

关于深圳市爱施德股份有限公司
非公开发行股票发审委会议
准备工作告知函的回复（修订稿）



二〇二〇年九月

**关于深圳市爱施德股份有限公司
非公开发行股票发审委员会
准备工作告知函的回复（修订稿）**

中国证券监督管理委员会：

贵会下发的《关于请做好深圳市爱施德股份有限公司非公开发行申请发审委员会准备工作的函》（以下简称“告知函”）已收悉。深圳市爱施德股份有限公司（以下简称“公司”、“上市公司”、“爱施德”、“申请人”或“发行人”）与招商证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”或“招商证券”）、北京国枫律师事务所（以下简称“发行人律师”、“国枫律师”）、亚太(集团)会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“发行人会计师”、“亚太会计师”）等中介机构对告知函所列问题认真进行了逐项落实，对相关问题进行了回复，同时在回复时更新了2020年半年度报告数据，请予审核。

如无特别说明，本回复中所涉及的简称或释义与尽职调查报告中相同。

目录

问题一	3
问题二	14
问题三	21

问题一

问题1：关于“存贷双高”。报告期内，发行人货币资金账面价值分别为210,869.27万元、323,734.59万元、343,876.00万元和299,413.39万元，短期借款余额分别为198,296.69万元、363,696.78万元、251,563.32万元和383,732.51万元。

请发行人：（1）说明货币资金与银行贷款“双高”的原因及合理性，是否符合商业模式，与同行业可比公司有无重大差异，差异的原因及合理性；（2）按明细列示银行存款和其他货币资金余额，说明银行存款和其他货币资金是否存在被控股股东及关联方占用的情况。

请保荐机构和发行人会计师进行核查并发表核查意见。

回复：

一、说明货币资金与银行贷款“双高”的原因及合理性，是否符合商业模式，与同行业可比公司有无重大差异，差异的原因及合理性

发行人货币资金余额较高的情况下，维持较大规模的银行贷款，主要是因为公司的经营模式、组织结构和融资渠道等因素导致，具体情况如下：

单位：万元

项目	2020-6-30	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
库存现金	39.99	66.14	27.63	44.54
银行存款	133,904.28	259,822.56	229,588.93	148,801.69
其他货币资金	126,570.99	83,987.30	94,118.03	62,023.04
货币资金合计	260,515.26	343,876.00	323,734.59	210,869.27
短期借款	524,707.07	251,563.32	363,696.78	198,296.69
一年内到期的非流动负债	-	-	-	50,164.95
应付债券	-	-	59,924.82	59,815.03
有息负债合计	524,707.07	251,563.32	423,621.60	308,276.67

1、储备资金需满足用于正常周转的营运资金需求

由于公司业务以分销和供应链服务业务为主，存货主要由外购商品（手机及其他智能终端产品）构成。在分销业务模式下，公司主要根据上游新品发布情况以及下游市场需求，进行货源组织、采购及配送。为保障智能终端产品的及时供应，公司需组织采购进行一定的备货，待下游客户提交具体需求清单并约定送货时间后，及时将货品送至相应客户处。

公司最近三年的存货周转天数分别为21.65、20.48、15.57天，应收账款周转天数分别为6.93、9.13、9.95天，应付账款周转天数分别为11.21、9.87、5.75天，根据公式： $\text{现金周转天数} = \text{存货周转天数} + \text{应收账款周转天数} - \text{应付账款周转天数}$ ，据此保守估计，公司作为一家手机及数码电子产品销售渠道综合服务商，需留有约20天生产经营所需的现金流维持业务正常运行，参考2019年度分销和供应链服务业务收入合计530.28亿元，对应的营运资金需求约为29亿元。

上述营运资金需求与公司货币资金规模相接近，目前的存款规模具有合理性和必要性。

2、公司融资渠道以间接融资为主，出于资金安全考虑需要保证一定的资金储备

目前公司业务开展所需营运资金主要依赖银行借款等间接融资方式，客观上导致了公司银行贷款金额较高。公司迫切需要通过股权融资的方式改善公司目前的融资结构，降低公司财务费用，提高公司盈利水平。

同时，近年来国内融资政策收紧，民营企业融资难度加大，进一步提升了民营企业的偿债风险，考虑到公司已融资金的未来偿还计划，公司需储备适量的资金以应对未来到期偿债对资金的需求。

3、公司子公司家数较多，不同子公司对于资金储备均有较高要求

公司子公司家数较多，各家子公司均需在综合考虑销售周期、应收款项周转期、应付款项周转期、客户与供应商的信用周期等因素的基础上，根据各自的业务规模留存必要的经营资金，以保障其正常运营，以及应对宏观政策变动、行业趋势变动等各类事项的风险准备，所以导致报告期内各期末合计货币资金基数较高。同时，各家子公司还需综合考虑自身综合信用情况、获取银行借款的难易程度和便捷程度，结合银行利率情况，对银行借款的申请进行合理的财务管理和融资规划。

4、存贷双高是同行业普遍存在的情形

同行业手机分销为主的公司，为了满足日常经营的流动资金周转需求，并保证一定的安全资金储备量，均有较高的有息负债规模，同行业公司均在各期末保持了较高的货币资金水平和较高的有息负债水平。

发行人和同行业公司天音控股最近三年及一期持有的货币资金及有息负债情况如下：

单位：万元

公司	项目	2020-06-30	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
天音控股	货币资金合计	406,928.65	396,163.05	351,538.58	402,932.93
	短期借款	218,705.40	193,250.00	258,000.00	247,350.00
	长期借款	-	28,384.30	42,701.88	45,368.66
	应付债券	59,483.58	59,150.62	58,519.84	-
	有息负债合计	278,188.98	280,784.92	359,221.72	292,718.66
爱施德	货币资金合计	260,515.26	343,876.00	323,734.59	210,869.27
	短期借款	524,707.07	251,563.32	363,696.78	198,296.69
	一年内到期的非流动负债	-	-	-	50,164.95
	应付债券	-	-	59,924.82	59,815.03
	有息负债合计	524,707.07	251,563.32	423,621.60	308,276.67

从上表可以看出，天音控股的货币资金和银行贷款等有息负债也保持相对较高的水平，发行人与其不存在明显差异。

综上，发行人货币资金与银行贷款均保持较高的规模，与公司实际运营情况相符，符合公司的商业模式，具有其合理性和必要性，同时同行业可比公司的存款贷款规模也相对较高，公司与同行业公司相比不存在重大差异。

二、按明细列示银行存款和其他货币资金余额，说明银行存款和其他货币资金是否存在被控股股东及关联方占用的情况

最近三年及一期末，公司货币资金项目明细情况如下：

单位：万元

项目	2020-6-30	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
库存现金	39.99	66.14	27.63	44.54
银行存款	133,904.28	259,822.56	229,588.93	148,801.69
其他货币资金	126,570.99	83,987.30	94,118.03	62,023.04
合计	260,515.26	343,876.00	323,734.59	210,869.27

报告期各期末，公司货币资金主要由银行存款和其他货币资金构成，且主要存放在公司及子公司开立的基本户、一般户等银行账户内，各银行账户均按照公司的资金账户管理规定进行管理。

公司银行存款的主要用途为公司日常运营进行资金结算，包括支付供应商货款、支付员工薪酬、缴纳税金等。

截至2020年6月30日，公司货币资金余额为260,515.26万元，其中大额银行存款和其他货币资金（余额500万元及以上）存放情况如下：

单位：万元

存放主体	开户银行	金额	存款方式	是否受限
深圳市爱施德股份有限公司	中国光大银行深圳财富支行	7,083.58	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	中国建设银行深圳中心支行	10,033.55	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	厦门国际银行珠海支行	2,050.75	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	汇丰银行深圳分行	2,091.24	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	中国工商银行深圳上步支行	4,008.21	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	兴业银行文锦支行	7,646.48	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	广东华兴银行深圳分行营业部	1,579.60	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	创兴银行深圳分行	2,011.15	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	中国农业银行深圳福田支行	2,030.37	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	广发银行新洲支行	7,102.38	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	中国工商银行深圳上步支行	1,688.09	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	中国建设银行中心区支行信用证保证金户	15,000.00	信用证保证金	是
深圳市爱施德股份有限公司	兴业银行深圳文锦支行	5,005.99	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	中国银行深圳侨城支行	10,500.00	保函保证金	是
深圳市爱施德股份有限公司	平安银行深圳分行营业部	21,000.00	信用证保证金	是
深圳市爱施德股份有限公司	中国工商银行深圳上步支行	8,750.00	保函保证金	是
深圳市爱施德股份有限公司	厦门国际银行珠海分行	40,000.00	内保外贷保证金	是
深圳市爱施德股份有限公司	汇丰银行深圳分行	6,100.00	保函保证金	是
深圳市爱施德股份有限公司	华侨银行广州珠江新城支行	3,000.00	保函保证金	是
深圳市实丰科技有限公司	中国建设银行深圳中心区支行	1,136.39	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	国泰世华银行深圳分行	500.03	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	集友银行福州分行	18,450.00	内保外贷保证金	是

深圳市爱施德股份有限公司	九江银行增城支行	2,001.27	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	民生银行深圳高新区支行	2,042.80	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	浙商银行深圳南山支行	3,044.07	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	中信银行深圳城市广场旗舰支行	2,533.52	活期	否
深圳市优友通讯器材有限公司	广发银行深圳新洲支行	16,000.66	活期	否
深圳市优友通讯器材有限公司	交通银行深圳深南中支行	1,000.13	活期	否
深圳市优友供应链有限公司	兴业银行深圳文锦支行	1,453.38	活期	否
广东臻和实业有限公司	中国建设银行汕头市分行	5,480.44	活期	否
广东臻和实业有限公司	中国工商银行汕头分行营业部	568.69	活期	否
江西赣江新区爱施德网络小额贷款有限公司	九江银行建昌支行	8,163.16	活期	否
江西赣江新区爱施德网络小额贷款有限公司	中国工商银行江西赣江新区支行营业厅	3,882.54	活期	否
江西赣江新区爱施德网络小额贷款有限公司	九江银行永修支行	1,668.30	活期	否
江西赣江新区爱施德网络小额贷款有限公司	九江银行永修支行	1,553.79	活期	否
江西赣江新区爱施德网络小额贷款有限公司	宝付账户	2,774.51	活期	否
中国供应链金融服务有限公司	交通银行香港分行	2,426.02	活期	否
深圳市酷动数码有限公司	中国工商银行深圳上步支行	770.52	活期	否
优友电子商务(深圳)有限公司	中国银行深圳侨城支行	1,834.91	活期	否
优友电子商务(深圳)有限公司	中国工商银行深圳市上步支行	1,504.95	活期	否
优友电子商务(深圳)有限公司	浙商银行股份有限公司深圳中心区支行	1,506.98	活期	否
爱施德(香港)有限公司	香港交通银行	889.28	活期	否
合计		237,867.72		
占货币资金比例		91.31%		

截至2019年12月31日，公司货币资金余额为343,876.00万元，其中大额银行存款

和其他货币资金（余额500万元及以上）存放情况如下：

单位：万元

存放主体	开户银行	金额	存款方式	是否受限
深圳市爱施德股份有限公司	中国建设银行广州东宝大厦支行	29,023.00	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	中国建设银行沈阳北站开发区支行	751.00	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	平安银行深圳分行营业部	18,410.80	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	平安银行深圳分行营业部	1,989.02	定期	否
深圳市爱施德股份有限公司	光大银行深圳财富支行	51,958.23	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	厦门国际银行珠海分行	20,947.50	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	厦门国际银行珠海分行	20,000.00	定期存款质押	是
深圳市爱施德股份有限公司	兴业银行深圳文锦支行	31,326.48	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	兴业银行深圳分行	5,152.03	定期	否
深圳市爱施德股份有限公司	汇丰银行深圳分行	1,024.44	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	汇丰银行深圳分行	4,933.26	保函保证金	是
深圳市爱施德股份有限公司	广发银行深圳新洲支行	2,015.61	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	工行深圳上步支行	2,026.79	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	工行深圳上步支行	1,680.18	定期	否
深圳市爱施德股份有限公司	工行深圳上步支行	8,750.00	定期存款质押	是
深圳市爱施德股份有限公司	中国银行深圳侨城支行	2,239.88	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	中国银行深圳侨城支行	40,029.33	保函保证金	是
深圳市爱施德股份有限公司	广东华兴银行深圳分行营业部	1,048.09	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	华侨永亨银行广州珠江新城支行	1,052.01	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	中国农业银行深圳福田支行	10,022.40	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	中信银行深圳城市广场旗舰支行	20,097.07	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	渤海银行深圳分行	2,014.91	活期	否
深圳市爱施德股	交通银行深圳滨海支行	2,050.28	活期	否

份有限公司				
深圳市一号机科技有限公司	招商银行高新园支行	851.12	活期	否
深圳市实丰科技有限公司	招商银行深圳华侨城支行	835.86	活期	否
深圳市优友通讯器材有限公司	广发银行深圳新洲支行	1,373.56	活期	否
深圳市优友供应链有限公司	兴业银行深圳文锦支行	3,689.47	活期	否
中国供应链金融服务有限公司	交通银行香港分行(美元)	3,287.17	活期	否
中国供应链金融服务有限公司	交通银行香港分行(美元)	3,246.48	活期	否
展弘实业有限公司	交通银行香港分行(美元)	1,395.25	活期	否
江西赣江新区爱施德网络小额贷款有限公司	九江银行建昌支行	7,611.09	活期	否
江西赣江新区爱施德网络小额贷款有限公司	工商银行江西赣江新区支行营业厅	3,289.91	活期	否
江西赣江新区爱施德网络小额贷款有限公司	九江银行永修支行	1,357.59	活期	否
江西赣江新区爱施德网络小额贷款有限公司-智融宝付	宝付账户	1,275.79	活期	否
江西赣江新区爱施德网络小额贷款有限公司-菁英科技宝付	宝付账户	1,179.76	活期	否
江西赣江新区爱施德网络小额贷款有限公司-美利直投宝付	宝付账户	1,141.66	活期	否
江西赣江新区爱施德网络小额贷款有限公司-新浪2宝付	宝付账户	1,657.26	活期	否
深圳市酷动数码有限公司	中国工商银行深圳上步支行	908.19	活期	否
深圳市酷动数码有限公司	中国银行深圳侨城支行	665.57	活期	否
深圳市酷动数码有限公司	中信银行深圳城市广场旗舰支行	834.65	定期	否
西藏酷爱通信科技有限公司	建行拉萨林廓北路支行	3,855.78	银行承兑汇票保证金	是
西藏酷爱通信科技有限公司	兴业银行拉萨分行营业部	8,007.55	活期	否

合计	325,006.02
占货币资金比例	94.51%

截至2018年12月31日，公司货币资金余额为323,734.59万元，其中大额银行存款和其他货币资金（余额500万元及以上）存放情况如下：

单位：万元

存放主体	开户银行	金额	存款方式	是否受限
深圳市爱施德股份有限公司	平安银行深圳分行营业部	1,960.33	定期	否
深圳市爱施德股份有限公司	光大银行深圳财富支行	18,445.81	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	厦门国际银行珠海分行	30,067.85	活期	否
西藏酷爱通信有限公司	中国银行西藏拉萨开发区支行	6,000.00	保函保证金	是
深圳市爱施德股份有限公司	厦门国际银行珠海分行	25,200.00	定期	是
深圳市爱施德股份有限公司	兴业银行深圳文锦支行	10,324.59	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	汇丰银行深圳分行	534.51	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	工行深圳上步支行	10,003.07	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	工行深圳上步支行	1,664.51	定期	否
深圳市爱施德股份有限公司	工行深圳上步支行	10,500.00	保函保证金	是
深圳市爱施德股份有限公司	中国银行深圳侨城支行	24,000.09	保函保证金	是
深圳市爱施德股份有限公司	广东华兴银行深圳分行营业部	31,285.00	信用证保证金	是
深圳市爱施德股份有限公司	邮政储蓄银行深圳梅林支行	9,000.00	银行承兑汇票保证金	是
深圳市爱施德股份有限公司	华侨永亨银行广州珠江新城支行	3,000.00	保函保证金	是
深圳市爱施德股份有限公司	招商银行深圳华侨城支行	553.16	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	华商银行深圳总行营业部	3,079.95	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	九江银行广州分行营业部	14,051.61	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	九江银行广州分行营业部	5,000.00	定期	否
深圳市爱施德股份有限公司	华夏银行股份有限公司深圳分行后海支行	1,400.00	保函保证金	是
深圳市爱施德股份有限公司	华商银行深圳总行营业部	13,951.00	定期	是

西藏酷爱通信有限公司	华夏银行股份有限公司深圳分行后海支行	12,075.85	活期	否
深圳市一号机科技有限公司	招商银行高新园支行	705.85	活期	否
中国供应链金融服务有限公司	交通银行香港分行(美元)	563.38	活期	否
江西赣江新区爱施德网络小额贷款有限公司	九江银行建昌支行	23,887.49	活期	否
深圳市酷动数码有限公司	中国工商银行深圳上步支行	569.10	活期	否
深圳市酷动数码有限公司	中信银行深圳城市广场旗舰支行	1,185.60	定期	否
深圳市酷动数码有限公司	中国银行深圳福永支行营业部	900.00	保函保证金	是
深圳市优友互联有限公司	中国民生银行深圳高新区支行	1,627.00	保函保证金	是
深圳市爱施德股份有限公司	浙商银行深圳分行	882.19	保函保证金	是
深圳市爱施德股份有限公司	汇丰银行深圳分行	4,836.50	保函保证金	是
西藏酷爱通信有限公司	建行拉萨林廓北路支行	5,981.91	活期	否
西藏酷爱通信有限公司	中国银行西藏拉萨开发区支行	3,040.68	活期	否
西藏酷爱通信有限公司	兴业银行拉萨分行	4,000.00	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	兴业银行深圳文锦支行	30,000.00	定期	是
合计		310,277.03		
占货币资金比例		95.84%		

截至2017年12月31日，公司货币资金余额为210,869.27万元，其中大额银行存款和其他货币资金（余额500万元及以上）存放情况如下：

单位：万元

存放主体	开户银行	金额	存款方式	是否受限
西藏酷爱通信有限公司	中国建设银行长沙黄兴南路支行	680.38	活期	否
西藏酷爱通信有限公司	建行拉萨林廓北路支行	8,679.86	活期	否
西藏酷爱通信有限公司	中信银行深圳城市广场旗舰支行	1,035.49	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	中国建设银行广州东宝大厦支行	736.49	活期	否
西藏酷爱通信有限公司	中国建设银行合肥蜀山开发区支行	1,036.60	活期	否
深圳市爱施德股	浙商银行深圳分行	724.80	保函保证金	是

份有限公司				
深圳市爱施德股份有限公司	华夏银行深圳前海支行	1,000.00	银行承兑汇票保证金	是
深圳市爱施德股份有限公司	中国民生银行深圳高新区支行	7,200.00	银行承兑汇票保证金	是
深圳市爱施德股份有限公司	汇丰银行	1,800.00	保函保证金	是
深圳市爱施德股份有限公司	招商银行深圳福华支行	1,685.31	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	中国建设银行深圳中心区支行	47,267.55	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	平安银行深圳分行营业部	1,932.10	定期	否
深圳市爱施德股份有限公司	光大银行深圳财富支行	919.04	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	兴业银行深圳文锦支行	3,044.87	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	汇丰银行深圳分行	516.76	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	工行深圳上步支行	881.79	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	工行深圳上步支行	1,647.49	定期	否
深圳市爱施德股份有限公司	中国银行深圳侨城支行	46,500.00	保函保证金	是
深圳市爱施德股份有限公司	广东华兴银行深圳分行营业部	589.42	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	邮政储蓄银行深圳梅林支行	782.45	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	招商银行深圳华侨城支行	542.57	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	渤海银行深圳分行	588.61	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	浙商银行深圳分行	3,036.79	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	北京银行深圳宝安支行	6,025.92	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	珠海华润银行股份有限公司深圳分行营业部	952.42	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	华商银行深圳总行营业部	5,013.30	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	九江银行广州分行营业部	16,096.45	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	宁波银行深圳分行营业部	560.87	活期	否
西藏酷爱通信有限公司	华夏银行股份有限公司深圳分行前海支行	3,042.33	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	广发银行深圳华富支行	1,040.09	活期	否

深圳市爱施德股份有限公司	中国农业银行深圳天安支行	1,696.50	活期	否
深圳市爱施德股份有限公司	东莞银行深圳分行营业部	517.51	活期	否
深圳市优友通讯器材有限公司	工商银行上步支行	529.99	活期	否
深圳市优友供应链有限公司	兴业银行深圳文锦支行	663.29	活期	否
深圳市优友供应链有限公司	工商银行上步支行	1,738.93	活期	否
中国供应链金融服务有限公司	交通银行香港分行(美元)	1,317.13	活期	否
江西赣江新区爱施德网络小额贷款有限公司	九江银行永修支行	5,246.20	活期	否
江西赣江新区爱施德网络小额贷款有限公司	工商银行上步支行	549.01	活期	否
深圳市酷动数码有限公司	招商银行深圳车公庙支行	1,224.76	活期	否
深圳市酷动数码有限公司	中国建设银行深圳中心区支行	1,191.53	活期	否
深圳市酷动数码有限公司	中国银行深圳福永支行营业部	3,900.00	保函保证金	是
深圳市酷动数码有限公司	中信银行深圳城市广场旗舰支行	1,252.16	定期	否
爱施德(香港)有限公司	中国工商银行(亚洲)有限公司	1,168.43	活期	否
爱施德(香港)有限公司	香港汇丰银行	3,209.80	活期	否
合计		189,764.99		
占货币资金比例		89.99%		

由上表可见，公司的银行存款和其他货币资金均存放在各信用良好、有实力的银行类金融机构中，所有账户的开设均为开展经营、借贷必要，存款较为分散，不存在银行存款和其他货币资金被控股股东及关联方占用的情况。

三、中介机构核查意见

保荐机构、发行人会计师履行了如下核查程序：

1、获取了公司银行账户明细及报告期内发生额、余额情况；获取了公司报告期内货币资金日记账；获取并核查了公司报告期内主要银行账户流水或银行对账单；保荐机构复核了会计师对公司2017-2019年银行存款执行的函证程序；

2、获取报告期内发行人的财务管理制度，了解和复核管理层与货币资金相关的

关键内部控制设计和运行的有效性；

3、获取了公司报告期内银行授信、借款明细及主要授信及借款合同；

4、获取并查阅同行业上市公司定期报告，将公司货币资金及借款情况与同行业进行了对比；

5、与公司管理层进行访谈，了解公司债务融资情况。

经核查，保荐机构和发行人会计师认为：

1、发行人货币资金与银行贷款均保持较高的规模，与公司实际运营情况相符，符合公司的商业模式，具有其合理性和必要性，同时同行业可比公司的存款贷款规模也相对较高，公司与同行业公司相比不存在重大差异。

2、发行人的银行存款和其他货币资金均存放在各信用良好、有实力的银行类金融机构中，所有账户的开设均为开展经营、借贷必要，存款较分散，不存在银行存款和其他货币资金被控股股东及关联方占用的情况。

问题二

问题2：关于主要供应商降价促销政策的影响。苹果电脑贸易（上海）有限公司和华为终端（东莞）有限公司为发行人主要供应商。受中美贸易摩擦影响，华为手机和苹果手机在中国大陆大幅度降价促销。

请发行人说明：（1）华为和苹果手机今年以来降价促销的具体情况、未来降价趋势及对持续经营能力和业绩的影响；（2）截止6月末发行人相关存货余额，存货跌价计提准备是否充分；（3）发行人相关风险的应对措施，风险信息披露是否充分。

请保荐机构和发行人会计师进行核查并发表核查意见。

回复：

一、华为和苹果手机今年以来降价促销的具体情况、未来降价趋势及对持续经营能力和业绩的影响

（一）华为和苹果手机今年以来的降价促销具体情况及未来降价趋势

1、华为手机今年以来的降价促销情况

报告期内，发行人代理的华为手机主要为荣耀品牌系列手机，2020年上半年，发

行人销售的主要荣耀品牌手机为荣耀9X（6G+128G）、荣耀play（4G+128G）、荣耀30（8G+128G）、荣耀X10（6G+128G）、荣耀X10（8G+128G），上述五款手机今年以来的调价政策情况如下：

机型	容量	调价政策			
		2020年1月	2020年3月	2020年6月	2020年7月
荣耀:9X	6+128	降价 36.47 元		降价 74.13 元	
荣耀:play3	4+128		降价 18.12 元		
荣耀:30	8+128				降价 153.6 元
荣耀:X10	6+128				
荣耀:X10	8+128				

2、苹果手机今年以来的降价促销情况

截止目前,苹果手机的热销手机主要为iPhone 11、iPhone 11 Pro、iPhone 11 Promax、iPhone XR、iPhone XS、iPhone SE2，今年以来的调价政策主要包括两次，分别为2020年4月调价和2020年7月调价，具体情况如下：

机型	容量	调价政策	
		2020年4月	2020年7月
iPhone 11	64G	降价190元	降价469元
	128G	降价190元	降价529元
	256G	降价190元	降价529元
iPhone 11 Pro	64G	降价700元	降价653元
	256G	降价700元	降价653元
	512G	降价700元	降价653元
Iphone 11 Promax	64G	降价1055元	降价459元
	256G	降价1055元	降价459元
	512G	降价1055元	降价459元

公司作为手机等3C数码产品的销售渠道综合服务商，销售的主要产品为手机，随着技术的不断迭代，电子产品的价格具有不断走低的特点。

从上表可以看出，荣耀手机的降价相对较少，价格保持相对平稳；苹果手机的降价相对往年的力度更大。

今年以来苹果手机降价相对较多原因主要为：苹果目前的手机主要为4G手机，

随着5G时代的到来，产品即将换代，同时，今年受经济形势放缓和新冠疫情持续的不利影响，苹果厂商为了维持一定的销量和市场占有率，因此推出降价促销的策略；同时今年的电商促销补贴力度相对较大，苹果手机作为被电商促销补贴的主力产品，其市场零售价格有所下降，在线上电商促销补贴的带动下，厂商为保证线下的销售量，也推出了相应的调价政策。

3、华为手机和苹果手机未来的降价趋势

华为荣耀手机，今年以来的手机价格相对平稳，降价相对较少，从目前的情况来看，荣耀手机主要为5G产品，可使用生命周期相对较长，且其零售价格相对较低，预计短时间内其在销机型的降价频率和降价幅度相对较少。

苹果手机，其目前产品均为4G机型，新品上市前后，厂商通常会对老品进行调价，且今年的新品为5G产品，预计届时厂商关于4G产品的调价幅度将会高于同期。5G产品推出后，针对该新产品，预计苹果仍将按照原有政策进行相应的调价。

（二）对持续经营能力和业绩的影响

关于厂商的降价促销，荣耀手机和苹果手机厂商均会为公司提供相应的价保政策。所谓价保政策，是指厂商采取的营销手段，针对某款具体机型，厂商下调出厂价格进行降价促销时，对公司按照调整价差给予的补偿。

荣耀厂商的价保政策：为了面对市场环境，提高产品性价比，促进终端销量等情况，荣耀厂家会进行调价，厂家一般会给予发行人按照35天的提货价保。

发行人的荣耀产品的库存周转天数一般在两周左右，加上下游客户的周转天数，一般控制在35天以内。因此，荣耀厂家进行降价促销时，其给与的价保通常可以覆盖降价引起的直接库存损失。如果相关产品滞销，其周转总天数超过35天，则公司将制定促销策略，加快销售节奏，以减短商品周转天数，同时公司将于厂商协调沟通，以获取针对该款产品更长期限的价保政策。

苹果厂商的价保政策：苹果厂家为了促进销售、提升销量，会对产品进行调价，调价时会按照公司尚未实现最终销售的存货提供价保。

由于苹果厂商对发行人尚未实现最终销售的存货提供价保，该部分价保包括发行人销售给下游客户但其未实现最终销售的部分，因此，苹果厂商的降价不会对发行人的运营造成损失。

相反的，厂家进行降价促销时，通常会提振该款产品的销量，从而带动发行人的销量增长，因此，厂家的降价促销，从长期来看，其有利于公司业绩的进一步增长。

综上，手机厂家的降价促销对发行人存货跌价的影响通过价保政策可以基本覆盖弥补，同时降价促销有利于发行人相关产品的销量增长，从而能够为发行人的经营业绩带来积极影响。

二、截止6月末发行人相关存货余额，存货跌价计提准备是否充分

（一）存货构成情况

截止2020年6月末，公司存货包括库存商品、发出商品和委托代销商品，存货具体构成如下：

单位：万元

项目	账面余额	跌价准备	账面价值
库存商品	281,421.99	11,402.49	270,019.50
发出商品	626.95	-	626.95
委托代销商品	46.26	2.20	44.06
合计	282,095.20	11,404.69	270,690.51

（二）存货库龄

截止2020年6月末，发行人存货库龄情况如下：

单位：万元

库龄	库存商品		发出商品		委托代销商品		合计	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
3个月以内	268,040.03	95.24%	626.95	100.00%	41.86	90.49%	268,708.84	95.25%
4-6个月	7,590.38	2.70%	-	-	-	-	7,590.38	2.69%
6-12个月	3,079.92	1.09%	-	-	4.40	9.51%	3,084.32	1.09%
1-2年	2,614.51	0.93%	-	-	-	-	2,614.51	0.93%
2年以上	97.15	0.03%	-	-	-	-	97.15	0.03%
合计	281,421.99	100.00%	626.95	100.00%	46.26	100.00%	282,095.20	100.00%

由上表可知，截止2020年6月末，发行人库龄3个月以内的存货占比95.25%，库龄状况良好。

（三）存货跌价准备计提政策

公司计提存货跌价准备的会计政策为：在资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。当其可变现净值低于成本时，提取存货跌价准备。存货跌价准备通常

按单个存货项目的成本高于其可变现净值的差额提取。计提存货跌价准备后，如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，导致存货的可变现净值高于其账面价值的，在原已计提的存货跌价准备金额内予以转回，转回的金额计入当期损益。

公司计提存货跌价准备的具体执行情况为：公司根据运营经验，结合不同厂家的销售政策，以预计的次月销售价格作为计算基础，扣除预计的销售费用和税费，作为存货的可变现净值，同时，公司对厂家未提供保价的存货按其在库时间的长短，以其结存成本的一定比例计算其可变现净值，按存货库龄计算的可变现净值金额为：库龄3个月以内（含3个月，下同）存货的可变现净值为成本价的100%，库龄3-6个月的存货可变现净值为成本价的80%，库龄6-12个月的存货可变现净值为成本价的50%，库龄12-24个月存货可变现净值为成本价的20%，库龄24个月以上的存货可变现净值为0。公司选取上述两种方法计算的较低者作为其计提存货跌价准备的可变现净值，当存货成本高于其可变现净值时，计提存货跌价准备。在计提跌价准备时，公司以每一款机型作为测算单位。

因此，公司制定了合理的存货跌价准备计提政策，并且严格按照相关会计政策进行计提，根据手机品牌、型号、适销性、市场价格、行业竞争情况及机型更新换代等因素合理预测预估售价和可变现净值，以此计算存货跌价准备，存货跌价准备计提充分。

（四）与同行业上市公司对比

1、公司存货周转率与同行业对比情况

发行人与同行业可比公司天音控股的存货周转率情况如下：

单位：次

公司	2020年1-6月	2019年	2018年	2017年
天音控股	16.26	14.77	11.38	10.17
爱施德	20.63	23.12	17.58	16.63

报告期内，公司存货周转率一直保持在较高水平，存货周转情况较好。

2、公司存货跌价准备计提与同行业对比情况

截止2020年6月30日，发行人与可比公司天音控股的存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

公司	存货余额	存货跌价准备	跌价准备计提比例
天音控股	324,711.24	4,732.49	1.46%
爱施德	282,095.20	11,404.70	4.04%

从上表可以看出，2020年6月30日，关于存货跌价准备计提比例，发行人较之同行业可比公司天音控股相对较高，计提更为谨慎。

综上，截止2020年6月末，发行人的存货跌价准备计提政策合理，存货跌价准备计提充分，较同行业公司更为谨慎。

三、发行人相关风险的应对措施，风险信息披露是否充分

（一）风险应对措施

发行人作为手机等数码产品销售渠道综合服务商，产品的采购和库存管理一直是公司经营关注的重点，公司建立了规范的采购和库存管理体系，制定采购管理制度、库存管理制度等一系列管理制度。

为防范厂商降价促销所给公司经营带来的风险，公司的整体应对策略为加快相关商品的周转，实时监控，以控制存货风险的发生：

1、公司在进行商品采购时，对商品的质量和价格进行比较分析，谨慎采购市场滞销的商品；

2、公司设置库存周转及峰值指标，在及时满足客户需求的前提下，不断优化库存数量，提高存货周转率、防止存货积压风险；

3、公司对滞销产品进行针对性管理。对于滞销产品制定针对性销售方案，同时与上游厂商协调进行价保延长或损失补偿。

通过上述措施，公司积极应对商家降价促销对公司带来的不利影响，从而最大程度防范风险的发生。

（二）风险提示信息披露

关于上述事项，已在尽调报告第十章之一、（一）1、存货跌价风险进行如下风险提示：

“1、存货跌价风险

公司作为以手机为主的数码电子产品全国性分销商，面对众多的下游分销商和

零售终端，需要保持一定规模的库存，以快速响应市场。截至2017年12月31日、2018年12月31日、2019年12月31日和2020年6月30日，公司存货账面价值分别为393,764.02万元、235,519.36万元、233,408.96万元和270,690.51万元，占流动资产比例分别为38.25%、26.51%、25.75%和25.78%，存货余额较大。公司存货主要为手机及其附件产品，手机体积小、单品价值高，如管理不善将面临货品安全风险；手机技术变化较快，产品生命周期较短，价格一般表现为变化频繁且呈现逐渐下降趋势，存货若不能实现快速周转将面临跌价的风险，从而对公司收益水平造成影响。”

四、中介机构核查意见

保荐机构、发行人会计师履行了如下核查程序：

1、查阅了华为、苹果手机的降价促销政策文件，访谈沟通未来产品的降价趋势以及对公司的影响；

2、保荐机构查阅了公司及可比上市公司报告期内的财务报表和财务报表附注、公司披露的相关公告，对发行人及可比上市公司存货相关情况和指标进行了比较和分析；

3、了解发行人报告期末存货的周转情况，查看截至报告期各期末存货库龄情况；

4、访谈了公司相关负责人员，了解公司存货周转及存货跌价准备计提的具体情况；

5、查阅公司的采购及存货管理制度，了解公司应对存货跌价风险的应对措施。

经核查，保荐机构和发行人会计师认为：

1、华为手机今年以来价格相对平稳，苹果手机受4G机型和电商补贴的影响其降价促销较往年力度更大，预计华为手机未来价格将保持相对平稳，苹果手机可能受5G新机型换代的影响，后续存在继续降价促销的可能。但由于手机厂商给予发行人一定的价保政策，从而可以基本防范降价促销给公司生产经营所带来的风险；

2、截止2020年6月末，发行人存货余额为282,095.20万元，存货构成合理，存货库龄时间正常，存货跌价准备计提充分；

3、公司已建立完善的采购和库存管理体系，并实施有效的管理措施，积极防范厂家降价促销所带来的存货风险，相关风险已进行披露。

问题三

问题3：关于战略投资者。发行人拟引入阿里巴巴（中国）网络技术有限公司（以下简称“阿里巴巴”）作为战略投资者认购公司本次非公开发行的股份。

请发行人：（1）结合发行人与阿里巴巴在业务上的关联度和契合度、双方合作所能产生协同和互补效应充分论证说明阿里巴巴是否符合《监管问答》关于战略投资者的要求；（2）结合《战略合作协议》的相关内容，说明引进阿里巴巴作为战略投资者后，是否会大幅增加关联交易；如是，请结合新增关联交易的性质、定价依据、收入及利润占比说明是否对发行人的独立性构成重大不利影响。

请保荐机构和发行人会计师、律师说明核查依据与过程，并发表明确核查意见。

回复：

一、结合发行人与阿里巴巴在业务上的关联度和契合度、双方合作所能产生协同和互补效应充分论证说明阿里巴巴是否符合《监管问答》关于战略投资者的要求

（一）发行人引进阿里巴巴作为战略投资者的背景

1、全球经济成长动能放缓，中美贸易摩擦升级，新冠疫情持续，在国内流动性收紧和金融去杠杆的冲击下，融资成本较高，公司面临的局面较为复杂，行业挑战不断加剧。

2、据中国信通院数据显示，2020年1-6月国内5G手机出货量约6,360万部，占整体手机出货量的42%；7月5G手机出货量占当月的62%，5G手机正在加速普及。随着5G在网络教育、在线医疗、远程办公等方面的发展，5G应用场景将进一步丰富，促进更多的5G终端进入市场，3C类数码产品需求也将有所提升。

在上述经营背景下，发行人一方面需要应对经济放缓等严峻挑战，但另一方面也迎来行业快速发展的新机遇，因此，发行人引入阿里巴巴作为战略投资者，旨在充分借助其技术、品牌等战略性资源，推动公司快速可持续发展。

（二）发行人与阿里巴巴在业务上的关联度和契合度

1、当前发行人的业务开展情况

发行人是国内位于行业前列的手机及数码电子产品销售渠道综合服务商，其业务主要为手机等3C数码产品的分销和零售。发行人在全国设有30多个分支机构和办事

处，服务31个省级区域，覆盖一线城市至乡镇区域全渠道的10万家门店，管控5大配送中心和30余个区域分仓。同时，发行人系苹果授权优质经销商（APR）、苹果专卖店（MONO）合作方及苹果保障服务提供商，在全国的各大高端商圈自营近100家苹果零售店和维修站，在县域市场管控700多家苹果专卖门店（MONO），为消费者提供专业、高效、优质的苹果销售、维修、培训、保障等服务。

2、当前阿里巴巴的业务开展情况

阿里巴巴系阿里巴巴集团的下属子公司，阿里巴巴集团旗下拥有淘宝、天猫、Alibaba.com、1688.com和速卖通等电商平台，上述平台均为行业领先的全球性网上交易平台，且平台上进行着大量3C等数码产品的交易。并且基于上述平台，阿里巴巴拥有先进的技术支撑、新零售能力、商家品牌以及平台运营经验等战略性资源。

阿里巴巴拥有的上述战略性资源，能够促进发行人拓展线上市场，进而构建线上线下融合的本地化服务网络，推动其实现分销和零售业务的规模增长。同时，阿里巴巴基于在互联网和人工智能等方面具备的国际领先核心优势，通过技术赋能，能够帮助发行人实现分销和新零售业务供销体系的数字化升级，显著增强发行人的核心竞争力和创新能力。

3、发行人与阿里巴巴业务上的关联度与契合度

（1）有助于发行人业务技术的提升

为建立面向全国的更快速更高效的分销商品供应系统，提高爱施德的市场竞争力，阿里巴巴基于自身的技术能力以及大数据能力，拟向爱施德提供一系列的供应链算法技术，用于优化爱施德在3C数码行业的供应链能力。

为构建新零售服务网络能力的相关技术,以满足消费者“需要即马上获得”的服务要求，阿里巴巴和爱施德将通过技术手段快速连接人和货，透过不限于线下零售门店的“场”，通过技术构建更多的消费场景，进而促使消费者需求得到更加多元化和更快速的满足。

（2）有助于发行人销售品类的增加

发行人目前的销售品类相对较少，手机产品的销售收入约占总收入的90%，在手机市场逐步饱和的背景下，在物联网新场景迅速发展的趋势下，公司必须拓展3C数码新品牌和新品类，实现产品结构的优化和多元化可持续发展。公司引进阿里巴巴作

为战略投资者后，有利于公司获取足够丰富的品牌和品类，如笔记本、平板电脑、智能穿戴、智能家居和无人机等，从而帮助爱施德拓展3C品类供给。

（3）有助于发行人线上渠道的进一步打通

公司主要从事线下手机分销业务，销售门店众多。但由于疫情对线下交易的影响，如今中国手机线上市场份额已从过去的30%增加至40%，且存在进一步上升的趋势。通过与阿里巴巴的技术合作，线上渠道进一步打通，公司线上销售业务的快速开展，公司将成为线上线下全渠道服务商。

（4）有助于发行人新零售业务的开展

公司将借助阿里巴巴在数字技术上的优势和新零售领域的专业经验，为门店提供消费者画像、用户偏好、互动、快速配送等数字化工具和能力，帮助门店完成数字化升级和转型。同时，公司将为合作门店打造线上轻店，通过轻店模式打通与天猫由你购旗舰店的流量，从而拓展门店的覆盖半径和经营时效。实现线上业务与线下业务的连通，而且有助于公司触达销售终端，进一步分享门店零售业务的收益，从而增厚公司的经营业绩。

综上，发行人与阿里巴巴，在业务层面上具有高度的关联和契合，双方的合作将有助于发行人实现成为线上线下全渠道服务商。

（三）发行人与阿里巴巴合作所能产生的协同和互补效应

1、分销业务

目前爱施德的手机分销业务以线下为主，随着新冠疫情对线下交易的持续影响，以及互联网技术的不断提升，用户线下交易的占比逐渐减少，线上交易占比有所上升，且存在进一步上升的趋势。阿里巴巴作为国内行业领先的线上平台，其3C数码产品年销售额巨大，其中手机占据一定的份额。通过战略合作，有利于公司以手机为核心的3C数码产品全面渗透线上增量市场，成为线上线下全渠道服务商。

通过技术升级，实现阿里巴巴与爱施德供销平台系统的对接，从而向阿里巴巴体系内的3C数码零售客户供货，为淘系客户提供一站式供应链综合服务，满足其对商品集采、储运、销售等方面的需求，从而建立完善的线上3C数码分销渠道。

同时，引进阿里巴巴作为公司战略投资者后，阿里巴巴可以协助公司获取足够丰

富的品牌和品类，从而帮助爱施德拓展3C数码产品。在5G网络的背景下，公司拓展3C数码新品牌和新品类，有助于公司实现经营业绩的快速增长。

2、新零售业务

公司已成功将旗下的电商平台“由你购”移植至天猫，并借助天猫平台技术将其改造升级为3C数码领域的本地化网络电商平台。

基于阿里巴巴在盒马生鲜、饿了么、天猫优品等新零售场景的成功经验，天猫平台已开发出一套较为完善的线上线下一体化新零售系统和门店数字化升级工具。公司正在通过天猫轻店模式，将由你购电商平台与线下合作门店流量连通，同时为其提供消费者画像、用户偏好、快速配送等数字化工具，帮助线下零售门店实现数字化赋能。

公司在全国设立多个分支机构和办事处，服务31个省级区域，覆盖10万余家门店，线下门店资源较为丰富。将线上与线下业务打通，有助于充分利用公司现有的线下门店资源和阿里巴巴的线上资源，实现业务线上线下一体化。而且，上述合作可以实现公司对零售端的触达，实现分销零售一体化，从而推动公司业务发展。

3、双方在技术运用方面的合作

2020年9月18日，公司与阿里巴巴签署战略合作协议之技术合作补充协议，该补充协议明确了双方技术合作的具体内容，双方拟在以下领域开展技术层面的合作：

（1）分销领域的技术合作

为建立面向全国的更快速更高效的分销商品供应系统，提高爱施德的市场竞争力，通过技术手段，追求行业指标极致，阿里巴巴基于自身的技术能力以及大数据能力，拟向爱施德提供一系列的供应链算法技术，用于优化爱施德在3C数码行业的供应链能力。

①代理商品的生命周期销售预测算法：基于品牌、商品用户人群、全网热力、商品竞争力等因素，阿里巴巴提供基于多维度因子的商品生命周期的销售预测算法。帮助发行人提升对商品采购销售的研判及控制能力，指导商品销售节奏、库存把控及渠道策略等关键决策及经营动作。

②产品销售的地域分布算法：基于全网数据、历史数据、用户洞察，通过算法和机器学习等技术形成模型，帮助爱施德在全国各个省份的各个分仓做到合理的库存预

先分配，提高商品到达客户和消费者的时效。

③产品的定价策略算法：结合销售数据、价格、市场反馈、全网热力等参数，建立数据模型，指导爱施德渠道分销价格的调整，以确保利润最大和销售量之间的最佳组合。

④资金效率及资金预测：通过销售预测、库存分布的算法，在爱施德获得有效的销售判断后，从而可以通过自身资金和融资渠道等，帮助爱施德建立资金模型，提高爱施德资金使用效率；

⑤客户风控评估及跟踪：阿里巴巴协助爱施德建立客户风控模型，降低经营中偶发性风险。

（2）新零售领域的技术合作

为构建新零售服务网络能力的相关技术,以满足消费者“需要即马上获得”的服务要求，阿里巴巴和爱施德通过技术手段快速连接人和货，透过不限于线下零售门店的“场”，通过技术构建更多的消费场景，进而促使消费者需求得到更加多元化和更快速的满足。

①阿里巴巴基于用户行为，销售预测，虚拟场景构建等平台输出，爱施德基于商品供给，货物归属地，客户门店调度，物流资源整合等方式，双方通过平台系统的连接，多种技术手段的应用，社会资源的协同，进而突破现有空间和时间的限制，提升消费者的购物体验。

②阿里巴巴向爱施德提供基于LBS的直播平台，基于平台广泛的用户基础，将原有的门店店内销售虚拟化到线上门店直播场景销售，使爱施德线下客户门店销售能力获得极大提升。

③实现阿里巴巴物流平台与爱施德物流平台对接，提升爱施德的物流算法，构建以线下门店为中心的3C数码快速到家服务能力，提升爱施德的市场竞争力，帮助爱施德的零售客户高效低成本地找到消费者。

上述技术层面的合作，均是由阿里巴巴与发行人主体直接合作，阿里巴巴仅收取相关技术实施落地所需其投入的人工、材料等直接成本，除此之外，不另外收取任何费用。相关技术直接落地发行人及其线下合作门店，为发行人的技术提升和供销体系的全面数字化升级提供支撑。

(3) 截止目前双方技术合作的进展情况

双方签订战略合作协议以来，阿里巴巴为发行人提供了广泛的技术合作支持，截至本告知函回复出具之日，爱施德获取的技术资源执行情况如下：

- ①爱施德分销平台系统正在数字化升级；
- ②新零售平台系统和数字化工具正在连接爱施德线下门店并进行数字化升级。

4、阿里巴巴出具承诺延长股份锁定期

为加强和深化本公司与爱施德的战略合作关系，为爱施德的未来发展提供长期支持，谋求双方长期共同战略利益，阿里巴巴于2020年9月18日自愿作出如下不可撤销的承诺：“本公司通过本次发行认购的爱施德股份自本次发行结束之日起36个月内不予转让，本公司将积极配合爱施德办理股份锁定相关手续。前述锁定期内，就本公司本次发行认购的爱施德股份，若因爱施德进行资本公积转增股本、送红股等权益分派导致本公司持有的爱施德股份发生变化的，本公司所持由此新增的爱施德股份仍将遵守前述股份锁定承诺。如《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》及中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所对本公司持有的爱施德股份转让另有规定的，则本公司将按相关规定执行。”

阿里巴巴作出将本次发行的股票锁定期延长为36个月的承诺，充分体现阿里巴巴的战略合作态度，愿意为爱施德提供长期的业务协作和技术支持，从而推动爱施德业务的快速发展，实现合作双方共赢的局面。

综上，发行人与阿里巴巴之间的合作能够产生广泛的协同和互补效应，具体体现在发行人业务技术的更新与提升、业务渠道的拓展以及业务品类的完善，同时为加强和深化阿里巴巴与爱施德的战略合作关系，阿里巴巴作出将本次发行的股票锁定期延长为36个月的承诺。截止本告知函回复出具之日，双方已经在各方面全面展开合作，相应的成果正逐步体现，相关技术均落地在发行人主体，对发行人的业务拓展运营具有重要意义。因此，发行人引进阿里巴巴作为战略投资者符合《监管问答》关于战略投资者的要求。

二、结合《战略合作协议》的相关内容，说明引进阿里巴巴作为战略投资者后，是否会大幅增加关联交易；如是，请结合新增关联交易的性质、定价依据、收入及利润占比说明是否对发行人的独立性构成重大不利影响。

（一）合资公司相关事项的说明

1、合资公司设立

（1）合资公司设立基本情况

爱施德作为手机零售商的供应商，在与阿里巴巴签订战略合作协议后，计划在以智能手机为核心的分销业务基础上，拓展新的3C数码类新产品，该部分产品对应的业务为增量业务，从而能够进一步增加发行人的经营业绩。为确保3C数码新品类产品的顺利拓展，双方设立由阿里巴巴控股、爱施德参股的合资公司，有助于其进行部分新品类3C数码产品的拓展。

合资公司设立时的相关情况如下：

合资公司名称	深圳爱巴巴网络科技有限公司
注册资本	10000万元
法定代表人	何春雷
住所	深圳市南山区西丽街道曙光社区沙河西路3151号新兴产业园C栋801
经营范围	一般经营项目是：开发、销售集团及网络应用软件；设计、制作、加工计算机网络产品并提供相关技术服务和咨询服务；国内贸易；家电、数码产品、电子产品、通讯设备的销售；信息咨询；投资咨询、商务信息咨询。，许可经营项目是：设计、制作、加工计算机网络产品并提供相关技术服务和咨询服务。
统一社会信用代码	91440300MA5G6P7G7C
股权结构	阿里巴巴（中国）网络技术有限公司持股51%；深圳市爱施德股份有限公司持股39%；广东新联投资咨询顾问合伙企业（有限合伙）持股10%

（2）合资公司设立所履行的审议程序和信息披露

发行人通过非公开发行方式引进阿里巴巴作为战略投资者，并与阿里巴巴签署战略合作协议以及合资公司股东协议，已经过公司第五届董事会第八次（临时）会议、第五届监事会第八次（临时）会议审议通过，独立董事发表了事前认可及独立意见，上述事项并经公司年度股东大会审议通过。

2020年4月27日，公司刊登《非公开发行预案》的同时，刊登了《深圳市爱施德股份有限公司关于与阿里巴巴（中国）网络技术有限公司共同设立合资公司暨关联交易的公告》《关于引入战略投资者并签署战略合作协议暨关联交易的公告》《第五届董事会第八次(临时)会议决议公告》《第五届监事会第八次(临时)会议决议公告》。2020年5月21日，公司刊登《关于与阿里巴巴(中国)网络技术有限公司战略合作的进

展公告》，披露合资公司深圳爱巴巴网络科技有限公司完成工商登记，并取得了深圳市市场监督管理局颁发的营业执照。

综上，公司设立上述合资公司履行了必要的审批程序和信息披露义务。

2、合资公司股权变动

（1）股权变动情况

为进一步推进爱施德与阿里巴巴的战略合作，强化双方战略协同效应，双方协商一致认为，将合资公司爱巴巴网络纳入爱施德管理体系，有助于公司整体价值的进一步提升。因此，公司决定受让阿里巴巴持有的爱巴巴网络51%股权。受让完成后，公司将持有爱巴巴网络90%股权，阿里巴巴将不再持有爱巴巴网络股权；爱巴巴网络成为公司控股子公司，纳入公司合并报表范围内。

由于爱巴巴网络成立时间较短，业务运营尚处于初始阶段，经友好协商，双方一致同意按实缴资本10,000万元作为爱巴巴网络整体估值，确定其51%股权的交易价格为5,100万元。公司将于本次股权转让协议签署之日起5个工作日内，把全部转让价款通过银行转账方式支付给阿里巴巴。

综上，发行人以5,100万元受让阿里巴巴持有的爱巴巴网络51%的股权，该交易不存在损害公司及其股东利益的情形，且有助于公司整体价值的进一步提升。

（2）股权变动履行的审议程序和信息披露

发行人受让阿里巴巴持有的爱巴巴网络51%股权，受让价格为5,100万元，该事项已经过公司第五届董事会第十一次（临时）会议、第五届监事会第十二次（临时）会议审议通过，该关联交易无需提交股东大会审议，公司独立董事对本次交易发表了事前认可及独立意见。

2020年9月19日，公司刊登《关于受让参股子公司部分股权暨关联交易的公告》，披露相关交易的基本情况、股权转让协议的主要内容、交易目的及对公司的影响。

综上，合资公司的股权变动履行了必要的审批程序和信息披露义务。

（二）新增关联交易情况

本次非公开发行引进阿里巴巴作为战略投资者，本次发行完成后，阿里巴巴将持有发行人5%以上的股份，根据《深圳证券交易所股票上市规则》第10.1.3及10.1.6条

的规定，阿里巴巴系发行人关联方，发行人与阿里巴巴之间的交易将构成关联交易。

根据公司与阿里巴巴签署的战略合作协议以及技术合作补充协议，阿里巴巴将与发行人在分销领域和新零售领域建立技术合作，并向发行人收取相应的技术服务费。该技术服务费为相关技术实施落地所需阿里巴巴投入的人工、材料等直接成本，除此之外，不另外收取任何费用。

因此，上述关联交易具备一定的商业合理性，且相关交易定价公允，不存在损害中小股东利益。除上述关联交易外，发行人与阿里巴巴之间尚无法合理预计其他可能发生的交易。如若发生相关交易，战略合作双方将本着公平公正、互利共惠的原则，按照相关规则进行公允定价，并严格按照《公司法》、《证券法》、《公司章程》以及发行人《关联交易决策制度》的规定，履行相关的审议程序并及时履行信息披露义务，确保不损害发行人及中小股东的利益。

后续随着业务发展，发行人可能在天猫、淘宝等平台产生业务交易，从而需要向相关平台支付平台使用费。鉴于天猫、淘宝不属于发行人5%以上的股东及其一致行动人，不构成发行人的关联方，因此相关交易不构成关联交易。上述平台使用费，发行人将按照相关平台的收费标准进行支付，亦不存在损害上市公司及中小股东利益的情形。

（三）引进阿里巴巴作为战略投资者对发行人独立性的影响

发行人具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力，其独立从事采购、销售活动，在业务上不存在与阿里巴巴的依赖关系；发行人的业务独立于阿里巴巴，发行人与阿里巴巴之间不存在显失公平的关联交易。阿里巴巴拥有行业领先的全球性网上交易平台，与公司在资产、人员、财务、机构、业务等方面保持独立。

同时，发行人已建立关联交易公允决策程序，确保阿里巴巴与发行人之间的关联交易价格公允，且新增的相关关联交易将参照现行的关联交易规则，履行必要的审批程序和信披义务。根据《2019年度审计报告》，发行人2019年营业收入为559.69亿元，利润总额为3.95亿元，发行人预计上述关联交易的占发行人营业收入、利润的比重较低，不会对发行人生产经营独立性造成重大不利影响。

此外，公司将充分利用战略投资者所带来的技术、渠道等资源，加大市场开拓力度，发展公司的分销和新零售业务，从而推动公司经营稳步向前。

因此，公司与阿里巴巴之间发生的关联交易，对于公司的发展具有战略意义，具有必要性和合理性；发行人已建立关联交易公允决策程序，确保相关交易价格公允，且关联交易占发行人收入、利润的比重较低，不会对发行人生产经营独立性造成重大不利影响。

三、中介机构核查意见

保荐机构、发行人会计师和发行人律师履行了如下核查程序：

1、查阅了发行人本次发行的股份认购协议、战略合作协议、合资公司股东协议、技术合作补充协议、股权转让协议等文件，并查阅了发行人的相关会议文件、信息披露文件；

2、与发行人相关高级管理人员进行了交流，了解发行人引入战略投资者的背景、原因；

3、查阅了发行人的半年度报告，了解发行人的未来发展规划与阿里巴巴业务的契合度和关联度；

4、与发行人高级管理人员进行沟通，了解设立爱巴巴网络相关情况；

5、查阅了阿里巴巴出具的自愿延长股票锁定期的承诺函；

6、查阅了发行人董事会、股东大会决议等相关文件。

经核查，保荐机构、发行人会计师和发行人律师认为：

1、发行人与阿里巴巴之间的合作能够产生广泛的协同和互补效应，具体体现在发行人业务技术的更新与提升、业务渠道的拓展以及业务品类的完善，同时为加强和深化阿里巴巴与爱施德的战略合作关系，阿里巴巴作出将本次发行的股票锁定期延长为36个月的承诺。截止本告知函回复出具之日，双方已经在各方面全面展开合作，相应的成果正逐步体现，相关技术均落地在发行人主体，对发行人的业务拓展运营具有重要意义。因此，发行人引进阿里巴巴作为战略投资者符合《监管问答》关于战略投资者的要求。

2、发行人引进阿里巴巴作为战略投资者之后，会产生关联交易，新增的关联交易为发行人向阿里巴巴支付的技术服务费，交易定价为阿里巴巴为实现技术实施落地所投入的人工、材料等直接成本，上述交易定价公允，且预计未来相关交易金额占发

行人的收入、利润比重较低，不会对发行人生产经营独立性造成重大不利影响。

（本页无正文，为深圳市爱施德股份有限公司《关于深圳市爱施德股份有限公司非公开发行股票发审委会议准备工作告知函的回复》之签章页）

深圳市爱施德股份有限公司

2020年09月28日

（本页无正文，为招商证券股份有限公司《关于深圳市爱施德股份有限公司非公开发行股票发审委会议准备工作告知函的回复》之签章页）

保荐代表人：_____

徐国振

牛东峰

招商证券股份有限公司

2020年09月28日