外知名品牌商或京东、唯品会等大型电商平台，客户信用状况良好，应收账款回收情况良好。截至 2019 年 12 月 31 日，昆汀科技应收账款余额前 5 名情况如下：

单位：万元

单位名称	期末余额	账龄	占应收账款总额的比例	坏账准备期末余额
福建片仔癀电子商务有限公司	440.12	6 个月以内	27.07%	-
The Dairy Farm Company, Limited	320.28	6 个月以内	23.23%	-
	57.46	6 个月至 1 年		2.87
唯品会	347.47	6 个月以内	21.37%	-
霸王（广州）有限公司	69.80	6 个月以内	4.29%	-
北京华熙海御科技有限公司	55.57	6 个月以内	3.42%	-
小计	1,290.70		79.37%	2.87

注：重庆唯品会电子商务有限公司和唯品会（中国）有限公司为关联企业，合并披露为唯品会。

②应收账款坏账准备政策及计提充分性

1) 应收款项坏账准备计提政策

在资产负债表日，昆汀科技按应收取的合同现金流量与预期收取的现金流量之间的差额的现值计量应收账款和其他应收款的信用损失。当单项应收账款和其他应收款无法以合理成本评估预期信用损失的信息时，昆汀科技根据信用风险特征将应收款项划分为若干组合，参考历史信用损失经验，结合当前状况并考虑前瞻性信息，在组合基础上估计预期信用损失。应收款项确定组合的依据如下：

组合名称	适用科目	确定组合的依据	预期信用损失率计提方法
账龄组合	应收账款/其他应收款	按账龄划分的具有类似信用风险特征的应收账款	账龄分析法
关联方组合	应收账款/其他应收款	应收本公司的关联方的款项	根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备

组合名称	适用科目	确定组合的依据	预期信用损失率计提方法
押金组合 (注)	其他应收款	其他应收仓库\办公楼租金\E店宝\平台\店铺保证金	个别认定法

注：押金组合系会计估计变更新增，自 2019 年 1 月 1 日起适用。

以账龄为信用风险组合的应收款项坏账准备计提方法如下：

账 龄	预期信用损失率	
	2019 年	2018 年
6 个月以内（含 6 个月）	0.00%	5.00%
6 个月-1 年	5.00%	5.00%
1—2 年	10.00%	30.00%
2—3 年	20.00%	50.00%
3 年以上	100.00%	100.00%

注：昆汀科技 2019 年账龄法坏账准备计提比例与 2018 年存在差异系会计估计变更所致。

2) 应收账款坏账准备计提情况

昆汀科技应收账款坏账准备计提如下：

单位：万元

项 目	2019.12.31			
	账面余额	坏账准备		账面价值
		金额	计提比例	
按单项计提坏账准备	0.43	0.43	100.00%	-
按组合计提坏账准备	1,625.68	3.11	0.19%	1,622.57
账龄组合	1,588.43	3.11	0.20%	1,585.32
6 个月以内（含 6 个月）	1,526.38	-	0.00%	1,526.38
6 个月-1 年（含 1 年）	61.81	3.09	5.00%	58.72
1-2 年（含 2 年）	0.24	0.02	10.00%	0.22
关联方组合	37.25	-	0.00%	37.25
合计	1,626.11	3.54	0.22%	1,622.57
项 目	2018.12.31			

	账面余额	坏账准备		账面价值
		金额	计提比例	
按单项计提坏账准备	12.90	7.75	60.07%	5.15
按组合计提坏账准备	3,105.98	164.66	5.30%	2,941.32
账龄组合	3,052.71	164.66	5.39%	2,888.05
1年以内（含1年）	3,025.99	151.30	5.00%	2,874.69
2-3年（含3年）	26.72	13.36	50.00%	13.36
关联方组合	53.27	-	0.00%	53.27
合 计	3,118.87	172.41	5.53%	2,946.47

3) 应收账款坏账准备计提会计估计变更情况

2018年12月14日昆汀科技召开第二届董事会第二次会议、第二届监事会第二次会议，2019年1月1日昆汀科技召开2019年第一次临时股东大会审议通过《关于会计估计变更的议案》，变更应收款项账龄法计提坏账估计比例及其他应收款押金组合坏账计提方法，相关会计估计变更自2019年1月1日起适用。

昆汀科技变更账龄法计提坏账比例原因系根据昆汀科技历史数据表明，标的公司实际发生的坏账占比较低，原坏账计提比例远高于实际情况，为使披露数据更符合企业实际情况，对应收账款账龄法计提坏账的估计比例进行调整。上述会计估计变更后账龄划分更加细化，坏账计提比例适用性提高，能够公允、恰当地反映昆汀科技的资产状况和经营成果，提供更可靠、更准确的会计信息。

4) 与同行业公司对比情况

昆汀科技和同行业可比公司的应收账款坏账准备的计提方法对比如下：

账龄	账龄法坏账准备计提比例（%）								
	壹网壹创	若羽臣	丽人丽妆	杭州悠可	南极电商	渝欧股份	隆盛泰	昆汀科技 2019年	昆汀科技 2018年
6个月以内	5%	5%	0%	0%	5%	0.50%	5%	0%	5%
6-12个月	5%	5%	5%	3%	5%	0.50%	5%	5%	5%

账龄	账龄法坏账准备计提比例（%）								
	壹网壹创	若羽臣	丽人丽妆	杭州悠可	南极电商	渝欧股份	隆盛泰	昆汀科技 2019 年	昆汀科技 2018 年
1-2 年	20%	20%	10%	20%	10%	10.50%	10%	10%	30%
2-3 年	50%	50%	50%	50%	30%	20.50%	20%	20%	50%
3-5 年	100%	100%	100%	80%	100%	30.50%	30%	100%	100%
5 年以上	100%	100%	100%	80%	100%	50.50%	50%	100%	100%

昆汀科技报告期应收账款集中在 1 年以内。与同行业可比公司相比，昆汀科技在账龄的划分方式、不同账龄应收账款坏账的计提比例上不存在重大差异。

（3）预付账款

昆汀科技预付账款主要供应商为知名品牌商，预付账款账龄均在 1 年以内。2018 年末、2019 年末，昆汀科技合并报表预付账款分别为 799.30 万元、1,851.25 万元，占资产总额比例分别 8.03%、13.04%。2019 年末昆汀科技预付账款较 2018 年末增加 131.61%，主要原因系报告期内 ZIWI、ABC 品牌采购量增加，境外品牌一般要求款到发货或预付，形成预付金额较高。2018 年、2019 年 ZIWI 和 ABC 品牌预付账款合计占预付账款总额分别为 78.30%、89.73%。

2019 年末，昆汀科技预付账款前五名供应商情况如下：

单位：万元

单位名称	预付账款余额	账龄	占预付款项期末余额合计数的比例	未结算原因
ZIWI LIMITED	1,250.89	1 年以内	67.57%	合同未履约完毕
佛山市艾碧斯健康护理实业有限公司	410.26	1 年以内	22.16%	合同未履约完毕
福建片仔癀电子商务有限公司	91.29	1 年以内	4.93%	合同未履约完毕
贵州省仁怀市万泽酒业有限公司北京分公司	47.40	1 年以内	2.56%	合同未履约完毕
MIRATO S.P.A	22.85	1 年以内	1.23%	合同未履约完毕
小 计	1,822.68		98.45%	

（4）其他应收款

2018年末、2019年末昆汀科技其他应收款分别为331.78万元、429.67万元，占资产总额比例分别为3.33%、3.03%，2019年末上升29.51%，主要原因系2019年业务增长较快，应收推广费增加。昆汀科技其他应收款的推广费系由于在电商平台运营店铺，在电商平台预缴并在发生时扣除的相关平台费用。

①其他应收款构成

昆汀科技其他应收款主要由押金保证金和推广费构成，具体如下：

单位：万元

项 目	2019.12.31	2018.12.31
往来款	0.10	30.00
押金保证金	280.53	270.94
推广费	101.78	47.08
技术服务费	38.50	21.00
其他	24.61	34.99
账面余额小计	445.52	404.01
减：坏账准备	15.84	72.23
账面价值小计	429.67	331.78

②前5大其他应收款情况

截至2019年12月31日，昆汀科技前5大其他应收款如下：

单位：万元

单位名称	类别	其他应收款余额	账龄	占其他应收款期末余额合计数的比例	坏账准备期末余额
重庆京东海嘉电子商务有限公司	市场推广费	15.04	6个月以内	3.38%	-
	押金保证金	50.00	2年以内	11.22%	-
支付宝(中国)网络技术有限公司	技术年费	38.50	2年以内	8.64%	-
	押金保证金	20.00	1年以内	4.49%	-
杭州阿里妈妈软件服务有限公司	市场推广费	54.10	6个月以内	12.14%	-

单位名称	类别	其他应收款余额	账龄	占其他应收款期末余额合计数的比例	坏账准备期末余额
杭州裕廊腾飞科技有限公司	押金保证金	44.26	1年至2年	9.94%	-
The Dairy Farm Company, Limited	押金保证金	5.86	6个月以内	1.32%	-
		11.13	6个月-1年内	2.50%	-
小计		238.89		53.62%	-

③关联方其他应收款情况

截至2019年12月31日，昆汀科技涉及关联方的其他应收款情况如下：

单位：万元

项目名称	关联方名称	2019.12.31
其他应收款	天津桂发祥食品销售有限公司	11.57
其他应收款	方贺兵	0.25

桂发祥的其他应收款11.57万元系昆汀科技为桂发祥代运营过程中产生的平台费用。根据昆汀科技与桂发祥的协议约定，代运营产生的平台费用由昆汀科技承担。截至2019年末桂发祥其他应收款为昆汀科技已支付但尚未收到发票的平台费用，不属于股东资金占用。截至本报告书出具日，桂发祥相关发票已开具。

截至2019年12月末昆汀科技股东方贺兵尚有其他应收款0.25万元，系方贺兵在子公司乾昆贸易有限公司报销差额所致，截至本报告书出具日，方贺兵其他应收款为0。

(5) 存货

2018年末、2019年末，昆汀科技存货分别为3,229.55万元、5,656.31万元，增长75.14%，主要原因系昆汀科技引入多个新品牌经销业务，业务规模增长，存货随之增加。

①存货构成

单位：万元

项目	2019.12.31	2018.12.31
----	------------	------------

	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
库存商品	3,966.41	366.30	3,600.11	2,305.72	-	2,305.72
发出商品	1,479.37	-	1,479.37	711.38	-	711.38
包装物	-	-	-	5.00	-	5.00
在途物资	576.83	-	576.83	207.45	-	207.45
合计	6,022.61	366.30	5,656.31	3,229.55	-	3,229.55

昆汀科技的发出商品发往唯品会等以代销模式合作的电商平台，报告期由于业务增长，发出商品增加。昆汀科技的在途物资为采购在途的 ZIWI 品牌商品，2019 年末在途物资增加。

②存货的周转情况

报告期内，昆汀科技存货周转率与同行业公司比较如下：

可比公司	2019 年（年化）	2018 年
壹网壹创	8.67	11.78
丽人丽妆	3.83	4.69
若羽臣	3.19	4.36
杭州悠可	未披露	4.54
平均值	5.23	6.34
中位值	3.83	4.61
昆汀科技	3.50	3.29

数据来源：根据相关上市公司、拟上市公司公告披露数据计算。存货周转率=营业成本/平均存货账面余额，存货账面余额包含存货跌价准备。若羽臣、丽人丽妆 2019 年数据已年化处理，杭州悠可 2018 年数据已年化处理。重组报告书原存货周转率系根据存货账面净值计算，与使用存货账面余额计算数略有差异。

2018 年、2019 年昆汀科技根据存货账面余额计算的存货周转率分别为 3.29 次/年、3.50 次/年，存货周转情况较好。昆汀科技存货周转率提升主要原因系存货运营管理效率提升且电商零售业务占比增加。

报告期内，昆汀科技的存货周转率处于行业可比范围内。与同行业可比公司相比，昆汀科技存货周转率差异主要系昆汀科技的部分品牌涉及境外采购，涉及运送在途和报关以及保税仓存放等流程，采购周期和可比公司有一定差异；其次，昆汀科技渠道经销中向第三方电商平台京东自营、唯品会等销售金额占比相对较高，该类客户业务要求 2-3 个月的备货；另外，昆汀科技的品类涉及美妆、宠物、日化等多种品类，宠物、日化品类占比相对较高，与可比公司的运营品牌品类有一定差异。

③存货减值测试过程

标的公司定期对存货进行全面盘点，对存货价值进行复核，通过对比存货的成本与可变现净值，按期末存货可变现净值与存货成本孰低的方式计提减值准备。

2018 年末，经期末库存盘点及分析存货销售毛利、周转等情况，标的公司存货均处于正常销售状态，未出现销售价格持续下跌、滞销等情况，故 2018 年末标的公司未计提存货跌价准备。

2019 年末，标的公司在途物资主要为 ZIWI 品牌跨境采购未到货商品，未发生减值迹象，标的公司未对在途物资计提存货跌价准备；发出商品主要为线上渠道经销业务存放于京东、唯品会等第三方电商平台仓库的商品，主要涉及品牌为 ABC 以及片仔癀，该产品市场销售价格稳定，毛利率较高且回款情况良好，故标的公司未对发出商品计提存货跌价准备。2019 年末，经期末库存盘点及分析存货销售毛利、周转等情况，标的公司飞利浦、海先纪、施妮薇、小树枝等产品，由于销售不及预期，导致期末部分库存滞销，标的公司针对期末滞销产品进行原因分析，并制定滞销库存处置计划。标的公司根据其相关产品批量清仓处置的方式多渠道进行询价，以询价结果为未来预期销售价格，对滞销产品采用可变现净值与存货成本孰低的方式计提减值准备。（可辨认净值=预计未来不含税售价*（1-目前公司整体销售费用率））。2019 年跌价准备计提金额共计 366.30 万元。

④存货跌价准备计提情况

1) 存货跌价准备计提方式

昆汀科技在资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量。期末按照单个存货项目计提存货跌价准备；但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备；与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或者类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，则合并计提存货跌价准备。

2) 昆汀科技存货跌价准备计提情况

截至 2018 年末昆汀科技未计提存货跌价准备。2019 年昆汀科技计提存货跌价准备 366.30 万元，截至 2019 年末，昆汀科技存货跌价准备占存货原值的比例为 6.08%。

3) 同行业可比公司存货跌价准备计提方式

序号	公司简称	存货跌价准备计提方式
1	壹网壹创	期末按照单个存货项目计提存货跌价准备；但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备；与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或者类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，则合并计提存货跌价准备。
2	若羽臣	资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。
3	丽人丽妆	存货跌价准备按存货成本高于其可变现净值的差额计提。公司在每个资产负债表日，对存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。报告期各期末，基于谨慎性原则，公司对部分滞销或损坏产品计提存货跌价准备。
4	杭州悠可	杭州悠可按照距库存商品保质期到期时间计提库存商品跌价准备，对距离保质期12个月以上计提0%，距保质期6-12个月计提30%，距离保质期0-6个月计提60%，超过保质期计提100%。对除库存商品以外的存货，采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。
5	昆汀科技	在资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量。期末按照单个存货项目计提存货跌价准备；但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备；与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或者类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，则合并计提存货跌价准备。

报告期各期末标的公司存货跌价准备实际计提比例与和同行业可比公司的比较情况如下：

公司简称	2019年12月31日	2018年12月31日
------	-------------	-------------

壹网壹创	-	-
丽人丽妆	5.53%	3.42%
若羽臣	4.50%	5.01%
杭州悠可	未披露	5.75%
平均比例	5.02%	4.73%
标的公司	6.08%	-

注：受限于可比公司公开披露情况，2019年12月31日数据中丽人丽妆根据2019年6月30日的的数据计算；若羽臣根据2019年9月30日的的数据计算；2018年12月31日数据中杭州悠可根据2018年9月30日的的数据计算。

经比较，标的公司存货跌价准备计提方法与同行业公司基本一致，报告期期末存货跌价准备计提比例与同行业公司相比不存在重大差异。

综上，报告期各期末标的公司根据供应商询价、产品畅销程度等来估算期末存货未来预期售价，并以此为基础计提存货跌价准备。标的公司期末存货跌价准备计提政策和计提比例与同行业可比公司不存在重大差异。昆汀科技的存货跌价准备计提较为充分合理。

3、非流动资产分析

报告期内昆汀科技非流动资产主要由固定资产、递延所得税资产、商誉构成。2018年末、2019年末昆汀科技非流动资产分别占资产总额的3.34%、1.88%，占总资产比重较小。

昆汀科技固定资产主要为商务用车及电脑等电子设备、办公家具，报告期内保持稳定。

昆汀科技商誉共计44.78万元，系2015年5月收购杭州悠芊、杭州慕乐时形成。截至2019年12月31日，杭州悠芊、杭州慕乐为昆汀科技子公司，处于正常经营状态，不存在商誉减值情况。

（二）负债情况分析

1、负债规模与结构

报告期各期末，昆汀科技的负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.12.31		2018.12.31	
	金额	占比	金额	占比
短期借款	1,002.60	25.73%	200.00	12.36%
应付账款	849.88	21.81%	46.11	2.85%
预收款项	63.86	1.64%	24.49	1.51%
应付职工薪酬	550.67	14.13%	354.57	21.91%
应交税费	1,127.05	28.92%	833.49	51.50%
其他应付款	303.13	7.78%	156.09	9.64%
其中：应付利息	-	0.00%	0.41	0.03%
流动负债合计	3,897.20	100.00%	1,614.75	99.77%
递延所得税负债	-	0.00%	3.67	0.23%
非流动负债合计	-	0.00%	3.67	0.23%
负债合计	3,897.20	100.00%	1,618.43	100.00%

2018 年末、2019 年末，昆汀科技负债总额分别为 1,618.43 万元、3,897.20 万元，资产负债率分别为 16.26%、27.45%。2019 年末昆汀科技较 2018 年末负债总额增加 2,278.77 万元，主要原因系：（1）2019 年末昆汀科技增加短期借款 800 万元用于满足公司经销业务大幅增加，新增海外品牌账期较短且大部分通过先款后货结算方式产生的资金需求；（2）昆汀科技经销业务大幅增加，应付账款、应交税费及应付职工薪酬等也相应增长。报告期内昆汀科技以流动负债为主，2018 年末、2019 年末昆汀科技流动负债分别占负债总额的 99.77%、100.00%。昆汀科技资信状况良好，资产流动性较强，债务风险较小。

2、流动负债构成分析

昆汀科技流动负债主要构成为短期借款、应付账款、应付职工薪酬、应交税费和其他应付款，2018 年末、2019 年末上述项目合计占负债的 98.26%、98.36%。

（1）短期借款

2018 年末、2019 年末，昆汀科技短期借款构成如下：

单位：万元

借款类别	2019.12.31	2018.12.31
保证借款-本金	1,000.00	200.00
保证借款-利息	2.60	-
合 计	1,002.60	200.00

截至本报告书出具日，昆汀科技截至 2019 年 12 月 31 日的短期借款共计 1,000 万元已到期归还，不存在逾期未偿还的短期借款。昆汀科技目前尚在履行的短期借款如下：

单位：万元

序号	出借方	借款方	借款金额	借款期限	利率
1	南京银行股份有限公司 杭州滨江科技支行	昆汀科技	800.00	2020.1.13-20 20.12.12	6.96%
2	南京银行股份有限公司 杭州滨江科技支行	昆汀科技	200.00	2019.10.22-2 020.10.19	6.96%

(2) 应付账款

2018 年末、2019 年末，昆汀科技应付账款分别为 46.11 万元、849.88 万元，报告期内增长较快，主要原因系业务规模扩大特别是电商零售业务增加，备货量增加。

报告期内，昆汀科技应付账款集中在 1 年以内，具体账龄分布如下：

单位：万元

账 龄	2019.12.31		2018.12.31	
	金额	占比	金额	占比
1 年以内	846.13	99.56%	45.41	98.49%
1-2 年	3.06	0.36%	-	0.00%
2-3 年	-	0.00%	0.70	1.51%
3 年以上	0.70	0.08%	-	0.00%
合 计	849.88	100.00%	46.11	100.00%

截至 2019 年 12 月 31 日，昆汀科技应付账款主要项目如下：

单位：万元

单位名称	2019.12.31	账龄	占应付账款期末余额合计数的比例
MSCO CO., LTD	592.94	1 年以内	69.77%
福建片仔癀电子商务有限公司	164.70	1 年以内	19.38%
浙江聚购供应链管理有限公司	88.49	1 年以内	10.41%
小 计	846.13		99.56%

(3) 应付职工薪酬

2018 年末、2019 年末，昆汀科技应付职工薪酬分别为 354.57 万元、550.67，占负债总额的比例为 21.91% 和 14.13%。2019 年末昆汀科技应付职工薪酬较 2018 年末增长 55.31%，主要原因系业务规模扩大，员工人数增加且因业绩较好绩效工资和奖金增加所致。

(4) 应交税费

2018 年末、2019 年末，昆汀科技应交税费分别为 833.49 万元、1,127.05 万元，占负债总额的比例 51.50%、28.92%，主要由企业所得税和增值税构成。昆汀科技应交税费具体情况如下：

单位：万元

项 目	2019.12.31	2018.12.31
企业所得税	761.30	614.49
增值税	333.10	191.69
城市维护建设税、教育费附加及地方教育费附加	18.90	22.90
代扣代缴个人所得税	10.33	3.62
其他税种	3.42	0.81
合计	1,127.05	833.49

(5) 其他应付款

2018 年末、2019 年末，昆汀科技其他应付款分别为 156.09 万元、303.13 万元，占负债总额的比例为 9.64%、7.78%，主要由运费、推广费等构成。昆汀科技其他应付款具体如下：

单位：万元

项 目	2019.12.31	2018.12.31
市场推广费	152.79	-
快递及物流费	98.36	112.56
押金保证金	4.81	4.81
短期借款应付利息	-	0.41
其他	47.17	38.32
合 计	303.13	156.09

注：2019年12月31日短期借款应付利息按照新会计准则纳入短期借款科目列报。

2019年昆汀科技其他应付款中推广费为152.79万元，主要系2019年末部分项目市场费用及直播红人佣金尚未支付所致。

3、非流动负债分析

2018年末昆汀科技非流动负债为递延所得税负债3.67万元。2019年末昆汀科技无非流动负债。

（三）偿债能力分析

1、标的公司偿债指标

昆汀科技偿债能力指标如下：

项目	2019年12月31日 /2019年度	2018年12月31日/2018 年度
流动比率（次）	3.57	5.96
速动比率（次）	2.12	3.96
资产负债率（合并）	27.45%	16.26%
息税折旧摊销前利润（万元）	3,811.68	2,896.88
利息保障倍数（倍）	76.56	1,145.46

注：流动比率=流动资产/流动负债。

速动比率=(流动资产-存货-预付款项)/流动负债。

资产负债率=负债总额/资产总额。

息税折旧摊销前利润=净利润+所得税费用+利息费用+折旧费用+无形资产摊销+长期待摊费用（利息费用=财务费用利息支出+利息资本化）。

利息保障倍数=(净利润+企业所得税+利息费用)/利息费用。

2018 年末、2019 年末，昆汀科技流动比率分别为 5.96、3.57，速动比率分别为 3.96、2.12，短期偿债能力较强；资产负债率分别为 16.26%、27.45%，保持在较低水平。2019 年末昆汀科技流动比率和速动比率较 2018 年末下降，资产负债率上升原因系昆汀科技增加银行借款满足经销业务规模扩大的资金需求。

2018 年、2019 年，昆汀科技息税折旧摊销前利润分别为 2,896.88 万元、3,811.68 万元，利息保障倍数分别为 1,145.46、76.56。昆汀科技利息保障倍数较高，偿付利息压力较小。

2、同行业公司偿债指标比较情况

同行业公司偿债指标如下：

项目	流动比率	速动比率	资产负债率
2018.12.31			
壹网壹创	4.08	3.36	20.53%
若羽臣	3.60	2.71	27.27%
丽人丽妆	2.52	1.81	38.40%
杭州悠可	1.56	1.07	60.69%
平均值	2.94	2.24	36.72%
2017.12.31			
壹网壹创	4.54	4.16	18.33%
若羽臣	3.37	2.30	28.69%
丽人丽妆	2.28	1.69	37.24%
杭州悠可	4.21	3.13	22.25%
平均值	3.60	2.82	26.63%

2018 年末、2019 年末，昆汀科技流动比率为 5.96、3.57，速动比率为 3.96、2.12，资产负债率为 16.26%、27.45%。与同行业可比公司相比，昆汀科技 2018 年偿债指标优于同行业可比公司财务指标平均值，主要原因系昆汀科技 2018 年债务较少，资产流动性较强。昆汀科技 2019 年偿债指标较 2018 年上升，与同行业可比公司相近，主要原因系为适应业务快速发展，昆汀科技增加银行借款等。昆汀科技流动比率和速动比率保持在较高水平，资产负债率较低，偿债能力较强。

（四）资产周转能力指标分析

1、标的公司资产周转能力指标

标的公司资产周转能力指标如下：

项目	2019年	2018年
应收账款周转率	11.63	5.06
存货周转率	3.50	3.29
总资产周转率	2.20	1.44

注 1：应收账款周转率=营业收入/（期初应收账款+期末应收账款）*2。

注 2：存货周转率=营业成本/（期初存货余额+期末存货余额）*2。

注 3：总资产周转率=营业收入/（期初资产总额+期末资产总额）*2。

2018年、2019年，昆汀科技营运周转能力保持较高水平。2019年昆汀科技应收账款周转率有较大提升，原因系昆汀科技电商零售业务收入占比增加，资金周转率提升。

2、同行业公司资产周转能力指标比较情况

同行业公司资产周转能力指标如下：

项目	应收账款周转率（年化）	存货周转率（年化）	总资产周转率（年化）
2018年			
壹网壹创	11.92	11.78	2.36
若羽臣	9.63	4.36	1.80
丽人丽妆	34.17	4.69	1.92
杭州悠可（注）	10.63	4.54	2.06
平均值	16.59	6.34	2.04
2017年			
壹网壹创	10.93	12.45	2.40
若羽臣	12.19	4.15	2.06
丽人丽妆	57.26	5.71	2.34
平均值	26.79	7.43	2.27

注：杭州悠可 2018 年营运指标系根据 2018 年 1-9 月披露财务数据年化计算，2017 年营运指标因缺失期初数据无法计算故不列示。

2018 年、2019 年，昆汀科技应收账款周转率分别为 5.06、11.63，存货周转率分别为 3.29、3.50，总资产周转率分别为 1.44、2.20。与同行业可比公司相比，昆汀科技 2018 年应收账款周转率低于可比公司，2019 年与壹网壹创、若羽臣、杭州悠可相近，主要原因系昆汀科技 2019 年电商零售业务收入占比上升，应收账款周转率有所提升。丽人丽妆应收账款周转率较高主要系业务结构差异，根据公开披露数据，丽人丽妆电商零售业务占比超过 90%。

昆汀科技存货周转率略低于可比公司，报告期内存货周转率提升，系昆汀科技加强库存管理所致。

五、标的公司盈利能力分析

报告期内，标的公司利润表主要构成项目如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度
一、营业收入	26,560.86	13,832.46
减：营业成本	16,210.69	8,634.63
税金及附加	46.80	46.10
销售费用	5,074.70	1,586.89
管理费用	1,279.86	970.05
研发费用	-	-
财务费用	71.63	-117.97
加：其他收益	71.94	1.28
投资收益	-92.57	-1.23
减：信用减值损失	-168.11	-
资产减值损失	366.30	-16.09
资产处置收益	-	-
二、营业利润	3,658.37	2,728.91
加：营业外收入	76.75	144.11

减：营业外支出	11.30	11.89
三、利润总额	3,723.82	2,861.14
减：所得税费用	807.63	656.82
四、净利润	2,916.20	2,204.31
归属于母公司所有者的净利润	2,916.20	2,204.31
少数股东损益	-	-

（一）营业收入分析

各报告期内，标的公司收入构成情况如下：

单位：万元

业务类型	2019年		2018年	
	收入	占比	收入	占比
1、品牌代运营及营销业务	3,714.96	13.99%	4,589.74	33.18%
其中：品牌代运营业务	2,716.31	10.23%	3,822.01	27.63%
品牌营销推广业务	998.64	3.76%	767.73	5.55%
2、经销业务	22,770.09	85.73%	9,105.02	65.82%
其中：电商零售业务	12,178.44	45.85%	1,264.25	9.14%
渠道经销业务	10,591.64	39.88%	7,840.78	56.68%
主营业务合计	26,485.04	99.71%	13,694.77	99.00%
其他业务	75.82	0.29%	137.7	1.00%
营业收入合计	26,560.86	100.00%	13,832.47	100.00%

2018年度、2019年度，昆汀科技营业收入分别为13,832.46万元、26,560.86万元，增长率为92.02%。从收入结构来看，昆汀科技主营业务为向企业提供电子商务品牌代运营及营销业务和经销业务，报告期昆汀科技的主营业务占收入比重超过99%，为收入的主要来源。昆汀科技其他业务收入来自办公场所转租。

昆汀科技品牌代运营及营销业务按照具体业务类别可细分为品牌代运营业务和品牌营销推广业务。品牌代运营业务收入主要来源于品牌线上店铺代运营服务费及基于产品销售金额收取的提成费，昆汀科技与片仔癀等品牌保持长期合作

并不断引入新品牌，在品牌代运营业务中创下良好口碑。报告期昆汀科技核心代运营品牌为片仔癀、桂发祥、万宁等，覆盖品目包括美妆、宠物和食品类。品牌营销推广业务收入主要来自于营销服务费，昆汀科技为客户提供营销方案策划、营销推广和创意营销专业服务，逐步形成红人孵化、自媒体矩阵、品牌公关、创意营销等多样新营销能力，报告期内相关收入增长较快。

昆汀科技经销业务可细分为电商零售业务和渠道经销业务。电商零售业务指昆汀科技在第三方电商平台上开设自营店铺向终端消费者销售商品。渠道经销业务指昆汀科技向京东、唯品会等第三方平台、其他分销商销售商品。昆汀科技经销业务利润主要来自商品差价。报告期内，昆汀科技的经销业务不断增长，2019年同比增长150.08%，主要原因系昆汀科技品牌服务受到客户认可，合作品牌不断增加，业务规模扩大。特别是电商零售业务受益于电商行业发展、终端用户线上消费习惯养成和昆汀科技新增的日化、宠物类品牌产品而得到快速增长。报告期昆汀科技经销主要品牌为片仔癀、ZIWI、ABC等品牌。

1、主要客户与标的公司股东及其实际控制人、董监高等是否存在关联关系

标的公司经销业务由电商零售业务和渠道经销业务构成，其中电商零售业务的销售对象主要为电商平台的终端消费者，客户群体规模大且销售订单分散，单个消费者购买金额相对较小。因此经销业务前五大客户均为渠道经销业务客户，具体如下：

单位：万元

序号	客户名称	主要品牌	销售金额	占渠道经销业务收入比例
2019年				
1	北京京东世纪贸易有限公司	片仔癀	3,371.59	31.83%
2	唯品会	ABC/FREE	3,055.50	28.85%
3	杭州正辉电子商务有限公司	荣事达	1,276.32	12.05%
4	江苏曼妮娜化妆品有限公司	JM	530.90	5.01%
5	欣橙（上海）信息科技有限公司	ZIWI	497.67	4.70%
合计			8,731.98	82.44%

序号	客户名称	主要品牌	销售金额	占渠道经销业务收入比例
2018年				
1	唯品会	片仔癀	3,270.79	41.72%
2	北京京东世纪贸易有限公司	ABC/FREE	2,075.31	26.47%
3	杭州一加一品牌管理有限公司	RAY	659.48	8.41%
4	上海丽人丽妆化妆品股份有限公司	飞利浦	345.77	4.41%
5	MEILIDA INTERNATIONAL TRADING CO., LIMITED	其他美妆	214.90	2.74%
合计			6,566.25	83.74%

标的公司报告期内的经销业务前五大客户关联关系核查结果如下：

序号	客户名称	注册资本	关联关系核查
1	北京京东世纪贸易有限公司	139,798.5564 万美元	电商平台京东旗下公司，无关联关系
2	唯品会(中国)有限公司	18,000 万美元	电商平台唯品会旗下公司，无关联关系
3	杭州正辉电子商务有限公司	500 万人民币	经核查，股权结构为叶伟琪 90%，方学武 10%，客户已出具无关联关系承诺函，无关联关系
4	江苏曼妮娜化妆品有限公司	1,000 万人民币	经核查，股权为闫大鹏 99%，陈威 1.00%，客户已出具无关联关系承诺函，无关联关系
5	欣橙（上海）信息科技有限公司	16,048 万美元	宠物电商平台波奇网旗下公司，无关联关系
6	杭州一加一品牌管理有限公司	500 万人民币	经核查，股权结构为梁培 100%，客户已出具无关联关系承诺函，无关联关系
7	上海丽人丽妆化妆品股份有限公司	36,000 万元人民币	拟上市公司丽人丽妆经营主体，无关联关系
8	MEILIDA INTERNATIONAL TRADING CO., LIMITED	香港公司/无公开信息	中介机构已访谈客户，无关联关系

标的公司股东及其实际控制人、董监高等与经销业务主要客户不存在关联关系。

2、经销收入的真实性、合理性，是否存在调节收入的情形

2018年、2019年标的公司经销业务收入细分如下：

单位：万元

业务类别	2019年度	2018年度
电商零售业务	12,178.44	1,264.25
渠道经销业务	10,591.64	7,840.78
小计	22,770.09	9,105.02
占主营业务收入的比例	85.97%	66.49%

(1) 电商零售业务销售收入真实性、合理性

2018年、2019年标的公司电商零售业务收入占主营业务收入的比例分别为9.23%、45.98%。该业务模式下，客户主要系通过第三方电子商务平台下单的终端消费者，其销售及结算过程均通过第三方平台实现，业务具有单次消费金额较小、消费者高度分散、结算方式主要通过第三方支付平台（支付宝、京东钱包）支付等特点，因此单个终端消费者对标的公司收入影响很小。

2018年、2019年标的公司前五大自营店铺零售业务收入情况具体如下：

年度	品牌	所属平台	排名	在对应平台上的店铺名称	收入
2019	ZIWI	天猫	1	ZIWI 旗舰店	4,750.18
			4	ZIWI 海外旗舰店	738.38
		京东	5	ZIWI 旗舰店	681.89
2019	DPC	天猫	2	DPC 海外旗舰店	3,041.88
			3	DPC 旗舰店	1,106.67
2019年前五大店铺合计					10,319.00
2018	MSTC	天猫	1	mesoesthetic 海外旗舰店	486.81
2018	ZIWI	天猫	2	ZIWI 旗舰店	213.06
2018	ABC	京东	3	ABC 旗舰店	190.12
2018	片仔癀	京东	4	片仔癀旗舰店	146.63
2018	FREE	京东	5	Free 创化专卖店	78.78
2018年前五大店铺合计					1,115.40

2018年、2019年标的公司前五大自营店铺占电商零售业务收入的比例分别为88.23%、84.73%，针对自营店铺会计师及中介机构执行了以下核查程序：

(1) 取得标的公司与各品牌方签订的合同，检查标的公司是否取得品牌方电商零售业务的授权。

(2) 对标的公司与收入确认相关的信息系统数据源，如库存系统E店宝数据、支付宝京东钱包等账户对账单数据以及前端订单数据进行匹配，分析用户购买行为是否存在异常。

(3) 会计师取得2018年、2019年主要供货品牌的采购金额，与主要供货品牌公司进行了对账及函证，经品牌供应商确认，2018年、2019年标的公司向品牌供应商的采购金额与标的公司账面金额核对一致。

(4) 2018年末及2019年末，会计师对标的公司存货进行了监盘，对盘点差异进行汇总分析。

(5) 从第三方平台获取标的公司支付宝、京东钱包等账户的对账单，识别与收入相关的流水，与账面确认的通过第三方支付平台账户产生的收入核对一致。

(6) 会计师通过检查标的公司往来明细账、费用明细账，标的公司不存在大额、异常的非客户性质应收余额和异常的大额费用。

(7) 执行分析性程序

①对各年度各服务品牌收入、成本、毛利率进行波动分析，分产品进行收入、成本、毛利率波动分析；

②对各年度推广费占电商零售业务收入的比例进行同期比较分析；

③对快递费占电商零售业务收入的比例进行同期比较分析，并与同行业上市公司进行可比分析；

④对各年度退货及退货率进行分析；

经核查，标的公司电商零售业务收入的真实性不存在异常，不存在调节收入的行为。

(2) 对渠道经销业务收入真实性的核查

2018年、2019年，标的公司渠道经销业务收入占主营业务收入的比例分别为57.25%、39.99%。针对渠道经销业务，会计师及中介机构主要采取了以下核查程序：

(1) 获取报告期内平台经销业务与主要合作客户的销售合同，审阅合同中与收入确认相关的重要条款，检查合同条款内容是否与业务实际结算方式相符，与企业收入确认政策是否匹配；

(2) 针对平台渠道经销业务，检查各期对账单或销售清单是否与账面收入确认金额一致；针对其他分销经销业务，抽样核查分销收入的原始凭证，核对原始凭证记载的数量、金额、验收时间等信息之间的一致性；

(3) 检查报告期各期销售订单是否完整，收入确认金额是否记录在准确的营业周期；

(4) 执行分析性程序，对各年度渠道经销业务收入、成本、毛利率进行波动分析；

(5) 向报告期内主要客户进行函证。

经核查，标的公司渠道经销业务的收入真实性不存在异常，不存在调节收入的行为。

综上，经核查，标的公司经销业务收入真实性不存在异常，未发现调节收入的情形。

(二) 营业成本及毛利率分析

单位：万元

业务类型	2019年			2018年		
	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率
1、品牌代运营及营销业务	3,714.96	1,936.01	47.89%	4,589.74	1,775.85	61.31%
其中：品牌代运营业务	2,716.31	1,300.75	52.11%	3,822.01	1,511.78	60.45%

业务类型	2019 年			2018 年		
	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率
品牌营销推广业务	998.64	635.26	36.39%	767.73	264.07	65.60%
2、经销业务	22,770.09	14,225.92	37.52%	9,105.02	6,815.85	25.14%
其中：电商零售业务	12,178.44	6,367.08	47.72%	1,264.25	656.28	48.09%
渠道经销业务	10,591.64	7,858.84	25.80%	7,840.78	6,159.57	21.44%
主营业务合计	26,485.04	16,161.93	38.98%	13,694.77	8,591.70	37.26%
其他业务	75.82	48.76	35.68%	137.70	42.92	68.83%
合计	26,560.86	16,210.69	38.97%	13,832.46	8,634.63	37.58%

2018 年度、2019 年度，昆汀科技的营业成本分别为 8,634.63 万元、16,210.69 万元，综合毛利率分别为 37.58%、38.97%，整体毛利率较为稳定，不同业务毛利率有所波动。

2018 年度、2019 年度昆汀科技代运营及营销业务毛利率分别为 61.31%、47.89%，其中品牌代运营业务毛利率分别为 60.45%、52.11%。品牌代运营业务毛利率下降主要原因系受市场竞争和品牌方自建电子商务部门等影响，昆汀科技代运营收入下降，而昆汀科技的相关运营人员保持较为稳定的状态，因此毛利率有所下降；品牌营销推广业务毛利率分别为 65.60%、36.39%，昆汀科技近年逐步培育红人孵化、自媒体矩阵、品牌公关、创意营销等多样新营销能力，品牌营销业务类型较为多样，报告期整体收入较小，毛利率受项目影响有所波动。

2018 年度、2019 年度昆汀科技经销业务毛利率分别为 25.14%、37.52%，主要原因系电商零售业务的毛利率较高，报告期内昆汀科技自营的电商零售业务占经销业务收入比重从 13.89% 上升到 53.48%，高毛利业务占比的上升使得经销业务整体毛利率提升。从具体的电商零售业务和渠道经销业务毛利率来看，昆汀科技的毛利率均有小幅上升，主要原因系昆汀科技业务规模扩大，业务能力提升，毛利率因 2019 年度 ZIWI、DPC 等高毛利率品牌产品收入增加而随之上升。

昆汀科技与同行业可比公司毛利率比较如下：

项目	综合毛利率
2018 年	
壹网壹创	42.59%
若羽臣	32.79%
丽人丽妆	36.63%
杭州悠可	37.62%
平均值	37.41%
2017 年	
壹网壹创	46.84%
若羽臣	33.41%
丽人丽妆	35.20%
杭州悠可	32.52%
平均值	36.99%

注：受限于公开披露信息，杭州悠可 2018 年财务数据为 2018 年 1-9 月财务数据计算。

2018 年度、2019 年度昆汀科技综合毛利率分别为 37.58%、38.97%，与同行业可比上市公司毛利率不存在重大差异，符合行业水平。

（三）利润表主要项目分析

1、税金及附加情况

2018 年度、2019 年度昆汀科技税金及附加为 46.10 万元、46.80 万元，占收入比重分别为 0.33%、0.18%，主要为城市维护建设税、教育费附加及地方教育费附加、残保金等。

2、期间费用分析

报告期内，标的公司期间费用的构成及变动情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度	
	金额	占收入比重	金额	占收入比重
销售费用	5,074.70	19.11%	1,586.89	11.47%

项目	2019 年度		2018 年度	
	金额	占收入比重	金额	占收入比重
管理费用	1,279.86	4.82%	970.05	7.01%
研发费用	-	0.00%	-	0.00%
财务费用	71.63	0.27%	-117.97	-0.85%
期间费用合计	6,426.18	24.19%	2,438.97	17.63%

(1) 销售费用

报告期内，标的公司销售费用具体情况如下：

单位：万元

项目	2019 年	2018 年
市场推广费	2,684.03	784.94
职工薪酬	1,008.56	454.92
快递及物流费	794.06	199.87
包装及仓库费	356.50	76.02
差旅费	93.07	52.56
其他	138.49	18.58
合 计	5,074.70	1,586.89

报告期内昆汀科技的销售费用主要由市场推广费、职工薪酬、快递费及仓储费等构成。2018 年度、2019 年度销售费用占营业收入的比例分别为 11.47%、19.11%。

报告期内，昆汀科技销售费用增加较快，主要原因系市场推广费、职工薪酬、快递及仓储费均随业务规模扩大而快速增长：①市场推广费增加主要原因为昆汀科技经销业务增加，特别是电商零售业务的快速增长和多个品牌产品的引入，相对渠道经销业务和代运营业务需要投入更多的平台费用和营销费用。②职工薪酬增加主要原因为昆汀科技增加了相关的运营销售人员，且由于整体社会人力成本上涨及业绩增长带来的相关绩效、奖金增加，职工薪酬增长较快。③快递和仓储包装费用增加主要原因为昆汀科技的电商零售业务快速增长所致。

(2) 管理费用

报告期内，标的公司管理费用具体情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度
职工薪酬	733.08	403.58
房租费水电及物业费	168.23	293.94
办公会务及差旅费	124.14	81.26
业务招待费	50.02	48.95
股份支付	49.58	46.13
咨询服务费	45.92	52.95
折旧费	38.35	33.24
其他	70.52	9.99
合计	1,279.86	970.05

报告期内昆汀科技的管理费用主要由职工薪酬、房租水电及物业费、办公会务差旅费等构成。2018 年度、2019 年度管理费用占营业收入的比例分别为 7.01%、4.82%。昆汀科技管理费用因增加管理人员数量及薪酬有一定增长，但由于收入快速增长，管理费用率下降。

(3) 财务费用

报告期内，昆汀科技财务费用具体情况如下：

单位：万元

项 目	2019 年度	2018 年度
利息费用	49.28	2.50
减：利息收入	3.90	5.99
汇兑损失	98.19	0.15
减：汇兑收益	84.97	121.73
手续费支出	13.02	7.07
其他	-	0.03
合计	71.63	-117.97

2019 年度昆汀科技财务费用较 2018 年度上升原因为：①昆汀科技海外进口 ZIWI 品牌等产品并在境内销售，2018 年产生较高的汇兑收益，2019 年随人民币贬值汇兑收益下降。②2019 年昆汀科技因业务规模扩大向银行增加借款 800 万，利息费用增加。

(4) 同行业可比公司期间费用率情况

项目	销售费用率	管理费用率	期间费用率
2018 年			
壹网壹创	18.77%	3.20%	21.88%
若羽臣	15.60%	4.61%	23.34%
丽人丽妆	26.08%	2.21%	28.76%
杭州悠可	16.11%	5.26%	21.20%
平均值	19.14%	3.82%	23.80%
2017 年			
壹网壹创	17.33%	3.74%	21.00%
若羽臣	15.29%	4.89%	23.03%
丽人丽妆	23.97%	1.88%	26.60%
杭州悠可	14.13%	4.16%	18.23%
平均值	17.68%	3.67%	22.22%

2018 年度、2019 年度昆汀科技期间费用率分别为 17.63%、24.19%。2018 年度昆汀科技期间费用率低于同行业可比公司水平，主要原因系 2018 年度昆汀科技代运营业务和渠道分销业务收入占比较高，相关渠道电商平台较为稳定，销售费用率相对较低。2019 年昆汀科技电商零售业务增加，销售费用率与行业水平趋同，期间费用率与行业不存在明显差异。

3、减值损失

报告期内，昆汀科技减值损失具体情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度
信用减值损失	-168.11	-

项目	2019 年度	2018 年度
应收账款坏账损失	-151.72	-
其他应收款坏账损失	-16.39	-
资产减值损失	366.30	-16.09
坏账损失	-	-16.09
存货跌价损失	366.30	-

2019 年度昆汀科技信用减值损失为负，共计-168.11 万元，主要原因为①2019 年末应收账款总额下降；②账龄法坏账计提比例会计估计变更，调回 6 个月内应收账款期初坏账准备余额。相关会计估计变更详见本节“四、标的资产财务状况分析”之“（一）资产结构分析”之“2、流动资产分析”之“（2）应收账款”。

2018 年度、2019 年度昆汀科技资产减值损失分别为-16.09 万元、366.30 万元。2018 年度昆汀科技发生坏账损失为负系由于 2018 年度收回已计提坏账准备应收账款所致。2019 年度昆汀科技发生存货跌价损失 366.30 万元，系对库存商品按照成本与可变现净值孰低计量，就残次、滞销及质保期已超出或即将到期的产品单项计提跌价准备所致。存货跌价准备计提政策及与同行业可比公司比较情况详见“四、标的资产财务状况分析”之“（一）资产结构分析”之“2、流动资产分析”之“（5）存货”。

4、非经常损益分析

报告期内，标的公司非经常性损益具体情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度
计入当期损益的政府补助(与企业业务密切相关,按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外)	135.87	123.16
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外,持有交易性金融资产、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生金融负债产生的公允价值变动损益,以及处置交易性金融资产、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生金融负债和其他债权投资取得的投资收益	0.80	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	1.52	10.35
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-6.35	0.00

项目	2019 年度	2018 年度
小计	131.84	133.51
减：所得税影响数	30.76	34.22
非经常性损益净额	101.08	99.29
其中：归属于母公司股东的非经常性损益	101.08	99.29
归属于少数股东的非经常性损益	-	-

2018 年度、2019 年度，昆汀科技非经常性损益净额对净利润的影响金额分别为 99.29 万元、101.08 万元，占净利润的比例为 4.50%、3.47%，对经营成果影响较小。报告期内昆汀科技非经常性损益主要为计入当期损益的政府补助，具体如下：

项目	损益项目	2019 年	2018 年
深化改革创新补贴	营业外收入	-	120.00
实训补贴	营业外收入	-	3.16
税费减免	税金及附加		0.08
税控盘	管理费用		0.03
增值税进项加计减征	其他收益	71.94	
杭州市江干区人民政府白杨街道财政补助	营业外收入	63.93	
合计		135.87	123.27

（四）报告期利润的主要来源及盈利能力的持续性和稳定性

1、报告期利润来源

2018 年度、2019 年度，昆汀科技净利润分别为 2,204.31 万元、2,916.20 万元，同比增长率分别为 27.45%、32.30%，保持快速增速，报告期内昆汀科技利润来源为品牌产品销售差价、代运营及营销服务费。昆汀科技其他收益、投资收益和非经常性损益金额较小，对净利润影响较小。

2、影响盈利能力连续性和稳定性的因素

（1）品牌维护和获取能力

昆汀科技所处电子商务行业竞争较为激烈，昆汀科技所能获得授权的品牌知名度、产品领域与畅销程度以及是否为总代理等因素对盈利能力有较大影响。在代运营业务方面，合作品牌更换运营商的成本、代运营销售成果是否达到品牌商预定目标对相关客户的维系有较大影响。在经销业务方面，客户的授权范围、信用账期以及昆汀科技获取新的品牌资源能力，对昆汀科技的盈利能力有较大影响。昆汀科技在维护原有品牌资源同时，不断开拓新的品牌资源，并发展自身的新营销能力，保持自身在品牌维护和获取上的竞争力。

(2) 存货管理能力

昆汀科技电商零售业务和渠道经销业务比重上升，意味着昆汀科技在存货管理上的压力增大，如品牌滞销或存货管理不善则对标的公司盈利能力的稳定性有较大影响。昆汀科技在前期品牌引入时进行充分市场调查，在销售过程中通过库龄管理、定期盘点对库存商品进行管理。未来昆汀科技还将进一步精细化自身存货管理能力，降低库存商品跌价风险。

(3) 人才流失风险

电商业务的成功运营很大程度上取决于核心团队人员，昆汀科技专业化运营团队、技术团队、营销团队等是标的公司竞争优势的来源。昆汀科技核心管理团队及核心员工能否保持稳定是标的公司未来预计的经营成果能否顺利实现的重要因素之一。

六、标的公司现金流量分析

(一) 标的公司现金流量概况

报告期内，昆汀科技现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度
经营活动产生的现金流量净额	2,471.36	-791.30
投资活动产生的现金流量净额	-165.21	-98.78
筹资活动产生的现金流量净额	-247.18	-652.10

汇率变动对现金及现金等价物的影响	-38.31	119.01
现金及现金等价物净增加额	2,020.66	-1,423.17

2018 年度、2019 年度昆汀科技经营活动产生的现金流量净额分别为-791.30 万元、2,471.36 万元，2018 年经营活动现金流量净额为负主要原因系 2018 年 12 月末未收回的应收账款较多。2019 年度昆汀科技经营活动现金流量净额较高，一方面系 2018 年销售产品款项在 2019 年度收回，另一方面昆汀科技电商零售业务增加，整体收款情况转好。

2018 年度、2019 年度昆汀科技投资活动产生的现金净额分别为-98.78 万元、-165.21 万元，主要原因系购置固定资产及对外投资支付现金。

2018 年度、2019 年度昆汀科技筹资活动产生的现金净额分别为-652.10 万元、-247.18 万元，主要原因系偿付借款及现金分红。

(二) 经营活动产生的现金流量和净利润差异项目及金额

报告期内，标的公司各期经营活动产生的现金流量净额低于净利润，现金流量净额和净利润差异项目如下：

单位：万元

项 目	2019 年度	2018 年度
净利润	2,916.20	2,204.31
加：资产减值准备	366.30	-16.09
信用减值损失	-168.11	-
长期资产折旧及摊销	38.58	33.24
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	0.64	0.28
财务费用(收益以“-”号填列)	62.50	-116.50
投资损失(收益以“-”号填列)	92.57	1.23
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	92.02	-1.16
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-3.67	3.67
存货的减少(增加以“-”号填列)	-2,793.06	-1,215.55
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	345.87	-852.06

项 目	2019 年度	2018 年度
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	1,521.52	-832.68
经营活动产生的现金流量净额	2,471.36	-791.30

2018 年度,标的公司净利润较经营活动产生的现金流量净额差异为 2,995.61 万元,主要系存货增加、应收项目增加和应付项目减少所致。

2019 年度,标的公司净利润较经营活动产生的现金流量净额差异为 444.84 万元,主要系存货增加、应收项目减少和应付项目增加所致。

(三)经营活动产生的现金流量和净利润差异原因及合理性分析

1、2018 年经营活动产生的现金流量和净利润差异原因及合理性分析

2018 年标的公司净利润较经营活动产生的现金流量净额差异为 2,995.61 万元,差异较大,主要原因如下:

2018 年标的公司增加了 ZIWI 等品牌的采购,部分商品在 2019 年实现销售,未在 2018 年度销售并收款。该经营活动具体表现为存货的增加。

2018 年度昆汀科技发展经销业务,电商零售业务引入境外品牌 ZIWI 等,当年度即进行采购备货。该类境外品牌采购额增加,相关品牌要求款到发货,使得经营现金流出当年度增加较多。该经营活动具体表现为经营性应收项目中预付账款的增加,经营性应付项目的减少。

另外,昆汀科技发展线上自营店铺,2018 年度对第三方电商平台押金、服务费等投入,其他应收款增加。该经营活动具体表现为经营性应收项目的增加。

上述经营活动导致 2018 年度经营性活动产生的现金流量净额与净利润存在较大差异,符合报告期内标的公司生产经营实际情况,具备合理性。

2、2019 年度经营活动产生的现金流量和净利润差异原因及合理性分析

2019 年度,标的公司净利润较经营活动产生的现金流量净额差异为 444.84 万元,差异原因如下:

昆汀科技经销业务规模扩大，采购备货规模随之扩大。2019 年昆汀科技新引入 DPC 品牌，并对 ZIWI、ABC、片仔癀等进行了一定备货，以满足京东、唯品会等渠道平台客户的备货要求。该经营活动具体表现为存货的增加。

标的公司经销业务快速发展，特别是电商零售业务收入大幅增加。电商零售业务通过线上自营店铺向消费者销售，收款周期较短，相关业务收入占比的增加提升了标的公司经营活动资金回笼速度。标的公司代运营业务有一定账期，2019 年度业务规模有所下降，减少了期末应收账款。虽然当年度 ZIWI 等品牌的采购预付款有所增长，但经营性应收项目整体有所减少。

标的公司新增 DPC 品牌采购，供应商提供了一定账期，期末应付账款增加。该经营活动具体表现为经营性应付项目的增加。

综上，2019 年度标的公司经营活动产生的现金流量净额与净利润差异具备合理性。

七、本次交易对上市公司的影响

（一）本次交易对上市公司持续经营能力的影响

1、本次交易对上市公司盈利能力驱动因素及持续经营能力的影响

本次交易前，上市公司主要从事环保节能产品制造及水环境综合治理业务，制造并销售净水龙头及配件等产品。近年来，受国际贸易环境恶化、国内经济增速放缓、下游境内外客户需求回落、上游主要原材料铜价上涨等因素的影响，公司现有主营业务利润率受到挤压，盈利能力较低，市场空间有限，未来发展增长乏力。昆汀科技作为一站式品牌电商服务运营商，主要为品牌客户提供电子商务代运营服务和产品经销服务，具有较为丰富的品牌运营经验、平台渠道资源、以及良好的盈利能力。随着国家经济结构转型、产业升级、人民生活水平的不断提高以及消费习惯的改变，越来越多的人通过网络方式购物，电子商务产业及电商服务业具有较大的增长潜力和社会价值，上市公司以本次交易为契机转型电子商务产业将不断提高自身盈利能力。

本次交易完成后，昆汀科技将纳入上市公司合并报表范围。根据信永中和会计师出具的《备考审阅报告》，上市公司 2018 年度与 2019 年度的备考归母净利润分别为 1,886.57 万元、-824.88 万元，上市公司的盈利能力得到提升。有利于上市公司迅速改善资产质量，提升盈利能力、抗风险能力和持续发展能力，从根本上保护上市公司及其股东特别是中小股东的利益。

2、本次交易完成后上市公司未来经营中的优势和劣势

(1) 主要优势

昆汀科技作为一站式品牌电商服务运营商，在电商服务行业深耕多年，主要为品牌客户提供电子商务代运营服务和产品经销服务，其合作方均是在各自所处行业具有一定品牌影响力的企业，多年的电商服务经验使昆汀科技在美妆、食品、宠粮和日化用品等领域内积累了较为丰富的品牌运营经验、平台渠道资源，对前述领域的深度了解及专业视角使昆汀科技赢得了相关传统品牌商家的认可与信赖。通过本次交易，上市公司将切入电子商务服务行业，同时整合昆汀科技优质的平台资源和品牌孵化、推广能力，快速建立在电子商务服务领域的竞争优势。同时，上市公司可利用自身在组织管理、融资能力等方面的优势协助昆汀科技进一步规范公司治理、提升管理水平、提升市场知名度和增强市场开拓能力，实现上市公司和标的公司的互利共赢局面。

(2) 主要劣势

本次交易完成后，上市公司将切入电子商务服务领域，与原有业务分属不同行业，这将对上市公司的管理水平提出较高要求。本次重组完成后，上市公司将在业务、资产、人员、财务、机构等方面与标的公司进行整合，如果不能实现对转型后电商业务的有效管控，形成有效的激励与约束机制，则可能给上市公司后续正常经营管理带来风险。因此，本次交易后上市公司将实施一系列改革创新举措，利用上市公司的人力资源平台引进高水平的行业人才，为昆汀科技后续的发展储备高水平的管理、运营人才，促进昆汀科技主营业务持续快速发展。

(二) 本次交易对上市公司财务状况的影响

根据上市公司财务报表及《备考审阅报告》，本次交易对上市公司财务状况影响如下：

1、上市公司资产结构变化情况分析

截至 2018 年 12 月 31 日、2019 年 12 月 31 日，本次交易前后上市公司主要资产结构变化情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日			2018 年 12 月 31 日		
	实际数	备考数	变动率	实际数	备考数	变动率
流动资产	42,686.74	56,617.21	32.63%	45,628.93	55,249.75	21.08%
非流动资产	1,645.69	10,640.17	546.55%	4,604.77	13,664.45	196.75%
资产总额	44,332.43	67,257.38	51.71%	50,233.70	68,914.20	37.19%
流动资产占总资产的比例	96.29%	84.18%	-12.58%	90.83%	80.17%	-11.74%
流动负债	1,623.81	16,267.71	901.82%	5,539.92	17,901.38	223.13%
非流动负债	472.70	477.63	1.04%	472.7	481.31	1.82%
负债总额	2,096.51	16,745.35	698.73%	6,012.62	18,382.69	205.74%
流动负债占总负债的比例	77.45%	97.15%	25.43%	92.14%	97.38%	5.69%

本次交易完成后，2018 年末、2019 年末上市公司资产总额分别增加 37.19%、51.71%，仍以流动资产为主，流动资产占比有所下降，主要原因系非同一控制下收购预计形成商誉。本次交易完成后，2018 年末、2019 年末上市公司负债总额增加，主要原因系收购款在备考报表列报为其他应付款，流动负债增加。本次交易后，上市公司以“轻资产”模式运营，资产以流动资产为主。

2、上市公司偿债能力分析

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日	
	实际数	备考数	实际数	备考数
流动比率（倍）	26.29	3.48	8.24	3.09
速动比率（倍）	25.42	3.05	7.94	2.81
资产负债率（合并）	4.73%	24.90%	11.97%	26.67%

本次交易完成后，上市公司流动比率、速动比率有所下降，资产负债率有所上升，主要原因为本次交易前上市公司负债较少，货币资金占比较高，本次交易完成后相关未支付的现金收购款列报为其他应付款，流动负债增加。本次交易完成后，上市公司流动比率和速动比率仍大于 1，且资产负债率处于较低水平，不会给上市公司带来重大的偿债风险。

（三）本次交易对上市公司未来发展前景的影响

1、业务、资产、人员、财务、机构等方面的整合计划

本次交易完成后，上市公司将取得标的公司控制权。根据上市公司目前的规划，未来标的公司仍保持其经营实体存续，并由其原核心管理团队继续管理。对于未来的整合，上市公司将采取以下具体措施：

（1）业务整合

本次交易完成后，上市公司将进入电子商务服务领域，上市公司将充分利用自身的平台优势，支持昆汀科技提升相关产品及服务的市场知名度与企业形象的塑造，抓住电子商务服务行业快速发展的市场契机，提升昆汀科技的市场地位，实现昆汀科技经营业务的稳步发展。

（2）资产整合

公司本次支付现金购买昆汀科技 40.00% 股权，同时通过表决权委托方式取得昆汀科技 10.54% 股权对应的表决权。在收购完成后，上市公司将取得昆汀科技控制权，标的公司仍将继续保持资产的独立性，拥有独立的法人资产，但未来重大资产的购买和处置、对外投资、对外担保、风险管控等事项须按上市公司规定履行审批程序。

（3）人员整合

为保证昆汀科技在并购后可以保持公司运营的相对独立性、市场地位的稳固性以及竞争优势的持续性，同时为昆汀科技维护及拓展业务提供有利的环境，本次交易完成后，标的公司的核心管理团队将继续留任，在保持标的公司经营管理稳定的前提下，加强与上市公司的快速整合。根据本次交易安排，本次交易后，

标的公司业务日常运营仍由标的公司经营管理团队负责，公司对标的公司进行战略管控，并有权向标的公司派驻财务、人力等方面管理人员。标的公司现有管理层股东及管理团队、核心团队员工与标的公司签订保密和竞业禁止协议，承诺交割日后在标的公司任职不少于 3 年，承诺任职期间及离职后 2 年内的竞业禁止义务。本次交易后还将在上市公司规范性条件基础上，为标的公司现有管理团队在内的人员进行股权激励或实施员工计划。除上述整合措施外，本次交易还设置超额业绩奖励，可将超额业绩按一定比例在业绩承诺期满后用于奖励标的公司核心管理层，这将对维持标的公司管理团队的稳定性、调动管理层工作积极性起到重要作用。

(4) 财务整合

本次交易完成后，公司将在保持标的公司原有财务部门独立运作、财务独立核算的基础上，将标的公司纳入公司财务系统统一管理，严格执行各项财务制度，满足公司财务管控要求，不断规范其日常经营活动中的财务运作，使其内控制度更加符合上市公司治理要求，提升上市公司在财务方面的整体管控和风险防范能力。

(5) 机构整合

本次交易完成后，上市公司将根据监管部门的相关规定，充分利用上市公司规范化管理经验协助标的公司完善组织结构、内控制度和经营管理等制度，与标的公司管理层共同制定中长期发展战略规划。本次交易完成后，昆汀科技作为上市公司的子公司，将严格遵守上市公司内部控制及关于子公司管理的相关规定，届时将接受上市公司内审部门的审计监督。

2、未来发展计划

本次交易落实上市公司多元化发展战略、实施公司电子商务产业布局的重要一步。通过本次交易，上市公司将切入电子商务服务领域，快速建立在电子商务服务领域的竞争优势，增强上市公司的持续盈利能力和发展潜力。交易当年和未来两年上市公司将对昆汀科技的业务和人员进行整合，利用昆汀科技优质的平台

资源和品牌孵化、推广能力，进一步整合资源，打造公司在电子商务的布局，实现各业务的协同发展。

上市公司将利用本次收购昆汀科技的经验，充分依托资本市场有利平台，继续积极寻求行业内的投资机会，在时机、条件和对象成熟的前提下通过投资或兼并等方式，加强产业链上下游资源整合，继续完善在电子商务领域的布局。

随着上市公司业务规模的扩大，公司将持续完善公司治理结构，进一步调整、优化经营管理体制，继续梳理、完善公司的内部控制制度，确保内控制度得到高效的执行。同时，公司将加强对公司董事、监事、高级管理人员及员工队伍的培训，提高全体员工的风险防控意识，确保上市公司依法合规运行。

(四)本次交易对当期每股收益等财务指标和非财务指标的影响

1、上市公司营业收入、净利润分析

本次交易完成前后，公司当期每股收益等财务指标情况如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日			2018年12月31日		
	实际数	备考数	变动幅度	实际数	备考数	变动幅度
营业收入	5,517.56	32,078.42	481.39%	9,305.98	23,138.45	148.64%
营业成本	4,627.07	20,837.76	350.34%	6,474.99	15,109.61	133.35%
营业利润	-1,799.36	1,841.32	202.33%	1,822.49	4,551.40	149.74%
利润总额	-1,788.09	1,918.05	207.27%	1,831.58	4,692.71	156.21%
净利润	-1,971.90	931.04	147.22%	1,450.72	3,655.03	151.95%
归属于母公司所有者的净利润	-1,982.07	-824.88	58.38%	1,004.84	1,886.57	87.75%
每股收益	-0.09	-0.04	55.56%	0.04	0.08	100.00%
加权平均净资产收益率	-4.72	-1.90	59.75%	2.36	4.39	86.02%
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率	-4.73	-2.01	57.51%	2.36	4.29	82.55%

注：当实际数为负值时，变动率分母取绝对值计算。

本次交易完成后，上市公司的收入规模、净利润水平均较交易完成前有大幅增加，盈利水平及持续经营能力将得到提高。

2、本次交易对上市公司未来资本性支出的影响及融资计划

本次交易完成后，上市公司的业务规模将进一步扩大，标的公司未来的资本性支出计划及为满足资本支出而需要的融资计划将纳入上市公司未来的年度计划、发展规划中统筹考虑。

3、本次交易对职工安置方案的影响

本次交易不涉及员工安置方案。

4、本次交易成本对上市公司的影响

本次交易的主要成本包括交易相关税费以及聘请中介机构费用，本次交易涉及的税负成本由相关责任方各自承担，中介机构费用等按照市场收费水平确定，上述交易成本不会对上市公司造成重大不利影响。

第九节 财务会计信息

一、标的公司最近两年的财务报表

中汇会计师事务所（特殊普通合伙）对标的公司编制的 2018 年、2019 年财务报表及附注进行了审计，出具了《审计报告》（中汇会审[2020]4306 号）。根据中汇会计出具的审计报告，标的公司最近两年财务数据如下：

（一）资产负债表

单位：万元

项目	2019.12.31	2018.12.31
流动资产：		
货币资金	4,355.91	2,295.26
交易性金融资产	0.00	-
应收账款	1,622.57	2,946.47
预付款项	1,851.25	799.30
其他应收款	429.67	331.78
存货	5,656.31	3,229.55
其他流动资产	14.75	18.46
流动资产合计	13,930.48	9,620.82
非流动资产：		
长期股权投资	20.78	6.35
固定资产	110.32	102.65
无形资产	4.72	-
商誉	44.78	44.78
递延所得税资产	86.59	178.61
非流动资产合计	267.20	332.40
资产总计	14,197.67	9,953.22
流动负债：		
短期借款	1,002.60	200.00

项目	2019.12.31	2018.12.31
应付账款	849.88	46.11
预收款项	63.86	24.49
应付职工薪酬	550.67	354.57
应交税费	1,127.05	833.49
其他应付款	303.13	156.09
流动负债合计	3,897.20	1,614.75
非流动负债：		
递延所得税负债	-	3.67
非流动负债合计	-	3.67
负债合计	3,897.20	1,618.43
股东权益：		
股本	1,276.60	1,276.60
资本公积	3,635.91	3,586.32
盈余公积	351.42	247.73
未分配利润	5,036.55	3,224.15
归属于母公司所有者权益合计	10,300.48	8,334.80
所有者权益合计	10,300.48	8,334.80
负债和所有者权益总计	14,197.67	9,953.22

（二）利润表

单位：万元

项目	2019年	2018年
一、营业总收入	26,560.86	13,832.46
其中：营业收入	26,560.86	13,832.46
二、营业总成本	22,683.67	11,119.70
其中：营业成本	16,210.69	8,634.63
税金及附加	46.80	46.10
销售费用	5,074.70	1,586.89
管理费用	1,279.86	970.05

研发费用	-	-
财务费用	71.63	-117.97
其中：利息费用	49.28	2.50
利息收入	3.90	5.99
加：其他收益	71.94	1.28
投资收益（损失以“-”号填列）	-92.57	-1.23
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-87.02	-1.23
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益（损失以“-”号填列）	-	-
汇兑收益（损失以“-”号填列）	-	-
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）	-	-
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-
信用减值损失（损失以“-”号填列）	168.11	-
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-366.30	16.09
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-	-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	3,658.37	2,728.91
加：营业外收入	76.75	144.11
减：营业外支出	11.30	11.89
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	3,723.82	2,861.14
减：所得税费用	807.63	656.82
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	2,916.20	2,204.31
其中：被合并方在合并前实现的净利润	-	-
（一）按经营持续性分类：		
1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	2,916.20	2,204.31
2.终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-
（二）按所有权归属分类：		
1.少数股东损益（净亏损以“-”号填列）	-	-
2.归属于母公司所有者的净利润（净亏损以“-”号填列）	2,916.20	2,204.31
六、其他综合收益的税后净额	-	-
（一）归属于母公司所有者的其他综合收益的税后	-	-

净额		
1.不能重分类进损益的其他综合收益	-	-
2.将重分类进损益的其他综合收益	-	-
(二) 归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-
七、综合收益总额	2,916.20	2,204.31
(一) 归属于母公司所有者的综合收益总额	2,916.20	2,204.31
(二) 归属于少数股东的综合收益总额	-	-

(三) 现金流量表

单位：万元

项目	2019年	2018年
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	30,546.64	14,684.00
收到的税费返还	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	951.74	676.89
经营活动现金流入小计	31,498.38	15,360.89
购买商品、接受劳务支付的现金	19,511.98	10,568.64
支付给职工以及为职工支付的现金	2,695.89	2,244.00
支付的各项税费	895.46	862.53
支付其他与经营活动有关的现金	5,923.69	2,477.03
经营活动现金流出小计	29,027.02	16,152.19
经营活动产生的现金流量净额	2,471.36	-791.30
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	-	-
取得投资收益收到的现金	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	1,272.79	-
投资活动现金流入小计	1,272.79	-

购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	58.20	98.78
投资支付的现金	107.80	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	1,271.99	-
投资活动现金流出小计	1,437.99	98.78
投资活动产生的现金流量净额	-165.21	-98.78
三、筹资活动产生的现金流量：	-	-
吸收投资收到的现金	-	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-
取得借款收到的现金	1,000.00	200.00
发行债券收到的现金	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	500.00	-
筹资活动现金流入小计	1,500.00	200.00
偿还债务支付的现金	200.00	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,041.62	852.10
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	505.56	-
筹资活动现金流出小计	1,747.18	852.10
筹资活动产生的现金流量净额	-247.18	-652.10
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-38.31	119.01
五、现金及现金等价物净增加额	2,020.66	-1,423.17
加：期初现金及现金等价物余额	2,215.26	3,638.43
六、期末现金及现金等价物余额	4,235.91	2,215.26

二、上市公司备考合并财务报表

信永中和对上市公司 2018 年度及 2019 年度备考财务报表进行了审阅，并出具了无保留意见的《备考审阅报告》（XYZH/2020CQA20271）。

（一）备考合并报表编制基础

上市公司拟通过支付现金方式购买方贺兵、刘佳东、方林宾、昆阳投资、何荣、张远帆、白智勇合计持有的昆汀科技 2,244,008 股股份，占昆汀科技总股本的 17.58%，股权转让价格为人民币 5,639.57 万元；并通过公开竞拍方式购买桂发祥持有的昆汀科技 2,862,375 股股份，占昆汀科技总股本的 22.42%，股权转让价格为 7,193.63 万元。同时，方林宾、刘佳东将其持有的昆汀科技剩余合计 10.54% 股权对应的表决权在表决权委托期限内无条件、不可撤销地委托予上市公司行使。表决权的行使期限自协议生效之日（含当日）起，于下述日期孰早之日终止：（1）上市公司及其控制的主体直接或间接持有标的公司股份比例达到 51%或以上之日；（2）转让股份在中国证券登记结算中心完成变更之日后届满 36 个月之日。

本次交易完成后，上市公司直接持有昆汀科技 40.00% 股权，通过表决权委托方式持有昆汀科技 10.54% 股份对应的表决权，合计控制昆汀科技 50.54% 的股权。

备考合并财务报表系为上市公司拟用现金购买昆汀科技 40.00% 股权及同时接受昆汀科技 10.54% 表决权委托后取得昆汀科技控股权的交易之目的而编制。

备考财务报表假设本次交易已于 2018 年 1 月 1 日实施完成，上市公司实现与标的资产合并的公司构架于 2018 年 1 月 1 日业已存在，并按照此架构持续经营，2018 年 1 月 1 日起将标的资产纳入合并财务报表的编制范围。

备考财务报表以上市公司经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2018 年度、2019 年度的合并财务报表和昆汀科技经中汇会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2018 年度和 2019 年度的合并财务报表为基础，基于非同一控制下的企业合并原则，以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部颁布的企业会计准则及相关规定，并基于附注“重要会计政策、会计估计和合并财务报表的编制方法”所述会计政策和会计估计编制。

上市公司在编制备考财务报表时假设：

（1）备考财务报表假设 2018 年 1 月 1 日公司已经持有标的公司股份且在一个报告主体的基础上编制的，基于简单考虑，备考财务报表净资产按“归属于母

公司所有者的净资产”和“少数股东净资产”列报，不再细分“股本”、“资本公积”、“盈余公积”和“未分配利润”等明细项目。

(2) 根据交易协议，公司购买桂发祥持有的昆汀科技 22.42% 的股权，交易价格为 7,193.63 万元；本公司购买方贺兵、刘佳东、方林宾、昆阳投资、何荣、张远帆、白智勇合计持有的昆汀科技 17.58% 的股权，交易价格为 5,639.57 万元。前述两项交易合计支付对价 12,833.20 万元。基于备考财务报表假设 2018 年 1 月 1 日公司已经持有昆汀科技股份且在一个报告主体的基础上编制，故在编制时假设 2018 年 1 月 1 日的交易价格为：在支付对价 12,833.20 万元基础上剔除昆汀科技按照公允价值调整后 2018 年度与 2019 年度的净利润金额以及 2018 年度与 2019 年度的资本公积变化金额的影响，即假设 2018 年 1 月 1 日的交易价格为 10,746.71 万元。编制备考报表时假设期初的交易价格与协议交易对价差，直接减少现金支付。

(3) 备考合并财务报表附注所述的相关议案能够获得公司股东大会的批准，并通过上海证券交易所的审核。

(4) 可辨认公允价值及商誉的确定：

本次交易系非同一控制下企业合并，按照支付现金的交易价格确认为长期股权投资的初始投资成本。公司编制备考财务报表时以昆汀科技 2018 年 1 月 1 日账面净资产为基础，扣除 2018 年度及 2019 年度分配给股东的现金股利，参照天源资产评估有限公司天源评报字〔2020〕第 0231 号确认的 2019 年 12 月 31 日昆汀科技可辨认资产公允价值，并追溯计算出 2018 年 1 月 1 日昆汀科技调整后的可辨认资产公允价值。

合并日享有被购买方昆汀科技可辨认净资产公允价值与初始投资成本的差额不具备可辨认性，作为商誉确认。

备考报表中计算商誉的可辨认净资产基于 2019 年 12 月 31 日报表数测算，而重组完成后公司合并报表中的商誉依据实际购买日计算。两者存在一定的差异。备考报表所列商誉不代表交易完成后实际财务报告所列报的商誉。

(5) 备考合并财务报表未考虑与本次交易相关而产生的费用、税收等。

(6) 备考合并财务报表未考虑 2018 年 1 月 1 日模拟调整的可辨认资产公允价值与账面价值差额部分的折旧。

如上所述，因备考财务报表是在假定本次交易于 2018 年 1 月 1 日完成，公司的业务架构于相关期间已经形成并独立存在的基础上，根据附注所述的方法编制的，因此难以取得和确定编制备考现金流量表的数据。并且公司管理当局认为，相关期间的备考现金流量对作为特定用途的备考财务报表的使用者无实质意义，因此，备考财务报表并未编制备考现金流量表。

就编制备考财务报表而言，根据附注所述的编制方法编制的备考合并资产负债表和备考合并利润表之间不存在相互勾稽关系，也未编制备考股东权益变动表。

(二) 备考合并财务报表

1、备考合并资产负债表

单位：万元

项目	2019.12.31	2018.12.31
货币资金	33,251.76	43,197.71
交易性金融资产	8,000.00	-
应收票据	-	77.63
应收账款	3,479.66	5,673.91
应收款项融资	427.50	-
预付款项	1,857.32	862.15
其他应收款	430.14	457.84
存货	7,067.51	4,880.11
其他流动资产	2,103.32	100.41
流动资产合计	56,617.21	55,249.75
长期应收款	263.23	454.38
长期股权投资	20.78	6.35
固定资产	1,387.59	1,459.73
无形资产	4.72	-
商誉	8,751.57	11,233.44

项目	2019.12.31	2018.12.31
长期待摊费用	92.11	154.19
递延所得税资产	120.16	356.36
非流动资产合计	10,640.17	13,664.45
资产总计	67,257.38	68,914.20
短期借款	1,002.60	200.00
应付账款	1,860.36	1,319.54
预收款项	159.78	245.16
应付职工薪酬	852.49	595.86
应交税费	1,202.95	1,519.62
其他应付款	11,189.55	14,021.20
其中：应付利息	-	0.41
流动负债合计	16,267.71	17,901.38
递延所得税负债	477.63	481.31
非流动负债合计	477.63	481.31
负债合计	16,745.35	18,382.69
股本	23,000.00	23,000.00
资本公积	54,674.07	54,654.24
盈余公积	3,740.66	3,740.66
未分配利润	-38,326.72	-37,501.84
归属于母公司股东权益合计	43,088.01	43,893.06
少数股东权益	7,424.02	6,638.45
股东权益合计	50,512.03	50,531.51
负债和股东权益总计	67,257.38	68,914.20

2、备考利润表

单位：万元

项目	2019年	2018年
一、营业总收入	32,078.42	23,138.45
其中：营业收入	32,078.42	23,138.45

二、营业总成本	28,177.38	17,733.37
其中：营业成本	20,837.76	15,109.61
税金及附加	101.23	131.76
销售费用	5,391.15	1,920.49
管理费用	2,255.96	2,012.60
研发费用	-	-
财务费用	-408.73	-1,441.09
其中：利息费用	49.28	2.50
利息收入	482.97	1,314.59
加：其他收益	72.30	1.28
投资收益（损失以“-”号填列）	601.01	-1.23
信用减值损失（损失以“-”号填列）	136.44	-
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-2,869.46	-853.73
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-	-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	1,841.32	4,551.40
加：营业外收入	89.37	156.48
减：营业外支出	12.65	15.17
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	1,918.05	4,692.71
减：所得税费用	987.01	1,037.68
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	931.04	3,655.03
1.归属于母公司股东的净利润（净亏损以“-”号填列）	-824.88	1,886.57
2.少数股东损益（净亏损以“-”号填列）	1,755.91	1,768.46
六、其他综合收益的税后净额	-	-
七、综合收益总额	931.04	3,655.03
（一）归属于母公司股东的综合收益总额	-824.88	1,886.57
（二）归属于少数股东的综合收益总额	1,755.91	1,768.46
八、每股收益		
（一）基本每股收益（元/股）	-0.04	0.08
（二）稀释每股收益（元/股）	-0.04	0.08

第十节 同业竞争和关联交易

一、本次交易对上市公司同业竞争的影响

（一）本次交易前的同业竞争情况

本次交易前，上市公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业不存在相同或相近业务，不存在同业竞争情况。

（二）本次交易后的同业竞争变化情况

本次交易前后，上市公司的控股股东、实际控制人未发生变化。本次交易完成前，上市公司主要从事环保节能产品制造及水环境综合治理业务。交易完成后，上市公司在原有的环保节能产品制造及水环境综合治理业务基础上注入盈利能力较强、发展前景良好的电子商务品牌代运营及营销业务和品牌经销业务。上市公司的控股股东、实际控制人及其控制的其他企业不存在与电子商务品牌代运营及营销业务和品牌经销业务相同或相近的业务，不存在同业竞争情况。

本次交易完成后，上市公司与控股股东、实际控制人及其控制的企业之间不存在同业竞争的情况。

（三）避免同业竞争的措施

1、上市公司控股股东及实际控制人避免同业竞争的措施

本次交易完成后，上市公司主营业务将增加电子商务代运营及产品经销业务。为有效避免及规范上市公司与控股股东及实际控制人之间可能存在的同业竞争问题，保持上市公司独立性，保障全体股东尤其是中小股东的利益，上市公司控股股东上海远涪、实际控制人吴旭出具了《关于避免同业竞争、减少与规范关联交易、保持上市公司独立性的承诺函》，具体内容如下：

“1、本企业/本人以及本企业/本人控制或施加重大影响的其他企业目前不拥有及经营在商业上与狮头股份正在经营的业务有直接或间接竞争的业务。

2、在本企业/本人作为狮头股份控股股东/实际控制人期间，本企业/本人将通过法律程序使本企业/本人控制或施加重大影响的其他企业将来不从事任何在商业上与狮头股份正在经营的业务有直接或间接竞争的业务。

3、在本企业/本人作为狮头股份控股股东期间，如本企业/本人及本企业/本人控制或施加重大影响的其他企业将来经营的产品或服务与狮头股份的主营产品或服务可能形成直接或间接竞争，本企业/本人同意或促使本企业/本人控制或施加重大影响的其他企业同意狮头股份有权优先收购本企业/本人拥有的与该等产品或服务有关的资产或本企业/本人在相关企业中的全部股权，或在征得第三方允诺后，将该形成竞争的商业机会让渡给狮头股份，或转让给其他无关联关系的第三方。”

2、交易对方避免同业竞争的措施

根据《股份收购协议》约定，方贺兵等7名交易对方应保证标的公司现有管理层股东及管理团队、核心团队员工与标的公司签订保密和竞业禁止协议，承诺交割日后在标的公司任职不少于3年，且任职期间及离职后2年内不得直接或间接、自行或通过其他任何第三方主体或借用任何第三方名义以任何方式（包括但不限于投资、任职、提供咨询及顾问服务）从事与标的公司及其下属子公司产生直接或间接竞争的业务。

二、本次交易对上市公司关联交易的影响

（一）标的公司在报告期内的关联交易

1、关联方情况

截至本报告书出具日，标的公司关联方情况如下：

关联方	关联关系
方贺兵	实际控制人之一、董事长、总经理
方林宾	实际控制人之一、董事、副总经理
刘佳东	实际控制人之一、董事
张远帆	董事

蒋桂洁	董事
何荣	监事会主席
陶捷	监事
方金燕	监事
娄洁宇	财务总监、信息披露人
天津桂发祥十八街麻花食品股份有限公司	公司第二大股东，持有公司 22.42% 股权
天津桂发祥食品销售有限公司	持股 5% 以上股东之全资子公司
浙江虎微文化传媒有限公司	2018 年联营企业，2019 年已注销
杭州蓝昆文化发展有限公司	2018 年联营企业，2019 年已注销
杭州亿鲜达网络科技有限公司	报告期为参股 49% 子公司（注）
鲲致千程（杭州）文化传媒有限公司	参股 47.50% 的子公司
武汉市汇益融福商业投资有限公司	方贺兵持 40% 股权，且任监事
杭州昆阳投资管理合伙企业（有限合伙）	持有标的公司 6.00% 股权，方贺兵担任执行事务合伙人
杭州木寸科技有限公司	监事何荣担任法人
方林木	实际控制人亲属

注：经昆汀科技第二届董事会第九次会议审议通过，昆汀科技拟购买亿鲜达股东杭州海都督电子商务有限公司持有的亿鲜达 2% 股权，持股比例由 49% 变更为 51%。截至本报告书出具日，亿鲜达股权工商变更程序已办理完毕。

2、关联交易情况

(1) 购销商品、接受和提供劳务

报告期内，昆汀科技向关联方采购情况如下：

单位：万元

关联方名称	关联交易内容	定价政策	2019 年度	2018 年度
天津桂发祥食品销售有限公司	采购商品	市场价	-	3.56
天津桂发祥十八街麻花食品股份有限公司	采购商品	市场价	-	0.64
合计			-	4.20

报告期内，昆汀科技向关联方销售情况如下：

单位：万元

关联方名称	关联交易内容	定价政策	2019 年度	2018 年度
天津桂发祥食品销售有限公司	代运营及营销服务	市场价	633.53	272.23
天津桂发祥十八街麻花食品股份有限公司	代运营服务	市场价	-	78.27
天津桂发祥十八街麻花食品股份有限公司	其他业务	市场价	1.89	1.89
合计			635.42	352.38

昆汀科技与桂发祥销售业务根据市场价格确定。2018 年、2019 年，桂发祥关联销售业务占收入比例小于 5%，相关关联销售对昆汀科技业务不存在重大影响。

(2) 关联租赁情况

报告期内，昆汀科技向关联租赁情况如下：

单位：万元

出租方名称	租赁资产种类	2019 年度确认的租赁费	2018 年度确认的租赁费
天津桂发祥十八街麻花食品股份有限公司	仓库	5.49	3.18

昆汀科技在主要仓库在义乌，天津所租赁仓库面积为 300 平方米，占昆汀科技截至 2019 年 12 月 31 日总租赁仓库面积比例为 4.85%。上述关联租赁报告期内发生金额较小，租赁价格按照市场价格确定，对昆汀科技生产经营无重大影响。截至本报告书出具日，上述关联租赁已终止。

(3) 关联担保情况

截至 2019 年 12 月 31 日，昆汀科技关联担保情况如下：

单位：万元

担保方	被担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
杭州创化、方贺兵、方林宾、刘佳东、吴丽雯、童巧蓝、王洪玉	昆汀科技	200.58	2019.10.22	2020.10.19	否
杭州悠芊、杭州创化、方贺兵、	昆汀	300.76	2019.5.22	2020.1.10	否

担保方	被担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
方林宾、刘佳东、吴丽雯、童巧蓝	科技				
杭州悠芊、杭州创化、方贺兵、方林宾、刘佳东、吴丽雯、童巧蓝	昆汀科技	501.26	2019.5.17	2020.1.10	否

(4) 关键管理人薪酬

报告期内，昆汀科技关键管理人员薪酬情况如下：

单位：万元

报告期间	2019 年度	2018 年度
报酬总额	400.26	149.96

3、关联方往来款项

(1) 应收关联方款项

单位：万元

项目名称	关联方名称	2019.12.31		2018.12.31	
		账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
应收账款	天津桂发祥食品销售有限公司	37.25	-	53.27	-
其他应收款	天津桂发祥食品销售有限公司	11.57	-	9.15	-
其他应收款	方贺兵	0.25	-	0.89	-

截至2019年关联方其他应收款情况详见“第八节 管理层讨论与分析”之“四、标的资产财务状况分析”之“（一）资产结构分析”之“2、流动资产分析”之“（4）其他应收款”。

(2) 应付关联方款项

单位：万元

项目名称	关联方名称	2019.12.31	2018.12.31
其他应付款	方林木	11.87	-
其他应付款	方贺兵	-	3.00

（二）本次交易后的关联交易变化情况

本次交易完成后，昆汀科技将纳入上市公司合并报表范围。除昆汀科技自有的关联交易和关联往来外，本次交易不会导致上市公司新增关联交易。

本次交易完成后，上市公司与控股股东、实际控制人及其控制的企业之间不存在新增关联交易的情况。

（三）规范关联交易的措施

本次交易并未导致公司控股股东、实际控制人变更，本次交易完成后，公司与控股股东、实际控制人及其关联企业之间的关联交易将继续严格按照有关规范关联交易的法律法规及《公司章程》的要求履行关联交易的决策程序，遵循平等、自愿、等价、有偿的原则，定价依据充分、合理，确保不损害公司和股东的利益，尤其是中小股东的利益。

为了保护中小股东利益，上市公司控股股东上海远涪、实际控制人吴旭出具了《关于避免同业竞争、减少与规范关联交易、保持上市公司独立性的承诺函》，具体如下：

“本次交易完成后，本企业/本人及本企业/本人关联方将尽可能减少与狮头股份及其子公司之间的关联交易，不会利用自身作为狮头股份股东之地位谋求狮头股份在业务合作等方面给予本企业/本人或本企业/本人关联方优于市场第三方的权利；不会利用自身作为狮头股份股东之地位谋求与狮头股份达成交易的优先权利。对于无法避免或者有合理原因而发生的关联交易，将遵循市场公正、公平、公开的原则，并依法签订协议，履行合法程序，按照狮头股份公司章程、有关法律法规履行信息披露义务和相关审批程序。本企业/本人及本企业/本人关联方保证不以与市场价格相比显失公允的条件与狮头股份及其子公司进行交易，不通过关联交易损害狮头股份及其股东的合法权益。”

第十一节 重大风险提示

一、与本次交易相关的风险

（一）审批风险

本次交易尚需满足多项条件方可实施，包括上海证券交易所审核同意、上市公司股东大会审议通过本次交易、全国股转系统对本次交易申报的股份特定事项协议转让申请进行合规性确认等。本次交易能否获得上述批准或核准，以及最终获得相关批准或核准时间存在不确定性，提请投资者注意相关风险。

（二）本次交易可能被暂停、中止或取消的风险

上市公司在与交易对方协商确定本次交易的过程中严格控制内幕信息知情人员范围，减少和避免内幕信息传播的可能性，但仍不排除有关机构或个人利用关于本次交易的内幕信息进行内幕交易的可能，公司存在因股价异常波动或异常交易可能涉嫌内幕交易而暂停、中止或取消本次交易的风险。

此外，由于本次交易是否能够经过公司股东大会审议通过具有不确定性，同时交易各方可能需要根据监管机构的要求不断完善交易方案。如交易各方无法就完善交易方案的措施达成一致，本次支付现金购买资产的交易对方及本公司均有可能选择终止本次交易。提请广大投资者关注本次交易可能终止的风险。

（三）标的资产估值风险

本次交易中，天源评估对标的资产采用了收益法以及资产基础法两种方法进行评估，并以收益法评估结果作为本次交易的定价依据。根据天源评估出具的《资产评估报告》，昆汀科技在评估基准日母公司的账面净资产值为 6,576.65 万元，收益法评估值为 32,067.00 万元，评估值较之母公司账面净资产增值额为 25,490.35 万元，增值率为 387.59%；昆汀科技在评估基准日合并报表归属于母公司的净资产为 10,300.48 万元，评估值较之合并报表归属于母公司的净资产增值额为 21,766.52 万元，增值率为 211.32%。

虽然评估机构在评估过程中勤勉、尽责，并严格执行了评估的相关规定对标的资产未来现金流等进行了预测，但仍可能出现因未来实际情况与评估假设不一致，特别是宏观经济波动、行业监管变化，未来盈利达不到资产评估时的预测数，导致出现标的资产的估值与实际情况不符的情形。提请投资者注意本次交易存在标的资产盈利能力未达到预期进而影响标的资产评估值的风险。

昆汀科技2018年和2019年毛利率分别为37.26%和38.98%，处于较高水平。但未来随着市场容量的逐步扩大及市场竞争的加剧，不能排除因销售商品品种变化、销售渠道变化或供求关系发生显著变化导致标的公司出现产品毛利率下降的风险。本次标的公司估值对毛利率变化较为敏感，如预期收入及其他因素不变，毛利率下降，导致盈利能力未达到预期，则可能出现标的资产估值与实际情况不符的情形。提请投资者关注相关风险。

（四）业绩承诺无法实现的风险

根据上市公司与方贺兵、刘佳东、方林宾、昆阳投资、何荣、张远帆签署的《业绩承诺补偿协议》，业绩承诺方承诺昆汀科技2020年度、2021年度和2022年度扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别不低于人民币3,700万元、5,000万元、6,000万元。该业绩承诺系基于昆汀科技所在行业的发展前景及昆汀科技当前的经营状况、运营能力、未来业务规划做出的综合判断，若未来宏观经济环境、行业发展趋势、管理层经营决策与经营管理能力等因素发生变化或市场竞争环境发生剧烈变化，都将对昆汀科技业绩承诺的实现带来一定不确定性，提请投资者注意相关风险。

（五）收购整合风险

本次交易完成后，上市公司将取得昆汀科技控制权。公司将会通过多种合理、有效的方式加强上市公司与标的公司的融合，实现资源配置效率最大化，促进上市公司与标的公司共同发展。上市公司和标的公司在企业文化、管理制度、人力资源、财务管理等诸多方面需要相互进行整合。本次交易完成后，上市公司与标的公司之间能否顺利实现整合，同时保证上市公司对标的资产的控制力和标的资产原有的市场竞争活力，仍具有不确定性。若整合结果未能达到预期效果，可

能会对上市公司及其股东造成不利影响，提请广大投资者注意本次交易后的整合风险。

（六）商誉减值风险

由于本次股权购买是非同一控制下的企业合并，根据《企业会计准则》，购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，应当确认为商誉。根据备考合并财务报表，假设 2018 年年初已完成本次交易，预计确认商誉 8,751.57 万元。该等商誉不作摊销处理，但需要在未来每年会计年末进行减值测试。若标的公司未来经营中不能较好地实现收益，那么收购标的资产所形成的商誉将会有减值风险，从而对公司经营业绩产生不利影响。

（七）上市公司持有昆汀科技股份比例较低的风险

本次交易完成后，上市公司将取得昆汀科技 40% 股权。根据上市公司与方林宾、刘佳东签署的《表决权委托协议》，上市公司将行使方林宾、刘佳东持有昆汀科技 10.54% 股权对应的表决权，上市公司享有昆汀科技表决权的比例为 50.54%，拥有对昆汀科技的有效控制权。根据本次交易的相关协议，收购完成后，上市公司将向昆汀科技委派过半董事；上市公司将通过向昆汀科技派驻财务负责人等方式，对昆汀科技财务进行有效控制和管理。同时，上市公司将通过向昆汀科技派驻常务副总经理 1 名、人力资源管理负责人等具有相应行业经验的管理人才，对昆汀科技管理团队进行优化，增强上市公司对昆汀科技管控。

尽管以上措施能够有效保障上市公司对昆汀科技进行实质控制，但交易完成后，上市公司实际持有昆汀科技 40% 股权，持股比例未达到 50% 以上，且委托表决权行使期限为上市公司及其控制的主体取得昆汀科技 51% 及以上股权或股份转让完成变更之日后届满 36 个月孰早之日。如果委托表决权行使期限届满时，上市公司及其控制的主体未能进一步取得昆汀科技控制权且委托表决权不再续期，上市公司可能面临失去昆汀科技控制权的风险。

（八）业绩补偿实施违约的风险

上市公司与方贺兵、刘佳东、方林宾、昆阳投资、何荣、张远帆在《业绩承诺补偿协议》中已就业绩补偿作出了明确的约定，若承诺业绩无法实现，交易对方将根据约定对上市公司进行现金补偿，但如果交易对方在承诺业绩未实现时无法履行业绩补偿义务，则存在业绩补偿实施违约的风险。提请广大投资者关注相关风险。

（九）《产权交易合同》延迟生效或未在约定时限内生效的补偿风险

根据上市公司与桂发祥签订的《产权交易合同》约定，《产权交易合同》需经上海证券交易所审核同意、上市公司股东大会审议通过重大资产重组议案后方可生效，若《产权交易合同》于 2020 年 10 月 31 日 24:00 前未能生效的，则《产权交易合同》于 2020 年 11 月 1 日自动解除，上市公司应一次性向桂发祥支付标的公司 22.42% 股权对应转让价款的 5% 作为补偿费用。提请投资者注意相关风险。

（十）《股份收购协议》约定的分红安排对标的公司未来生产经营的风险

根据《股份收购协议》，交割日后，在保证标的公司运营现金流充足且没有其它大额投资计划或偿债压力的情况下，经过必要的上市公司及标的公司治理机构审批同意后，将不低于 50% 的截至 2019 年末的累计未分配利润以及不低于 50% 的 2020 年实现的净利润，按交割日后标的公司股东各自持股比例进行分红，具体分红条款双方另行协商。

标的公司的上述分红需要满足充足的运营资金、没有其它大额投资计划或偿债压力等条件，届时即使进行现金分红也不会影响后续生产经营。但若标的公司按照上述约定的分红条件进行现金分红后，发生未能提前预判的大额突发资金支出事项，将会对标的公司后续的生产经营产生不利影响，提请广大投资者注意风险。

二、标的资产的经营风险

（一）宏观经济波动风险

标的公司主要为品牌客户提供电子商务代运营及营销服务和产品经销服务等综合电子商务服务，其发展前景有赖于我国经济的稳定发展以及网络购物市场规模的增长。虽然标的公司通过发展不同品类品牌客户及产品以增强抵抗单一行业需求波动的能力，但如果未来我国经济增长持续放缓，居民人均可支配收入下降或消费者支出意愿下降、购买力减退，将对标的公司的财务状况和持续经营产生不利影响。

（二）市场竞争加剧风险

电子商务综合服务业属于开放性行业，不存在严格的行业壁垒和管制，门槛相对较低，行业中存在大量的中小型企业，且呈现出大量创业者持续涌入的态势，行业竞争日益加剧。随着行业竞争的不断加剧，品牌方对电子商务综合服务商的精细化管理和运营能力的要求逐步提升。在激烈的竞争环境中，若未来标的公司不能准确把握市场和行业发展趋势，在产品品类、质量、品牌及运营模式创新等各方面不断提升自身核心竞争力，则存在竞争优势减弱、经营业绩下滑等经营风险。

（三）品牌客户流失风险

标的公司主要为品牌客户提供产品经销服务、电子商务代运营及营销服务，获得品牌方的授权对标的公司业务发展起着重要作用。如果未来标的公司既有经销品牌方不再续签经销合同，代运营品牌客户自建线上销售运营团队或更换电子商务代运营服务商，且标的公司未能及时拓展新的合作品牌方，则标的公司将面临品牌客户流失、盈利能力下降的风险。

（四）第三方电商平台依赖风险

标的公司产品经销业务主要通过天猫、淘宝、京东、唯品会等平台渠道，对该等国内主流电子商务平台存在一定程度依赖性。该情形系由于国内电商平台行业市场格局导致，系行业普遍情形。经过多年运营，标的公司已与国内主流电商平台形成了长期稳定的合作关系。但若未来标的公司与上述平台的良好合作关系

发生重大不利变化，或上述平台在电商平台领域的影响力有所下降，或平台单方面增加不利于标的公司的条款，且标的公司未能有效开拓新的线上销售平台，则标的公司将面临经营业绩下滑的风险。

（五）存货管理风险

标的公司主营的产品经销业务需要企业置备一定规模的存货，以快速响应市场需求，保证存货供应的充足性及物流运输的及时性，提升终端客户的消费体验。随着报告期内标的公司营业收入及净利润的快速增长，存货占流动资产的比例呈上升趋势。标的公司多年经营实践积累，结合对终端市场的预测和分析，建立存货管理系统并对备货管理进行优化，以降低库存的滞销率，同时对多余存货及时采取多种形式的促销手段加以处理。但仍不排除标的公司未来存货管理效率下降，可能导致公司面临商品滞销、存货积压的风险，从而对标的公司的偿债能力和资金周转能力带来不利影响。

（六）客户品牌形象及产品质量波动风险

标的公司合作品牌方的市场形象与声誉、产品质量在一定程度上直接影响了标的公司的经营业绩。尽管标的公司从采购、库存、销售等环节对商品质量实施严格控制，但对于合作品牌方自身的品牌形象及其产品本身质量缺乏直接控制能力。若合作品牌方自身经营状况恶化、产品出现质量缺陷、市场声誉受损等，可能导致市场影响力下降，从而对标的公司的经营造成一定不利影响。

三、其他风险

（一）股市波动风险

股票市场价格波动不仅取决于企业的经营业绩，还受到宏观经济周期、利率、资金供求关系等因素的影响，同时也会因国际、国内政治经济形势及投资者心理因素的变化而产生波动。因此，股票交易是一种风险较大的投资活动，投资者对此应有充分准备。公司本次交易尚需经过股东大会批准、监管机构无异议，在此期间股票市场价格可能出现波动，提请投资者注意相关风险。

（二）不可抗力风险

自然灾害、战争等不可抗力事件可能会对本次交易的标的资产、上市公司的财产、人员造成损害，并有可能影响本次交易的进程及上市公司的正常生产经营。此类不可抗力的发生可能还会给上市公司增加额外成本，从而影响公司的盈利水平，提请投资者注意相关风险。

第十二节 其他重大事项

一、本次交易完成后，不存在上市公司资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形，不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情形

截至本报告书出具日，上市公司不存在资金、资产被实际控制人、控股股东及其关联人占用的情形，不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情况。

本次交易完成后，上市公司控股股东、实际控制人未发生变化，上市公司不存在因本次交易导致资金、资产被实际控制人、控股股东及其关联人占用的情形，不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情况。

二、标的公司不存在被其股东及其关联方、资产所有人及其关联方非经营性资金占用的情形

截至本报告书出具日，标的公司不存在被其股东及其关联方、资产所有人及其关联方非经营性资金占用的情形。

三、上市公司负债结构是否合理，是否存在因本次交易大量增加负债（包括或有负债）的情况

截至 2019 年 12 月 31 日，根据信永中和出具的《备考审阅报告》（XYZH/2020CQA20271），本次交易完成前后上市公司的资产负债结构变动如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	
	交易前	交易后
资产总额	44,332.43	67,257.38
负债总额	2,096.51	16,745.35
资产负债率	4.73%	24.90%

本次交易完成后，上市公司的资产负债率将有所上升，但整体仍维持在合理水平，不存在因本次交易大幅增加负债（包括或有负债）的情况。本次交易对公司负债结构的影响详见本报告书“第八节 管理层讨论与分析”之“七、（二）本次交易对上市公司财务状况的影响”。

四、上市公司在最近十二个月内发生资产交易的情况

本次交易前12个月内，上市公司未发生购买、出售资产的情形。

五、本次交易对上市公司治理机制的影响

（一）本次交易对公司治理结构的影响

本次交易完成后，公司控股股东、实际控制人未发生变化。公司股东将继续按照《公司章程》的规定按其所持股份享有平等地位，并承担相应义务；公司严格按照《上市公司股东大会规则》等规定和要求，召集、召开股东大会，确保股东合法行使权益，平等对待所有股东。

本次交易完成后，公司将继续严格按照《公司章程》、《董事会议事规则》的要求，进一步完善公司治理结构，充分发挥独立董事在规范公司运作、维护中小股东的合法权益、提高公司决策的科学性等方面的积极作用。独立董事的选聘、独立董事工作制度的建立和执行将严格遵守国家有关法律、法规、规章以及《公司章程》的有关规定。

本次交易完成后，公司将继续严格按照《公司章程》的要求，为监事正常履行职责提供必要的协助，保障监事会对公司财务以及公司董事、经理和其他高级管理人员履行职责的合法、合规性进行监督的权利，维护公司及股东的合法权益。

（二）本次交易对公司独立性的影响

本次交易前，公司在业务、资产、人员、机构和财务等方面与公司股东相互独立。本次交易完成后，公司将严格按照《公司法》、《证券法》等有关法律法规和《公司章程》的要求规范运作，继续保持人员、资产、财务、机构、业务的独立性，保持公司独立于股东和其他关联方。

公司控股股东上海远涪、实际控制人吴旭分别出具《关于避免同业竞争、减少与规范关联交易、保持上市公司独立性的承诺函》，具体内容如下：

“本次交易完成后，作为狮头股份的控股股东/实际控制人，本企业/本人将严格遵守中国证监会、上海证券交易所的相关规定及公司章程等，平等行使股东权利、履行股东义务，不利用控股股东/实际控制人地位谋取不当利益，保证上市公司在人员、资产、财务、机构及业务方面继续与本企业/本人及本企业/本人控制的其他企业完全分开，保持上市公司的独立性。

特别地，本次交易完成后，本企业/本人将遵守《关于规范上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保若干问题的通知》（证监发〔2003〕56号）及《中国证券监督管理委员会、中国银行业监督管理委员会关于规范上市公司对外担保行为的通知》（证监发〔2005〕120号）的规定，规范上市公司及其子公司的对外担保行为，不违规占用上市公司及其子公司的资金。”

（三）公司治理机制不断完善

本次交易前，公司严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《上海证券交易所股票上市规则》和其它有关法律法规、规范性文件的要求，不断完善公司的法人治理结构，建立健全公司内部管理和控制制度，持续深入开展公司治理活动，促进公司规范运作，提高公司治理水平。本次交易完成后，公司将继续按照《公司法》、《证券法》等有关法律、法规和《公司章程》的要求规范运作，不断完善公司治理机制，促进公司持续稳定发展。

六、上市公司利润分配政策

（一）公司现有的利润分配政策

根据狮头股份现行有效的《公司章程》，上市公司利润分配政策具体如下：

“第一百八十九条 公司重视对投资者的合理投资回报。在满足正常生产经营所需资金和不影响可持续发展的前提下，公司实行积极、持续、稳定的利润分配政策。

(一) 利润分配原则:

公司实行持续、稳定的利润分配政策, 利润分配应重视对投资者的合理投资回报, 并兼顾公司的可持续发展。

(二) 利润分配方式:

公司可以采取现金、股票、现金与股票相结合或法律、法规允许的其他方式进行利润分配, 并优先采用现金方式分配股利, 在满足现金分配股利时, 公司可以结合公司股本规模和公司股价情况, 采取与现金分红同时或者单独实施股票股利分配方案。原则上每年度公司进行一次现金分红, 在有条件的情况下, 可以进行中期现金分红。利润分配不得超过累计可分配利润的范围, 不得损害公司持续经营能力。

公司进行利润分配的依据是以母公司的可供分配的利润。同时, 为了避免出现超分配的情况, 公司应当按照合并报表、母公司报表中可供分配利润孰低的原则来确定具体的分配比例。

(三) 现金分红比例的规定:

1、在满足正常生产经营的资金需求的前提下, 公司可以优先采取现金分红方式进行利润分配。公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的30%。具体比例由董事会根据公司经营状况和中国证监会的有关规定拟定, 经股东大会审议通过后实施。

2、如股东发生违规占用公司资金情形的, 公司在分配利润时, 先从该股东应分配的现金红利中扣减其占用的资金。

3、在满足现金分红条件下, 公司董事会应当综合考虑公司所处行业的特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平等相关因素, 区分下列情形, 按照本章程规定的原则及程序, 采取现金与股票股利相结合的利润分配方式:

(1) 公司发展阶段属成熟期且无重大现金支出安排的, 进行利润分配时, 现金分红在该次利润分配中所占比例最低应达到80%;

(2) 公司发展阶段属成熟期且有重大现金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在该次利润分配中所占比例最低应达到40%；

(3) 公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在该次利润分配中所占比例最低应达到20%。

(四) 公司实施现金分红应当至少同时满足以下条件：

1、公司该年度实现盈利，且该年度实现的可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后的税后利润）、累计可分配利润均为正值，且公司现金流可以满足公司正常经营和持续发展的需求；

2、审计机构对公司该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；

3、公司无重大投资计划或重大现金支出计划等事项发生（公司首次公开发行股票或再融资的募集资金投资项目除外）；重大投资计划或重大现金支出计划是指公司未来十二个月内拟建设项目、对外投资、收购资产或购买设备的累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的30%。

在上述条件同时满足时，公司应采取现金方式分配利润。

(五) 发生如下任一情况时，公司可以视情况调整分红政策：

1、公司发生亏损或者已发布亏损提示性公告的；

2、公司除募集资金、政府专项财政资金等专项专用或专户管理资金以外的现金（含银行存款、高流动性的债券等）余额均不足以支付现金股利的；

3、按照既定分红政策执行将导致公司股东大会或董事会批准的重大投资项目、重大交易无法按既定交易方案实施的；

4、董事会有合理理由相信按照既定分红政策执行将对公司持续经营或保持盈利能力构成实质性不利影响的。

(六) 利润分配周期：在符合利润分配条件下，公司原则上按年进行利润分配，也可以进行中期利润分配。

(七) 保护公司和股东的利益：公司应当严格执行本章程规定的现金分红政策以及股东大会审议批准的现金分红方案；股东存在违规占用公司资金的，公司在利润分配时应当扣减其所获分配的现金红利，以偿还被占用的资金。

(八) 公司利润分配政策的制定和变更：

1、公司董事会应就制订或变更利润分配政策做出预案，经全体董事过半数以上表决通过后，提交股东大会审议批准。独立董事应对利润分配政策的制订或变更发表独立意见。公司因外部经营环境或自身经营状况发生较大变化确需变更利润分配政策时，董事会还应在相关预案中进行详细论证和说明。

2、公司监事会应当对董事会制订和变更的利润分配政策进行审议，并经半数以上监事表决通过。监事会应对董事会执行公司分红政策和股东回报规划以及是否履行相应决策程序和信息披露等情况进行监督。

3.股东大会审议变更利润分配政策时，须经出席股东大会会议的股东（包括股东代理人）所持表决权的2/3以上表决通过，并在定期报告中披露变更原因。

4.公司董事会和股东大会在对利润分配政策的论证和决策过程中，应当通过多种渠道充分听取并考虑独立董事和中小股东的意见。

(九) 公司利润分配的决策程序和机制：

1、公司的分红回报规划和利润分配的具体方案应由公司董事会制订，并在董事会审议通过后提交股东大会审议；公司在拟定现金分红方案时应当听取有关各方的意见，包括但不限于通过公开征集意见、召开论证会、电话、传真、邮件等方式，与股东特别是持有公司股份的机构投资者、中小股东就现金分红方案进行充分讨论和交流；涉及股价敏感信息的，公司还应当及时进行信息披露。

2、董事会每年结合公司的盈利情况、资金需求和股东回报规划等提出分红建议和拟订利润分配方案；拟订现金分红具体方案时应当认真研究和论证现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等，独立董事应当发表明确意见并公开披露。

3、董事会提出的分红建议和拟订的利润分配方案，应提交股东大会审议。股东大会对现金分红具体方案进行审议时，应当提供多种渠道与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。

4、独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。

5、若公司在特殊情况下无法按照本章程第一百八十九条规定的现金分红政策或最低现金分红比例确定当年利润分配方案的，应当在年度报告中披露具体原因以及独立董事的明确意见。公司当年利润分配方案应当经出席股东大会的股东所持表决权的2/3以上通过。

6、公司年度报告期内盈利且累计未分配利润为正、未进行现金分红，或单一年度拟分配的现金红利总额（包括中期已分配的现金红利）与当年归属于公司股东的净利润之比低于30%，或特殊情况下未按照本章程第一百八十九条规定的现金分红政策或最低现金分红比例进行利润分配确定当年利润分配方案的，公司董事长、独立董事和总裁、财务负责人等高级管理人员应当在年度报告披露之后、年度股东大会股权登记日之前，在公司业绩发布会中就现金分红方案相关事宜予以重点说明。如未召开业绩发布会的，应当通过现场、网络或其他有效方式召开说明会，就相关事项与媒体、股东特别是持有公司股份的机构投资者、中小股东进行沟通和交流，及时答复媒体和股东关心的问题。上述利润分配方案提交股东大会审议时，应当提供网络投票方式为中小股东参与表决提供便利，并按参与表决的股东的持股比例分段披露表决结果。

7、对股东大会审议通过的利润分配方案，公司董事会须在股东大会召开后两个月内完成股利（或股份）的派发。

8、公司应以每三年为一个周期，制订周期内股东分红回报规划。

9、公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展等需要调整或变更本章程规定的利润分配政策、制定或调整股东回报规划的，应从保护股东权益出发，由董事会进行详细论证，由独立董事发表明确意见，提交股东大会审议，并须经出

席股东大会的股东所持表决权三分之二以上通过。调整后的利润分配政策不得违反相关法律、法规、规范性文件。

10、监事会对董事会执行公司分红政策和股东回报规划的情况、董事会调整或变更

利润分配政策以及董事会、股东大会关于利润分配的决策程序和信息披露等情况进行监督。监事会发现董事会存在以下情形之一的，应当发表明确意见，并督促其及时改正：

- (1) 未严格执行现金分红政策和股东回报规划；
- (2) 未严格履行现金分红相应决策程序；
- (3) 未能真实、准确、完整披露现金分红政策及其执行情况。

11、利润分配事项的信息披露：公司对有关利润分配事项应当及时进行信息披露。

公司应当在定期报告中披露现金分红政策的制定和执行情况，说明是否符合本章程的规定或股东大会决议的要求，分红标准和比例是否明确和清晰，相关决策程序和机制是否完备，独立董事是否尽职履责并发挥了应有的作用，中小股东合法权益是否得到充分维护等。对现金分红政策进行调整或变更的，还应当详细说明调整或变更的条件和程序是否合规和透明。报告期盈利但董事会未作出现金分配方案的，还应当在定期报告中披露原因，以及未用于分红的资金留存公司的用途。

独立董事按本章程规定对利润分配方案、利润分配政策、股东回报规划的独立意见应当在董事会决议公告中一并披露。

公司年度报告期内盈利且累计未分配利润为正，未进行现金分红或拟分配的现金红利总额（包括中期已分配的现金红利）与当年归属于公司股东的净利润之比低于30%的，公司应当在审议通过年度报告的董事会公告中详细披露以下事项：

(1) 结合所处行业特点、发展阶段和自身经营模式、盈利水平、资金需求等因素，对于未进行现金分红或现金分红水平较低原因的说明；

- (2) 留存未分配利润的确切用途以及预计收益情况；
- (3) 董事会会议的审议和表决情况；
- (4) 独立董事对未进行现金分红或现金分红水平较低的合理性发表的独立意见”。

(二) 最近三年利润分配情况

2017年度、2018年度、2019年度公司经审计的归属于母公司所有者的净利润分别为-5,072.58万元、1,004.84万元和-1,982.07万元。

根据《公司法》、《公司章程》的相关规定，公司最近三年各年末累计可供全体股东分配的利润均为负值。因此，公司最近三年未进行利润分配，也未进行资本公积金转增股本。

七、本次交易涉及的相关主体买卖上市公司股票的自查情况

根据《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则——第26号上市公司重大资产重组》（2018年修订）、《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》（证监公司字[2007]128号）以及《关于强化上市公司并购重组内幕交易防控相关问题与解答》（2019年2月11日）的要求，上市公司及其董事、监事、高级管理人员，交易对方，相关专业机构及其他知悉本次交易的法人和自然人，以及上述相关人员的直系亲属（以下合称“自查范围内人员”）对上市公司首次披露重组事项或就本次重组申请股票停牌（孰早）前6个月至重组报告书出具日之前一日止（以下简称“自查期间”）买卖上市公司股票情况进行自查。根据各相关人员出具的自查报告及中国证券登记结算有限责任公司查询结果，以下人员在自查期间存在买卖上市公司股票情况：

上市公司控股股东上海远涪总裁助理周驰浩的父亲周承贤在上述自查期间存在买卖ST狮头股票情况，具体如下：

交易日期	交易性质	交易股数（股）
2020-03-09	买入	5,000
2020-03-09	买入	2,200

2020-03-09	买入	800
2020-03-10	卖出	8,000

周驰浩及其父亲周承贤就自查期间买卖 ST 狮头股票事宜已经出具《关于买卖太原狮头水泥股份有限公司股票情况的声明和承诺》，具体内容如下：

周驰浩承诺：本人作为上市公司控股股东上海远涪企业管理有限公司总裁助理，知悉本次重组事宜，但本人未向包括周承贤在内的任何人泄露相关的内幕信息，亦未提出过任何关于买卖狮头股份股票的提议。本人及近亲属将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范交易行为。

周驰浩的父亲周承贤承诺：本人在狮头股份首次披露本次重组事宜或就本次重组申请股票停牌前，从未知悉或者探知任何有关本次交易事宜的内幕信息。本人在自查期间内买卖狮头股份股票行为系本人根据证券市场业已公开的信息并基于个人对股票二级市场行情的独立判断而独立做出的投资决策和投资行为，不存在获取或利用内幕信息进行交易的情形。本人及近亲属将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范交易行为。此外，本人在狮头股份本次重组自查期间买卖狮头股份股票并未实现盈利。除上述情形外，根据各相关人员出具的自查报告及中国证券登记结算有限责任公司查询结果，在自查期间内，本次交易相关各方及相关人员及其直系亲属不存在买卖上市公司股票的情形。

八、公司本次交易信息公布前股价波动情况的说明

按照中国证监会《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》（证监公司字[2007]128 号）的要求，上市公司对本次交易重组报告书公告日前二十个交易日，即本次交易重组报告书公告日前第 21 个交易日（2020 年 4 月 30 日）至前 1 个交易日（2020 年 6 月 2 日）公司股票收盘价的波动情况进行了自查，与同期大盘和同行业指数比较情况如下：

日期	公告前第 21 个交易日 （2020.4.30）	公告前 1 个交易日 （2020.6.2）	期间涨跌幅
上市公司收盘价（600539.SH）	6.16 元/股	7.07 元/股	14.77%
上证综合指数（000001.SH）	2,860.08	2,921.40	2.14%
申万三级水泥制造指数（850612）	3,797.70	4,011.91	5.64%

剔除大盘因素涨跌幅	12.63%
剔除同行业板块因素涨跌幅	9.13%

剔除大盘因素后，公司股票在本次重组报告书公告前 20 个交易日累计涨幅为 12.63%，剔除同行业板块因素后，公司股票在本次重组报告书公告前 20 个交易日累计涨幅为 9.13%。

综上，剔除大盘因素和同行业板块因素影响，公司股价在股价敏感重大信息公布前 20 个交易日内累计涨跌幅未超过 20%，未达到《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》（证监公司字[2007]128 号）第五条规定的相关标准。

九、关于本次重组相关主体不存在依据《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条不得参与任何上市公司重大资产重组情形的说明

上市公司及上市公司董事、监事、高级管理人员，上市公司控股股东、实际控制人及其控制的机构，交易对方及其控制的机构，为本次交易提供服务的中介机构及其经办人员，均不存在因涉嫌本次重大资产重组相关的内幕交易被立案调查或立案侦查且尚未结案的情形，最近36个月内均不存在涉嫌重大资产重组相关的内幕交易被中国证监会作出行政处罚或者被司法机关依法追究刑事责任的情形。

本次交易中前述主体均不存在《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条不得参与任何上市公司重大资产重组情形。

十、上市公司控股股东及其一致行动人对本次重组的原则性意见，及控股股东及其一致行动人、董事、监事、高级管理人员自本次重组披露之日起至实施完毕期间的股份减持计划

针对本次交易，上市公司控股股东上海远涪及其一致行动人上海桦悦已出具原则性意见：“本次交易有利于提升上市公司的综合竞争力，增强上市公司的持

续盈利能力和抗风险能力，符合上市公司的长远发展，有利于维护上市公司全体股东的利益。本公司原则性同意本次交易”。

上市公司控股股东上海远涪及其一致行动人上海桦悦、董事、监事、高级管理人员承诺：“自太原狮头水泥股份有限公司首次召开董事会审议通过本次重组方案的董事会决议之日起至本次重组实施完毕期间，本人/本公司无任何减持太原狮头水泥股份有限公司股份的计划。

本承诺函自签署之日起对本人/本公司具有法律约束力，本人/本公司愿意对违反上述承诺给太原狮头水泥股份有限公司造成的一切经济损失、索赔责任及额外的费用支出承担全部法律责任”。

十一、本次交易中聘请第三方等廉洁从业核查情况

本次交易的独立财务顾问系西南证券股份有限公司，法律顾问系上海市锦天城律师事务所，审计机构系中汇会计师事务所（特殊普通合伙），评估机构系天源资产评估有限公司，审阅机构系信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）。

本次交易中，独立财务顾问不存在直接或间接有偿聘请第三方的行为，符合《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》的相关规定。

在本次交易中，上市公司除聘请独立财务顾问、法律顾问、审计机构、评估机构、审阅机构外，不存在直接或间接有偿聘请其他第三方的行为，符合《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》的相关规定。

十二、其他影响股东及其他投资者做出合理判断的、有关本次交易的信息

公司严格按照相关法律法规的要求，及时、全面、完整的对本次交易相关信息进行了披露，无其他应披露而未披露的能够影响股东及其他投资者做出合理判断的有关本次交易的信息。

第十三节 独立董事及相关中介机构意见

一、独立董事意见

根据《公司法》、《上市公司治理准则》、《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《上海证券交易所股票上市规则》等有关法律、法规及《公司章程》的有关规定，作为公司的独立董事，本着对公司及投资者负责的态度，基于独立判断的立场，对公司第八届董事会第五次会议审议的相关事项进行了认真仔细的审查，发表对相关事项的独立意见如下：

“一、关于本次交易的决策程序

本次提交公司第八届董事会第五次会议审议的议案在会议召开前已经我们认真审阅，相关议案在提交董事会审议前已得到我们的事前认可，本次提交董事会审议的议案均已获得审议通过。

因本次交易不构成关联交易，不涉及关联董事回避表决，会议实行一人一票，各董事均以书面记名的方式行使了表决权。公司本次重组的相关事项的议案经公司第八届董事会第五次会议审议通过。

本次董事会的召集召开程序及表决程序和方式均符合有关法律法规及规范性法律文件和《公司章程》、《董事会议事规则》的规定。

二、关于本次交易的交易方案

1、本次交易的交易方案符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》（以下简称《重组管理办法》）、《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》等相关法律法规及规范性文件的规定，方案合理，不存在损害公司股东特别是中小股东的利益的情形。

2、本次交易的交易方案具备可操作性，在取得必要的批准、授权后即可实施，同意董事会制定的本次交易方案。

3、本次交易不涉及发行股份或回购股份等股本变动事项，不会导致公司控制权变更，也不涉及向公司实际控制人及其关联人购买资产，本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的重组上市。

三、关于本次交易的定价

本次交易涉及的标的资产定价由两部分组成，其中方贺兵、刘佳东、方林宾、杭州昆阳投资管理合伙企业（有限合伙）、何荣、张远帆、白智勇向上市公司转让的标的资产将按照具有证券业务资格的评估机构出具的评估报告确定的评估价值为基础，由交易各方协商确定；天津桂发祥十八街麻花食品股份有限公司向上市公司转让的标的资产定价为其在天津产权交易中心挂牌的转让底价，该转让底价是在银信资产评估有限公司出具的评估报告确定的评估价值基础上，由天津市河西区人民政府国有资产监督管理委员会备案确定。本次交易涉及的资产的定价将经公司股东大会审议通过，定价具有公允性，不存在损害公司及中小股东利益的情形。

四、关于本次交易的相关文件

1、《太原狮头水泥股份有限公司重大资产购买报告书》及其摘要的内容真实、准确、完整，该报告书已经详细披露了本次交易需要履行的法律程序，并充分披露了相关风险。

2、本次交易各方签订的相关协议符合《重组管理办法》《中华人民共和国合同法》等法律法规的规定，合法、有效，同意公司与交易对方签订附生效条件的交易协议，同意本次交易事项的方案和安排。

3、我们对本次交易中审计机构出具的相关审计报告、审阅机构出具的备考审阅报告及评估机构出具的评估报告的内容表示认可，同意公司编制的《太原狮头水泥股份有限公司重大资产购买报告书》引用上述文件的数据和结论。

综上，我们认为本次交易有利于改善公司财务状况、增强持续经营能力，有利于公司增强抗风险能力，并且不会影响公司的独立性，不会新增实质性的同业竞争，符合公司和全体股东的利益；截至目前，公司已履行的各项程序符合法律、法规的规定。我们同意公司本次交易的方案、安排及议案涉及相关事项，同意将董事会本次会议审议的相关议案提交公司股东大会审议。

五、关于本次重组评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性及评估定价公允性的独立意见

1、公司本次交易聘请的评估机构天源资产评估有限公司具有证券期货相关业务资格。评估机构及其经办评估师与上市公司、交易对方及标的公司，不存在关联关系，亦不存在除专业收费外的现实的及预期的利益关系或冲突，评估机构具有独立性。

2、本次交易标的公司相关评估报告的评估假设前提符合国家相关法律、法规和规范性文件的规定，遵循了市场通用的惯例及资产评估准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

3、根据评估方法的适用性及评估对象的具体情况，本次评估机构采用资产基础法、收益法两种方法对标的公司进行了评估，评估机构最终确定以收益法得到的评估结果作为对标的公司最终评估结果。

4、本次评估目的是为公司本次交易提供合理的作价依据，评估机构实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致；评估机构在评估过程中实施了相应的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，采用的模型、选取的折现率等重要评估参数符合标的资产的实际情况，预期各年度收益和现金流量评估依据及评估结论合理，本次评估结果具有合理性。

综上所述，公司为本次交易所聘请的评估机构具有独立性，评估假设前提合理，评估方法与评估目的的相关性一致，出具的《太原狮头水泥股份有限公司拟股权收购涉及的杭州昆汀科技股份有限公司股东全部权益价值资产评估报告》的评估结论合理，评估定价公允。”

二、独立财务顾问意见

本公司已聘请西南证券担任本次交易的独立财务顾问。公司独立财务顾问根据《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》等法律法规的规定和中国证监会的要求，通过尽职调查和对相关信息披露文件进行审慎核查后，发表如下独立财务顾问结论性意见：

“1、本次交易符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》等法律、法规和规范性文件的规定；

2、本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件；

3、本次交易完成后上市公司实际控制人未发生变更，不构成重组上市；

4、本次交易价格根据具有从事证券期货相关业务资格的评估机构的评估结果并经交易各方协商确定，定价公平、合理。本次交易涉及资产评估的评估假设前提合理，方法选择适当，参数选择合理；

5、本次支付现金购买资产的定价符合《重组管理办法》等法律、法规的相关规定；

6、本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力，有利于上市公司的持续发展，不存在损害上市公司及股东合法权益的问题；

7、本次交易完成后，上市公司仍将严格按照《公司法》、《证券法》、《治理准则》等法律法规及公司章程的要求进一步规范管理、完善治理结构、保持健全有效的法人治理结构，本次交易有利于上市公司继续保持健全有效的法人治理结构；

8、本次交易拟购买的标的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍；本次交易所涉及的各项协议及程序合理合法，在交易各方履行本次交易相关协议的情况下，不存在上市公司交付现金后不能及时获得相应对价的情形；

9、本次交易不构成关联交易。交易对方与上市公司就标的资产业绩补偿及减值测试等相关安排具有合理性和可行性。”

三、法律顾问意见

本公司已聘请锦天城律师担任本次交易的法律顾问。锦天城律师为本次交易出具了法律意见书，发表了如下法律顾问意见：

“综上所述，本所律师认为，截至本法律意见书出具之日，本次交易相关主体的主体资格合法有效；本次交易不构成重组上市；本次交易已经履行了现阶段应当履行的授权和批准程序；本次交易不构成关联交易；本次重大资产重组购买的资产权属清晰，标的资产过户不存在法律障碍；本次重大资产重组方案符合相

关法律、法规的规定；在取得尚需获得的全部批准和授权后，本次重大资产重组的实施不存在实质性法律障碍。”

第十四节 本次交易相关的中介机构

一、独立财务顾问

名称：西南证券股份有限公司

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦

法定代表人：廖庆轩

电话：010-57631234

传真：010-88091826

联系人：高昕、楼航冲

二、法律顾问

名称：上海市锦天城律师事务所

地址：上海市浦东新区银城中路 501 号上海中心大厦 11、12 层

负责人：顾耘

电话：021-20511000

传真：021-20511999

联系人：陆坚松、周温奇

三、审计机构

名称：中汇会计师事务所（特殊普通合伙）

地址：杭州市新业路 8 号华联时代大厦 A 幢 6 层

执行事务合伙人：余强

电话：0571-88879064

传真：0571-88879441

联系人：吴广、赵安琪

四、评估机构

名称：天源资产评估有限公司

地址：杭州市江干区新业路 8 号华联时代大厦 A 幢 1202 室

法定代表人：钱幽燕

电话：0571-88879777

传真：0571-88879992-9777

联系人：梁雪冰、刘云霞

五、审阅机构

名称：信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）

地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 A 座 9 层

负责人：叶韶勋

电话：010-65542288

传真：010-65547190

联系人：侯黎明、阳伟

第十五节 上市公司及全体董事、监事、高级管理人员、相关中介机构的声明

上市公司及全体董事声明

本公司及全体董事承诺《太原狮头水泥股份有限公司重大资产购买报告书》及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事签字：

赵冬梅

王巧萍

李晓军

吴旭

白景波

麦勇作

储卫国

刘文会

刘有东

太原狮头水泥股份有限公司

2020年6月23日

上市公司全体监事声明

本公司全体监事承诺《太原狮头水泥股份有限公司重大资产购买报告书》及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体监事签字：

邹淑媛

陈 科

王 璇

太原狮头水泥股份有限公司

2020年6月23日

上市公司全体高级管理人员声明

本公司全体高级管理人员承诺《太原狮头水泥股份有限公司重大资产购买报告书》及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体高级管理人员签字：

郝 瑛

傅梦琦

巩 固

太原狮头水泥股份有限公司

2020年6月23日

独立财务顾问声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）及经办人员同意太原狮头水泥股份有限公司在《太原狮头水泥股份有限公司重大资产购买报告书》及其摘要中引用本公司出具的独立财务顾问报告及相关文件内容，并对所引用的相关内容进行了审阅，确认《太原狮头水泥股份有限公司重大资产购买报告书》及其摘要不致因引用的上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

如本次重组申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本公司未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

法定代表人：_____

廖庆轩

项目主办人：_____

高 昕

楼航冲

西南证券股份有限公司

2020年6月23日

法律顾问声明

上海市锦天城律师事务所（以下简称“本所”）及经办律师同意太原狮头水泥股份有限公司在《太原狮头水泥股份有限公司重大资产购买报告书》及其摘要中引用本所出具的法律意见书及相关文件内容，并对所引用的相关内容进行了审阅，确认《太原狮头水泥股份有限公司重大资产购买报告书》及其摘要不致因引用的上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

如本次重组申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本所未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

单位负责人：_____

顾耘

经办律师：_____

陆坚松

周温奇

上海市锦天城律师事务所

2020年6月23日

审计机构声明

中汇会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“本所”）及签字注册会计师同意太原狮头水泥股份有限公司在《太原狮头水泥股份有限公司重大资产购买报告书》及其摘要中引用本所出具的审计报告及相关文件内容，并对所引用的相关内容进行了审阅，确认《太原狮头水泥股份有限公司重大资产购买报告书》及其摘要不致因引用的上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

如本次重组申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本所未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

会计师事务所负责人：_____

余 强

经办注册会计师：_____

吴 广

赵安琪

中汇会计师事务所（特殊普通合伙）

2020年6月23日

评估机构声明

本公司及经办资产评估师同意太原狮头水泥股份有限公司在《太原狮头水泥股份有限公司重大资产购买报告书》及其摘要中引用本公司出具的天源评报字[2020]第 0231 号《资产评估报告》结论性意见，且所引用的结论性意见已经本公司及本公司经办资产评估师审阅，确认《太原狮头水泥股份有限公司重大资产购买报告书》及其摘要不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对本公司出具的资产评估报告的真实性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人：_____

钱幽燕

经办资产评估师：_____

梁雪冰

刘云霞

天源资产评估有限公司

2020年6月23日

审阅机构声明

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“本所”）及签字注册会计师同意太原狮头水泥股份有限公司在《太原狮头水泥股份有限公司重大资产购买报告书》及其摘要中引用本所出具的备考审阅报告及相关文件内容，并对所引用的相关内容进行了审阅，确认《太原狮头水泥股份有限公司重大资产购买报告书》及其摘要不致因引用的上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师：_____

侯黎明

阳 伟

会计师事务所负责人：_____

叶韶勋

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）

2020年6月23日

第十六节 备查文件

一、备查文件目录

- 1、狮头股份关于本次重组的董事会决议；
- 2、狮头股份关于本次重组的监事会决议；
- 3、狮头股份独立董事关于本次重组的事先认可意见及独立意见；
- 4、本次交易涉及的《股份收购协议》、《表决权委托协议》、《业绩承诺补偿协议》、《产权交易合同》；
- 5、标的资产财务报表及审计报告；
- 6、上市公司备考审阅报告；
- 7、标的资产评估报告、评估说明及评估明细表；
- 8、上海市锦天城律师事务所关于本次重组的法律意见书及专项核查意见；
- 9、西南证券股份有限公司关于本次重组之独立财务顾问报告及专项核查意见。

二、备查地点

- 1、太原狮头水泥股份有限公司

联系地址：山西省太原市万柏林区滨河西路 51 号摩天石 3 号楼 101 室

电话：0351-6838977

传真：0351-6560507

联系人：巩固

- 2、指定信息披露报刊：《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》

- 3、指定信息披露网址：www.sse.com.cn

（本页无正文，为《太原狮头水泥股份有限公司重大资产购买报告书》之签章页）

太原狮头水泥股份有限公司

2020年6月23日