

中联资产评估集团有限公司  
关于《跨境通宝电子商务股份有限公司拟购买上海优  
壹电子商务有限公司股权项目评估报告》（中联评报字  
[2017]第 465 号）的  
复 核 报 告

中联资产评估集团有限公司

二〇一七年五月三十一日

## 目 录

一、	本次评估基本情况.....	1
二、	复核内容.....	3
三、	复核工作过程.....	3
四、	自查工作总结.....	4
五、	复核工作总结.....	4
六、	复核结论.....	13

## 中联资产评估集团有限公司

# 关于《跨境通宝电子商务股份有限公司拟购买上海优壹电子商务有限公司股权项目评估报告》（中联评报字[2017]第465号）的 复 核 报 告

### 中国证券监督管理委员会：

中联资产评估集团有限公司（以下简称“中联评估”、“我公司”）接受跨境通宝电子商务股份有限公司（以下简称“跨境通”、“委托方”）委托，就委托方拟购买上海优壹电子商务有限公司股权之经济行为，对所涉及的被评估企业上海优壹电子商务有限公司的全部资产和负债在评估基准日2016年12月31日的市场价值进行评估，并出具了《跨境通宝电子商务股份有限公司拟购买上海优壹电子商务有限公司股权项目资产评估报告》（中联评报字[2017]第465号）。因我公司参与的其他上市公司并购重组项目涉嫌信息披露违法行为被贵会立案调查，故对上述报告履行必要的评估复核程序。

我公司按照相关资产评估准则要求，对《跨境通宝电子商务股份有限公司拟购买上海优壹电子商务有限公司股权项目评估报告》（中联评报字[2017]第465号）报告及相关资料认真履行了全面复核程序，并出具本复核报告。

## 一、 评估基本情况

### （一） 评估目的

根据《跨境通宝电子商务股份有限公司第三届董事会第二十五次会议决议》，跨境通宝电子商务股份有限公司拟以发行股份及支付现金方式购买上海优壹电子商务有限公司股权。

评估的目的是反映上海优壹电子商务有限公司股东全部权益于评估基准日的市场价值，为上述经济行为提供价值参考依据。

### （二） 评估基准日

我公司以2016年12月31日为评估基准日，出具了《跨境通宝电子商务股份有限公司拟购买上海优壹电子商务有限公司股权项目资产评估报告》（中联评报字[2017]第465号）。

### （三） 评估对象和评估范围

本项目资产评估的评估对象是上海优壹电子商务有限公司的股东全部权益。评估范围是上海优壹电子商务有限公司在基准日2016年12月31日的全部资产及相关负债。截至评估基准日，被评估企业合并口径账面资产总额94,893.86万元，负债总额78,627.53万元，净资产16,266.33万元，具体包括流动资产94,115.31万元，非流动资产778.55万元，流动负债78,627.54万元；股东权益合计16,266.33万元。单体口径账面资产总额69,867.10万元，负债总额59,417.75万元，净资产10,449.35万元，具体包括流动资产68,953.76万元，非流动资产913.34万元，其中：长期股权投资259.00万元，固定资产144.82万元；流动负债59,417.75万，无非流动负债。

上述资产与负债数据依据经广东正中珠江会计师事务所（特殊普通合伙）审计的被评估企业于评估基准日2016年12月31日的资产负债表，评估是在企业经过审计的基础上进行的。

委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。

#### (四) 评估对象的主要资产情况

优壹电商作为全球优品专供与电商贸易综合服务商，从成立至今，逐步形成了以奶粉等母婴产品为主、营养保健品和个护美妆品为辅，并伴有电子商务一站式整体解决方案的主营业务结构。最近两年资产状况及经营成果如下所示：

单位：万元

项目	2016年12月31日	2015年12月31日
流动资产合计	94,115.31	71,171.60
非流动资产合计	778.55	766.36
<b>资产总计</b>	<b>94,893.86</b>	<b>71,937.96</b>
流动负债合计	78,627.54	59,387.92
<b>负债总计</b>	<b>78,627.54</b>	<b>59,387.92</b>
归属母公司股东的权益	15,902.24	12,338.00
<b>所有者权益总计</b>	<b>16,266.33</b>	<b>12,550.03</b>

单位：万元

项目	2016年度	2015年度
营业总收入	201,122.16	159,204.61
营业成本	172,782.79	141,150.43
营业利润	10,058.65	9,045.15
净利润	7,720.26	7,214.35
归属于母公司股东的净利润	7,568.20	7,184.17

#### (五) 评估结论及结论有效期

《跨境通宝电子商务股份有限公司拟购买上海优壹电子商务有限公司股权项目资产评估报告》（中联评报字[2017]第465号）中，优壹电商在评估基准日2016年12月31日的股东权益（合并口径）账面

值为15,902.24万元，评估后的股东全部权益价值（净资产价值）为179,141.82万元，收益法评估值较股东权益（合并口径）账面价值增值163,239.58万元，增值率1026.52%。

本报告结论使用有效期均为一年，自评估基准日2016年12月31日起计算，至2017年12月30日止，超过一年，需重新进行评估。

## 二、 复核内容

1. 资产评估报告（含说明、明细表）；
2. 评估档案（含纸质版报告及电子档案）；
3. 公司质量控制部门审核意见及回复；
4. 项目组和质量控制部门审核中重点关注的问题；
5. 评估机构对监管机构出具的反馈意见的回复及相关工作档案；
6. 项目组及签字评估师自查报告。

## 三、 复核工作过程

1、部门经理组织签字评估师、现场负责人、主要经办人员对需复核项目首先进行严格自查，就评估人员是否具备独立性、风险控制情况、评估程序及步骤是否符合规定要求、工作档案是否能充分支持评估结论等出具自查报告。

2、自查后，由部门经理提交复核申请，质量控制部门组织复核人员准备复核。

3、部门经理将项目基本情况、评估报告、自查报告等复核材料提交复核工作小组。

4、复核人员初审后，复核工作召集人组织召开评估报告复核工作会议，复核小组成员、部门经理、项目现场负责人、签字评估师和项目主要经办人员均参加了复核工作会议。

5、项目组人员在复核工作会议上向复核工作小组汇报项目基本情况及自查情况，复核工作小组就复核中的问题进行询问，项目组人员逐条进行答复。

6、复核工作小组就相关问题答复进行讨论，达成一致意见，形成复核结论及复核报告。

#### 四、 自查工作总结

本次自查的主要内容包括：评估方法、价值类型、评估假设、重要事项披露、盈利预测涉及的收入、成本、期间费用、资本性支出、营运资金、折现率等重要参数的预测过程和选取依据。

评估项目组对《跨境通宝电子商务股份有限公司拟购买上海优壹电子商务有限公司股权项目资产评估报告》（中联评报字[2017]第465号）履行了自查程序。经自查，评估项目组认为：

1. 评估选用资产基础法和收益法两种方法进行整体评估是合理的。
2. 依据评估目的，确定价值类型为市场价值是合理的。
3. 评估报告已对影响评估的特别事项进行了充分披露。
4. 盈利预测涉及的收入、成本、期间费用、资本性支出、营运资金、折现率等重要相关参数的预测过程和选取依据基本合理。

综上，评估项目组、签字资产评估师认为在评估报告所设定的评估假设及披露的特别事项前提下，评估报告的评估结论能够反映评估对象于评估基准日的市场价值。

#### 五、 复核工作总结

（一）评估报告结论清晰、明确，与本次资产评估的经济行为相一致。

（二）签字人员具备相应的资格条件。

签字资产评估师范树奎（资产评估师证书编号 11000676）、陈小伟（资产评估师证书编号 11160080）执业记录良好，未曾受到行业协会及有关行政主管部门处罚，其持有的资产评估师证书合法有效。

（三）评估程序、步骤符合有关规定的要求。

（四）评估重要假设设定合理。

本次评估遵循以下特殊假设：

1.被评估单位在未来经营期内的所处的社会经济环境以及所执行的税赋、税率等政策无重大变化。

2.被评估单位在未来经营期内的所面临的利率、汇率等无重大变化。

3.被评估单位在未来经营期内的管理层尽职，并继续保持基准日现有的经营管理模式持续经营。

4.被评估单位在未来经营期内的主营业务、收入与成本的构成以及经营策略等仍保持其最近几年的状态持续，而不发生较大变化；被评估单位与重要供应商及客户的业务合作关系不存在重大不利变化。不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的主营业务状况的变化所带来的损益。

5.在未来的经营期内，被评估单位的各项期间费率不会在现有基础上发生大幅的变化，仍将保持其最近几年的变化趋势。鉴于企业的货币资金或其银行存款等在经营过程中频繁变化或变化较大，本报告的财务费用评估时不考虑其存款产生的利息收入及汇兑损益。

6. 假设评估基准日后被评估单位的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出。

（五）评估报告对特别事项进行了披露。



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

2、评估师执行资产评估业务的目的是对评估对象价值进行估算并发表专业意见，并不承担相关当事人决策的责任。评估结论不应当被认为是评估对象可实现价格的保证。

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

4、评估机构获得的被评估单位盈利预测是本评估报告收益法的基础。评估师对被评估单位盈利预测进行了必要的调查、分析、判断，经过与被评估单位管理层及其主要股东多次讨论，被评估单位进一步修正、完善后，评估机构采信了被评估单位盈利预测的相关数据。评估机构对被评估单位盈利预测的利用，不是对被评估单位未来盈利能力的保证。

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

(六) 评估报告对特别风险进行了提示

1. 婴幼儿奶粉市场竞争风险。随着中国经济高速发展，人民群众生活水平提高，消费结构转型升级，国家计划生育政策变动，婴幼儿奶粉需求扩大，中国奶粉消费市场近年保持了高速增长。国内婴幼儿奶粉生产企业产能增加，婴幼儿奶粉进口量加大，存在婴幼儿奶粉供应大于需求而导致市场竞争加剧的风险。随着国内奶粉生产企业品牌意识和奶粉质量的上升，消费者对国产奶粉的信心恢复，以及国际贸易平衡的需要，进口奶粉的市场总量将会受到影响，以进口奶粉为主要经营业务的标的资产，存在不能持续保持20%以上高速增长的风险。

2. 标的资产市场份额被摊薄的风险。出于对奶粉产品安全性要求，有能力的消费者偏向于购买具有较高知名度的国际品牌产品，婴幼儿奶粉跨境电商行业具有较好的发展前景。标的资产目前经营商品主要为达能系品牌的婴幼儿奶粉，随着大量国际知名品牌婴幼儿奶粉进口总量的增加，标的资产存在无法保持现有市场地位，原有市场份额被摊薄的风险。

3. 进口奶粉经销权续展风险。标的资产的销售产品类目中主要采购达能集团其旗下的诺优能、爱他美等系列品牌商品婴幼儿类奶粉，采购集中度较高。虽然标的资产已与达能集团之子公司纽迪希亚（上海）就2017年至2019年的供销合作关系签定了《经销协议》，仍存在未来不能与达能集团保持持续合作的风险。

4. 对主要经销渠道依赖的风险。标的资产已取得多个国际知名品牌产品在著名电商平台的经营权、区域线下经销权等商业代理授权，并通过多销售渠道的结合满足品牌方的全方位销售、供应链管理需求。但存在未来不能持续取得上述品牌在著名电商平台经销权、区域线下经销权等商业代理授权的风险，也存在电商平台或下游主要销

售渠道发生不利变化导致销售渠道受到影响的的风险。

(七) 结合可比公司或可比交易案例相比, 评估结论基本合理。

### 1、市场可比交易案例情况比较

由于优壹电商所处跨境电子商务行业并购案例较少, 根据优壹电商的业务性质, 选择标的资产具备电子商务销售业务、电商运营服务、品牌产品销售等多重属性的并购案例作为同行业可比交易案例, 对本次交易增值率进行分析。

近年来, 上市公司发行股份购买与优壹电商业性质相似的资产的交易增值率情况如下:

单位: 万元

序号	上市公司	标的资产	评估基准日	交易价格	账面净资产	交易增值率
1	冠福股份	塑米信息	2016年3月31日	168,000.00	34,537.70	386.42%
2	好想你	郝姆斯	2015年9月30日	96,000.00	5,466.40	1656.18%
3	青岛金王	杭州悠可	2016年5月31日	68,014.68	19,236.17	461.23%
4	兔宝宝	多赢网络	2015年6月30日	50,000.00	984.16	4980.47%
5	新华都	久爱致和	2015年3月31日	14,672.00	873.52	1579.64%
		久爱天津	2015年3月31日	22,295.00	1,808.23	1132.97%
		泸州致和	2015年3月31日	39,033.00	1,165.48	3249.09%
6	新民科技	南极电商	2015年6月30日	234,382.40	33,513.86	599.36%
平均值						1755.67%
本次交易			2016年12月31日	179,000.00	16,266.33	1000.43%

注: 交易增值率=(标的资产的交易价格/收购股权比例-标的资产的账面净资产金额)/标的资产的账面净资产金额。

数据来源: Wind 资讯

从上表可以看到, 同行业可比交易案例的平均交易增值率为1,755.67%, 整体处于较高的水平; 本次上市公司收购优壹电商交易增值率1,000.43%, 低于同行业可比较案例的平均增值率, 具有一定的合理性。

### 2、同行业上市公司情况比较

优壹电商所在行业属于中国证监会行业分类中的“F 批发与零

售”。截至本次交易的评估基准日2016年12月31日，“F 批发与零售”上市公司中剔除市盈率为负值或市盈率高于100倍的公司后，同行业上市公司相对估值法下的估值情况如下：

序号	证券代码	证券简称	市盈率
1	603031.SH	安德利	99.71
2	300413.SZ	快乐购	96.9
3	603777.SH	来伊份	96.83
4	600647.SH	同达创业	92.81
5	002589.SZ	瑞康医药	89.98
6	600361.SH	华联综超	88.72
7	002758.SZ	华通医药	88.38
8	600280.SH	中央商场	87.62
9	000851.SZ	高鸿股份	84.49
10	600682.SH	南京新百	84.2
11	200025.SZ	特力B	83.69
12	600838.SH	上海九百	79.26
13	601258.SH	庞大集团	78.43
14	601933.SH	永辉超市	77.63
15	000159.SZ	国际实业	73
16	000906.SZ	物产中拓	66.86
17	000411.SZ	英特集团	66.68
18	002788.SZ	鹭燕医药	66.64
19	002251.SZ	步步高	66.46
20	000516.SZ	国际医学	64.6
21	600829.SH	人民同泰	63.78
22	000715.SZ	中兴商业	63.21
23	002462.SZ	嘉事堂	61.6
24	002697.SZ	红旗连锁	61.32
25	600287.SH	江苏舜天	61.27
26	603939.SH	益丰药房	61.1
27	603101.SH	汇嘉时代	58.16
28	600278.SH	东方创业	57.84
29	600976.SH	健民集团	57.29
30	600626.SH	申达股份	57.21
31	000701.SZ	厦门信达	57.21
32	600128.SH	弘业股份	56.68
33	002091.SZ	江苏国泰	55.3

中联资产评估集团有限公司关于跨境通宝电子商务股份有限公司  
拟购买上海优壹电子商务有限公司股权项目评估项目复核报告

34	603368.SH	柳州医药	55.07
35	600382.SH	广东明珠	54.06
36	600739.SH	辽宁成大	53.4
37	000096.SZ	广聚能源	53.07
38	603883.SH	老百姓	51.79
39	603900.SH	通灵珠宝	51.72
40	000026.SZ	飞亚达 A	49.39
41	600998.SH	九州通	49.18
42	002221.SZ	东华能源	48.82
43	000626.SZ	远大控股	47.9
44	600858.SH	银座股份	46.93
45	603708.SH	家家悦	46.05
46	600203.SH	福日电子	45.69
47	600713.SH	南京医药	45.52
48	600861.SH	北京城乡	45.41
49	600785.SH	新华百货	43.9
50	002556.SZ	辉隆股份	43.76
51	000151.SZ	中成股份	43.08
52	000419.SZ	通程控股	41.88
53	600738.SH	兰州民百	41.61
54	600648.SH	外高桥	41.55
55	002441.SZ	众业达	39.88
56	600824.SH	益民集团	39.54
57	600993.SH	马应龙	38.56
58	601010.SH	文峰股份	37.79
59	600386.SH	北巴传媒	36.84
60	600865.SH	百大集团	36.41
61	600814.SH	杭州解百	35.94
62	000078.SZ	海王生物	35.14
63	600122.SH	宏图高科	33.33
64	603123.SH	翠微股份	33.13
65	002277.SZ	友阿股份	32.79
66	600180.SH	瑞茂通	32.19
67	000652.SZ	泰达股份	31.97
68	600051.SH	宁波联合	31.94
69	000963.SZ	华东医药	31.94
70	000028.SZ	国药一致	31.87
71	002727.SZ	一心堂	31.86
72	600811.SH	东方集团	31.8

中联资产评估集团有限公司关于跨境通宝电子商务股份有限公司  
拟购买上海优壹电子商务有限公司股权项目评估项目复核报告

73	002561.SZ	徐家汇	31.58
74	600337.SH	美克家居	30.38
75	600327.SH	大东方	29.76
76	600511.SH	国药股份	28.1
77	600335.SH	国机汽车	26.03
78	600729.SH	重庆百货	25.93
79	000417.SZ	合肥百货	25.65
80	600981.SH	汇鸿集团	24.97
81	600120.SH	浙江东方	24.82
82	900912.SH	外高 B 股	24.46
83	600297.SH	广汇汽车	23.68
84	200026.SZ	飞亚达 B	23.64
85	600826.SH	兰生股份	22.49
86	600704.SH	物产中大	21.42
87	600755.SH	厦门国贸	20.98
88	600655.SH	豫园商城	20.33
89	600827.SH	百联股份	20.09
90	200028.SZ	一致 B	19.81
91	002187.SZ	广百股份	19.29
92	600859.SH	王府井	19.11
93	601607.SH	上海医药	18.28
94	600723.SH	首商股份	18.22
95	600694.SH	大商股份	17.71
96	600697.SH	欧亚集团	15.71
97	000501.SZ	鄂武商 A	14.45
98	900923.SH	百联 B 股	13.73
99	600153.SH	建发股份	11.49
100	002419.SZ	天虹商场	9.95
可比公司平均数			46.3
优壹电商			23.19
优壹电商-扣除非经常性损益影响			18.27

注 1：数据来源于 Wind 资讯

注 2：市盈率=可比上市公司 2016 年 12 月 31 日收盘价/2016 年末每股收益

以 2016 年 12 月 31 日的收盘价和 2016 年末归属于母公司的净利润计算，“F 批发与零售”上市公司市盈率的平均数为 46.30 倍，根据本次交易价格计算优壹电商的交易市盈率为 23.19 倍，按照 2016 年扣除

非经常性损益后归属于母公司净利润计算本次交易下市盈率约为18.27，结果均低于行业平均水平。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。

(八) 被评估企业预测期收入增长与行业发展趋势基本一致，收入预测合理具备合理性。

#### 1、行业发展增速情况

2011-2015年母婴网购市场交易规模增长率明显高于线下母婴渠道增长率，且渗透率呈上升趋势。2013年，“单独二孩”政策放开后，不少双独家庭纷纷进入备孕阶段，受此影响，2014年中国婴儿出生率大幅增长，母婴用品整体交易规模快速增长至2万亿元规模，同比增幅42.86%；同时，中国母婴用品线上市场增长率在2014年已超越中国母婴用品整体市场增长率，增长迅速。2015年，“全面二孩政策”放开，中国母婴家庭迅速增长，母婴用品整体交易规模持续增长，达到2.3万亿元，同时线上交易部分达到3,606亿元，渗透率达15%，同比增长率高达98.30%。随着中国母婴家庭数量的增加，中国母婴用品整体交易规模预计持续扩大，伴随跨境网购的消费趋势，未来几年母婴用品线上交易增速仍将明显快于母婴用品整体增速，母婴网购市场发展空间巨大。

2008年三鹿奶粉事件曝光后，政府部门高度重视奶粉产品的审核与监管，并出台一系列政策法规，用以规范婴幼儿奶粉的生产、销售，促使国内知名奶粉产品如伊利、蒙牛、贝因美等的质量的提升。同时，凭借跨境进口电子商务快速发展，海外知名婴幼儿奶粉产品如诺优能、雅培、雀巢等随之大规模涌向中国市场，并凭借其品牌和质量方面的优势迅速占领婴幼儿奶粉市场，中国婴幼儿奶粉行业进入中外奶

粉产品并存、竞争趋于激烈态势。随人民生活水平的提高，政府二胎等政策的出台及消费升级的趋势，中国婴幼儿奶粉市场规模持续扩大，由2011年的363.80亿元迅速增长至2015年的803.70亿元，年均复合增长率高达21.92%。未来5年，进口品牌婴幼儿奶粉线上交易规模将保持20%以上的增长。

## 2、2017年1-4月业绩实际完成情况

标的公司2017年1-4月未经审计的经营业绩情况见下表：

金额单位：人民币万元

项目	2017年1-4月实际数	2017年全年预测数	占比
营业收入	79,208.86	253,386.50	31.26%
营业成本	67,849.82	218,138.99	31.10%
毛利率	14.34%	13.91%	
净利润	6,752.70	13,262.66	50.92%
净利率	8.53%	5.23%	

从上表数据可知，标的公司2017年1-4月实现营业收入79,208.86万元，占全年预测收入31.26%，从时间节点来看，2017年预测收入具有一定合理性。

## 六、 复核结论

我公司已按照内部管理制度要求，对《跨境通宝电子商务股份有限公司拟购买上海优壹电子商务有限公司股权项目资产评估报告》（中联评报字[2017]第465号）履行了复核程序。经复核，在评估报告所设定的评估假设及披露的特别事项前提下，基于相应评估目的，评估人员履行了必要的核查程序，选择了适当的评估方法，评估报告的评估结论能够反映评估对象于评估基准日的市场价值。

相关评估人员不因为本次复核而转移应当承担的法律责任。



(此页无正文)

法定代表人: 胡忠

资产评估师: 范树坚  
资产评估师  
范树坚  
11000676

资产评估师: 陈小伟  
资产评估师  
陈小伟  
11160080

复核召集人: 何 强

复核人员: 李 坤

复核人员: 李 强

复核人员: 孔祥斌

