

本资产评估报告依据中国资产评估准则编制

安正时尚集团股份有限公司
以财务报告为目的对商誉进行减值测试所涉及的
上海礼尚信息科技有限公司含商誉资产组

资产评估报告

卓信大华评报字(2026)第 8934 号

(共一册第一册)

北京卓信大华资产评估有限公司

二〇二六年四月二十八日



目 录

声明.....	1
资产评估报告摘要.....	3
资产评估报告正文.....	5
一、委托人、产权持有人及其他评估报告使用人概况.....	5
二、评估目的.....	18
三、评估对象和评估范围.....	19
四、价值类型及其定义.....	20
五、评估基准日.....	21
六、评估依据.....	21
七、评估方法.....	23
八、评估程序实施过程和情况.....	29
九、评估假设.....	30
十、评估结论.....	32
十一、特别事项说明.....	33
十二、评估报告使用限制说明.....	34
十三、评估报告日.....	35
资产评估报告附件.....	36

声 明

一、本资产评估报告依据财政部发布的资产评估基本准则和中国资产评估协会发布的资产评估执业准则和职业道德准则编制。

二、委托人或者其他资产评估报告使用人应当按照法律、行政法规规定和本资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告；委托人或者其他资产评估报告使用人违反前述规定使用资产评估报告的，本资产评估机构及资产评估师不承担责任。

本资产评估报告仅供委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人使用；除此之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

本资产评估机构及资产评估师提示资产评估报告使用人应当正确理解评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是评估对象可实现价格的保证。

三、本资产评估机构及资产评估师遵守法律、行政法规和资产评估准则，坚持独立、客观和公正的原则，并对所出具的资产评估报告依法承担责任。

四、评估对象涉及的含商誉资产组清单由委托人或产权持有人申报并经其采用签名、盖章或法律允许的其他方式确认；资产组未来现金流量预测或财务预算已经委托人管理层批准，委托人承诺对含商誉资产组的认定及未来现金流量的预测符合企业会计准则规定；委托人和其他相关当事人依法对其提供资料的真实性、完整性、合法性负责。

五、本资产评估机构及资产评估师与资产评估报告中的评估对象没有现存或者预期的利益关系；与相关当事人没有现存或者预期的利益关系，对相关当事人

不存在偏见。

六、资产评估师已经对资产评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；已经对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验，对已经发现的问题进行了如实披露，并且已提请委托人及其他相关当事人完善产权以满足出具资产评估报告的要求。

七、本资产评估机构出具的资产评估报告中的分析、判断和结果受资产评估报告中假设和限制条件的限制，资产评估报告使用人应当充分考虑资产评估报告中载明的假设、限制条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。

安正时尚集团股份有限公司
以财务报告为目的对商誉进行减值测试所涉及的
上海礼尚信息科技有限公司含商誉资产组
资产评估报告摘要

北京卓信大华资产评估有限公司接受安正时尚集团股份有限公司(以下简称:安正时尚)的委托,对安正时尚集团股份有限公司拟对合并上海礼尚信息科技有限公司(以下简称:上海礼尚)形成的商誉进行减值测试涉及的含商誉资产组可收回金额进行了评估。现将资产评估报告正文中的主要信息及评估结论摘要如下。

评估目的:本次评估目的为安正时尚集团股份有限公司以财务报告为目的对商誉进行减值测试所涉及的上海礼尚含商誉资产组在 2025 年 12 月 31 日所表现的可收回金额进行评估,为该经济行为提供价值参考意见。

评估对象和评估范围:评估对象为上海礼尚信息科技有限公司含商誉资产组可收回金额;评估范围为评估基准日委托人申报的含商誉资产组全部资产。评估范围的具体内容以委托人提供的资产评估申报表为准。

价值类型:可收回金额。

评估基准日:2025 年 12 月 31 日。

评估方法:收益法、市场法(资产组公允价值-处置费用)。

评估结论:本次评估以市场法(资产组公允价值-处置费用)评估结果作为最终评估结论。在评估假设及限定条件成立的前提下,上海礼尚信息科技有限公司含商誉资产组在评估基准日可回收金额为 64.56 万元。

评估结论详细情况见资产评估明细表和资产评估报告正文。

评估结论的有效使用期限为:自委托人编制至完成评估基准日合并财务报告期间有效。

资产评估报告的使用人应注意本报告正文中的特别事项对评估结论所产生

的影响。

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

安正时尚集团股份有限公司
以财务报告为目的对商誉进行减值测试所涉及的
上海礼尚信息科技有限公司含商誉资产组
资产评估报告正文

卓信大华评报字(2026)第 8934 号

安正时尚集团股份有限公司：

北京卓信大华资产评估有限公司接受贵公司的委托，按照法律、行政法规和资产评估准则、会计准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，采用收益法和市场法（资产组公允价值-处置费用），按照必要的评估程序，对安正时尚集团股份有限公司拟对合并上海礼尚信息科技有限公司形成的商誉进行减值测试涉及的相关资产组可收回金额以 2025 年 12 月 31 日为基准日进行了评估。现将资产评估情况报告如下。

一、 委托人、产权持有人及其他资产评估报告使用人概况

本次评估的委托人为安正时尚集团股份有限公司，产权持有人为上海礼尚信息科技有限公司，资产评估报告使用人为资产评估委托合同中约定的资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的其他资产评估报告使用人。

(一)委托人

企业名称：安正时尚集团股份有限公司（以下简称：“安正时尚”）

法定住所：海宁市海宁经济开发区谷水路 298 号

法定代表人：郑安政

注册资本：人民币叁亿玖仟玖佰贰拾壹万贰仟壹佰陆拾元整

统一社会信用代码：91330400676183847X

成立日期：2008 年 06 月 05 日

证券代码：603839.SH

经营期限：长期

企业类型：其他股份有限公司(上市)

经营范围：一般项目：服装制造；服饰制造；服装服饰批发；服装服饰零售；针织或钩针编织物及其制品制造；针纺织品销售；羽毛（绒）及制品制造；家用纺织制成品制造；日用杂品制造；棉、麻销售；家居用品销售；日用玻璃制品销售；产业用纺织制成品销售；日用百货销售；鞋制造；箱包制造；鞋帽批发；鞋帽零售；箱包销售；鞋和皮革修理；体育用品及器材制造；体育用品及器材批发；体育用品及器材零售；家用电器销售；日用化学产品制造；日用化学产品销售；日用口罩（非医用）生产；日用口罩（非医用）销售；医用口罩批发；医用口罩零售；特种劳动防护用品生产；特种劳动防护用品销售；劳动防护用品生产；劳动防护用品销售；医护人员防护用品批发；医护人员防护用品零售；消毒剂销售（不含危险化学品）；会议及展览服务；娱乐性展览；互联网销售（除销售需要许可的商品）；单用途商业预付卡代理销售；日用品批发；茶具销售；化妆品批发；化妆品零售；保健用品（非食品）生产；保健用品（非食品）销售；货物进出口；个人卫生用品销售；技术进出口；进出口代理（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：医用口罩生产；消毒剂生产（不含危险化学品）；第二类增值电信业务；艺术品进出口；卫生用品和一次性使用医疗用品生产（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）。

(二)产权持有人

企业名称：上海礼尚信息科技有限公司（以下简称：“上海礼尚”）

法定住所：上海市青浦区青昆路 53 弄 13 号 7 幢 101 室

法定代表人：郑安政

注册资本：人民币叁佰捌拾万零伍仟壹佰柒拾伍元整

统一社会信用代码：91310118684054447M

成立日期：2009 年 01 月 23 日

经营期限：长期

企业类型：其他有限责任公司

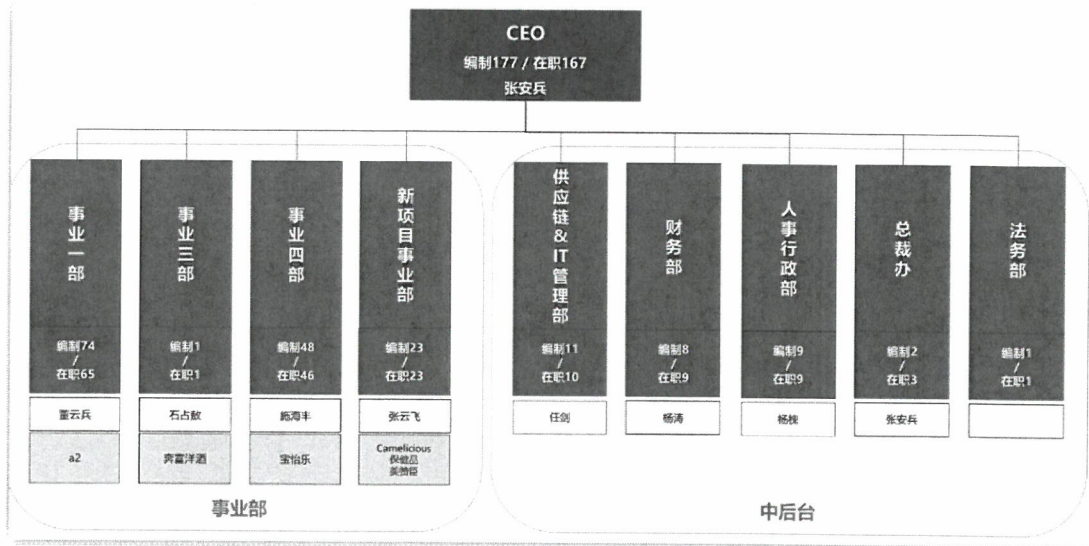
经营范围：一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；信息技术咨询服务；互联网数据服务；品牌管理；供应链管理服务；贸易经纪；广告设计、代理；广告制作；广告发布；图文设计制作；平面设计；市场营销策划；会议及展览服务；社会经济咨询服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；电子产品销售；音响设备销售；通讯设备销售；照相机及器材销售；体育用品及器材批发；皮革制品销售；建筑装饰材料销售；家具销售；化妆品批发；办公用品销售；日用百货销售；工艺美术品及礼仪用品销售（象牙及其制品除外）；玩具销售；汽车装饰用品销售；宠物食品及用品批发；润滑油销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；保健食品（预包装）销售；婴幼儿配方乳粉及其他婴幼儿配方食品销售；货物进出口；技术进出口。（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：建设工程施工；食品销售；酒类经营；基础电信业务；第一类增值电信业务；第二类增值电信业务。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。

经过历次股权变更，截至评估基准日，公司股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	出资金额	出资比例	实缴金额	实缴比例
1	安正时尚集团股份有限公司	228.3105	60.00	228.3105	60.00
2	安正儿童用品（上海）有限公司	152.207	40.00	152.207	40.00
合计		380.5175	100.00	380.5175	100.00

经营管理结构：上海礼尚已建立现代化的企业组织架构，目前下设事业一部、事业三部、事业四部、新项目事业部、供应链&IT 事业部、总裁办、法务部、财务部及人事行政部。具体架构图如下：



(三) 产权持有人经营状况

上海礼尚是一家国内电子商务全渠道品牌运营商，以专业化的供应链管理和营销运营服务帮助海内外母婴、食品保健、运动户外、宠粮家居等行业知名品牌在国内电商全渠道实现快速增长，并提升品牌在中国市场的知名度和美誉度。上海礼尚集零售管理、全渠道分销、全域整合营销、全渠道 CRM、国内外供应链解决方案和 IT 技术服务于一体，深刻理解传统电商平台运作模式，并积极探索社交电商、O2O、社群营销等新型业务领域。

上海礼尚主要业务模式包括品牌电商运营业务和品牌策划推广业务，其中：

1、品牌电商运营业务：基于品牌方的授权，在天猫、京东等第三方电商平台运营品牌旗舰店，提供品牌定位、供应链管理、店铺运营、整合营销等综合服务。电商运营业务中，根据品牌方与上海礼尚采购及结算方式、下游客户的差异，可进一步分为零售模式、分销模式和服务模式。

2、品牌策划推广业务：基于品牌方的品牌或产品营销需求，以提升品牌或产品关注度为目标而提供综合性营销服务，礼尚信息根据服务内容向品牌方收取服务费。

(四) 产权持有人分支机构

公司名称：上海礼尚信息科技有限公司杭州分公司

统一社会信用代码：91330108MACTUA524H

类型：有限责任公司分公司(自然人投资或控股)

住所：浙江省杭州市滨江区西兴街道江淑路 260 号 17822 室

负责人：陈克川

成立日期：2023 年 8 月 9 日

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；信息技术咨询服务；互联网数据服务；品牌管理；供应链管理服务；贸易经纪；广告设计、代理；广告制作；平面设计；广告发布；图文设计制作；市场营销策划；会议及展览服务；社会经济咨询服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；电子产品销售；音响设备销售；通讯设备销售；照相机及器材销售；体育用品及器材零售；体育用品及器材批发；皮革制品销售；建筑装饰材料销售；家具销售；办公用品销售；日用百货销售；工艺美术品及礼仪用品销售（象牙及其制品除外）；玩具销售；汽车装饰用品销售；宠物食品及用品批发；润滑油销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；食品销售（仅销售预包装食品）；货物进出口；技术进出口。许可项目：建设工程施工。

(五)产权持有人对外投资情况

上海礼尚目前有 17 家对外股权投资公司。具体如下：

序号	被投资单位名称	投资日期	持股资本比例	备注
1	上海瑾尚广告有限公司	2014 年 3 月	100%	一级子公司
2	上海尚熠信息科技有限公司	2018 年 5 月	100%	一级子公司
3	上海硕甫信息科技有限公司	2019 年 3 月	100%	一级子公司
4	上海凯全电子商务有限公司	2020 年 1 月	100%	一级子公司
5	礼想（成都）网络科技有限公司	2023 年 6 月	100%	一级子公司
6	上海宝宜乐健康食品有限公司	2024 年 10 月	70%	一级子公司
7	尚乐（香港）电子商务有限公司	2019 年 7 月	100%	一级子公司
7.1	礼乐（香港）电子商务有限公司	2014 年 2 月	100%	二级子公司
7.1.1	无限链（香港）有限公司	2016 年 5 月	100%	三级子公司
7.2	优耶国际商贸有限公司	2024 年 10 月	70%	二级子公司

序号	被投资单位名称	投资日期	持股资本比例	备注
7.3	圆方（香港）电子商务有限公司	2023年7月	100%	二级子公司
7.4	和美国国际商贸有限公司	2024年8月	65%	二级子公司
7.5	佳美国际商贸有限公司	2024年8月	60%	二级子公司
7.6	海南日尚电子商务有限公司	2024年9月	100%	二级子公司
7.7	礼诚香港国际贸易有限公司	2025年7月	40%	二级子公司
7.8	SUNLESINOTRADINGL.L.C（尚乐中东环球贸易有限公司）	2025年6月	70%	二级子公司
8	上海合挹电子商务有限公司	2025年7月	40%	一级子公司

1、单位名称：上海瑾尚广告有限公司（以下简称“上海瑾尚”）

统一社会信用代码：913101180938212101

类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

住所：上海市青浦区青昆路53弄13号8幢115室

法定代表人：郑文东

注册资本：人民币100万元整

成立日期：2014年3月19日

经营范围：一般项目：广告设计、代理；广告制作；广告发布；组织文化艺术交流活动；互联网销售（除销售需要许可的商品）；图文设计制作；平面设计；市场营销策划；会议及展览服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；社会经济咨询服务；企业形象策划；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；服装服饰批发；文具用品批发；珠宝首饰批发；化妆品批发；日用百货销售；家居用品销售；工艺美术品及礼仪用品销售（象牙及其制品除外）；食品销售（仅销售预包装食品）。许可项目：酒类经营。

2、单位名称：上海尚熠信息科技有限公司（以下简称“上海尚熠”）

统一社会信用代码：91310118MA1JMFT957

类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

住所：中国（上海）自由贸易试验区临港新片区业盛路188号450室

法定代表人：陈克川

注册资本：人民币100万元整

成立日期：2018年5月16日

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）；云计算装备技术服务；品牌管理；供应链管理服务；贸易经纪；销售代理；广告设计、代理；广告制作；广告发布；图文设计制作；平面设计；市场营销策划；会议及展览服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；电子产品销售；音响设备销售；通讯设备销售；皮革制品销售；建筑装饰材料销售；家具销售；办公用品销售；工艺美术品及礼仪用品销售（象牙及其制品除外）；日用百货销售；汽车装饰用品销售；玩具销售；照相器材及望远镜批发；体育用品及器材批发；化妆品批发；宠物食品及用品批发；货物进出口；技术进出口。许可项目：建设工程施工。

3、单位名称：上海硕甫信息科技有限公司（以下简称“上海硕甫”）

统一社会信用代码：91310112MA1GCCUG3N

类型：有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）

住所：上海市青浦区练塘镇朱枫公路6186弄41号2幢B区1019室

法定代表人：郑文东

注册资本：人民币500万元整

成立日期：2019年3月13日

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）；供应链管理服务；广告设计、代理；广告制作；广告发布；图文设计制作；平面设计；市场营销策划；会议及展览服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；电子产品销售；音响设备销售；通讯设备销售；照相机及器材销售；体育用品及器材批发；皮革制品销售；建筑装饰材料销售；家具销售；化妆品批发；文具用品批发；办公用品销售；日用百货销售；工艺美术品及礼仪用品销售（象牙及其制品除外）；玩具销售；汽车装饰用品销售；宠物食品及用品批发；润滑油销售；货物进出口；技术进出口。许可项目：建设工程施工。

4、单位名称：上海凯全电子商务有限公司（以下简称“上海凯全”）

统一社会信用代码：91310112MA1GCUPK3F

类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

住所：上海市青浦区练塘镇章练塘路 508 号 3 幢 2 层 A281 室

法定代表人：郑文东

注册资本：100 万元

成立日期：2020 年 01 月 21 日

经营范围：一般项目：互联网销售（除销售需要许可的商品）；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；云计算装备技术服务；品牌管理；供应链管理服务；贸易经纪；广告发布；广告设计、代理；广告制作；图文设计制作；市场营销策划；会议及展览服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；电子产品销售；音响设备销售；通讯设备销售；照相机及器材销售；体育用品及器材批发；皮革制品销售；建筑装饰材料销售；家具销售；化妆品批发；文具用品批发；日用百货销售；工艺美术品及礼仪用品销售（象牙及其制品除外）；玩具销售；汽车装饰用品销售；宠物食品及用品批发；润滑油销售；货物进出口；技术进出口；食品销售（仅销售预包装食品）。

5、单位名称：礼想（成都）网络科技有限公司（以下简称“礼想（成都）”）

统一社会信用代码：91510100MACLPP010Q

类型：有限责任公司(非自然人投资或控股的法人独资)

住所：成都高新区益州大道 366 号 2 栋 16 层 1609 号

法定代表人：郑文东

注册资本：100 万元

成立日期：2023 年 06 月 09 日

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；信息技术咨询服务；销售代理；市场营销策划；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；社会经济咨询服务；互联网销售（除销售需要许可的商品）；采购代理服务；软件开发；图文设计制作；礼仪服务；会议及展览服务；电子产品销售；家用视听设备销售；通讯设备销售；摄像及视频制作服务；皮革制品销售；办公用品销售；工艺美术品及礼仪用品销售（象牙及其制品除外）；家具销售；化妆品零售；化妆品批发；教学专用仪器销售；母婴用品销售；玩具、动漫及游艺用品销售。

6、单位名称：上海宝宜乐健康食品有限公司（以下简称“上海宝宜乐”）

统一社会信用代码：91310118MAE374573M

类型：其他有限责任公司

住所：上海市青浦区练塘镇章练塘路 588 弄 15 号 1 幢一层 1334 室

法定代表人：郑文东

注册资本：人民币 100 万元整

成立日期：2024 年 10 月 25 日

经营范围：一般项目：食品销售（仅销售预包装食品）；食品互联网销售（仅销售预包装食品）；健康咨询服务（不含诊疗服务）；保健食品（预包装）销售；医学研究和试验发展；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；软件开发；网络技术服务；人工智能基础软件开发；婴幼儿配方乳粉及其他婴幼儿配方食品销售；互联网销售（除销售需要许可的商品）；日用百货销售；包装材料及制品销售；服装服饰批发；鞋帽批发；厨具卫具及日用杂品批发；化妆品批发；母婴用品销售；个人卫生用品销售；橡胶制品销售；眼镜销售（不含隐形眼镜）；信息技术咨询服务；市场营销策划；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；图文设计制作；广告制作；广告发布；广告设计、代理；平面设计；国内货物运输代理；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；文艺创作；组织文化艺术交流活动；货物进出口；技术进出口；玩具销售；箱包销售；计算机软硬件及辅助设备批发；机械设备销售；通信设备销售；电子产品销售；家具销售；钟表销售；家用电器销售；饲料原料销售；宠物食品及用品批发。

7、单位名称：尚乐（香港）电子商务有限公司（以下简称“尚乐（香港）”）

成立日期：2019 年 7 月

地址：FLAT/RM 17 10/F

BEVERLEY COMMERCIAL CENTRE

87-105 CHATHAM SOUTH

TSI SHA TSUI KL

登记证号码：70973249-000-07-25-1

业务性质：主营奶粉、益生菌、母婴洗护、户外运动产品的批发及零售。

香港尚乐下设 3 家全资子公司（礼乐（香港）电子商务有限公司、海南日尚电子商务有限公司及圆方（香港）电子商务有限公司）、5 家控股子公司（优耶国际商贸有限公司、和美国国际商贸有限公司及佳美国际商贸有限公司、SUNLESINOTRADINGL.L.C（尚乐中东环球贸易有限公司）、礼诚香港国际贸易有限公司）、及 1 家全资孙公司无限链（香港）有限公司。

①单位名称：礼乐（香港）电子商务有限公司（以下简称“礼乐（香港）”）

成立日期：2014 年 2 月

地址：FLAT/RM 17 10/F

BEVERLEY COMMERCIAL CENTRE

87-105 CHATHAM SOUTH

TSIM SHA TSUI KL

登记证号码：62735833-000-02-25-8

业务性质：奶粉、益生菌、洗护、化妆品、营养品、童装的批发及零售。

②单位名称：无限链（香港）有限公司（以下简称“无限链（香港）”）

成立日期：2016 年 5 月

地址：FLAT/RM 17 10/F

BEVERLEY COMMERCIAL CENTRE

87-105 CHATHAM SOUTH

TSIM SHA TSUI KL

登记证号码：66123351-000-05-25-4

业务性质：LOGISTICS & TRADING。

③单位名称：优耶国际商贸有限公司（以下简称“优耶国际”）

成立日期：2024 年 10 月

地址：FLAT/RM 1019B 10/F

LIVEN HOUSE

NO.61-63KING YIP STREET

KWUN TONG KL

登记证号码：77186356-000-10-25-0

业务性质：奶粉，营养品，食品进出口贸易。

④单位名称：圆方（香港）电子商务有限公司（以下简称“圆方（香港）”）

成立日期：2023年7月

地址：ROOM 1017 10/F BEVERLEY COMM
CENTRE_87-105 CHATHAM ROAD
SOUTH TSIM SHA TSUI KL

登记证号码：75502752-000-07-25-A

业务性质：奶粉，益生菌，洗护，化妆品，营养品，童装的批发及零售。

⑤单位名称：和美国国际商贸有限公司（以下简称“和美国国际商贸”）

成立日期：2024年8月

地址：FLAT/RM 1019B 10/F
LIVEN HOUSE
NO.61-63 KING YIP STREET
KWUN TONG KL

登记证号码：76923444-000-08-25-3

业务性质：奶粉、保健品、化妆品。

⑥单位名称：佳美国际商贸有限公司（以下简称“佳美国际商贸”）

成立日期：2024年8月

地址：FLAT/RM 1019B 10/F
LIVEN HOUSE
NO.61-63 KING YIP STREET
KWUN TONG KL

登记证号码：76923397-000-08-25-5

业务性质：食品、化妆品、酒类。

⑦单位名称：海南日尚电子商务有限公司（以下简称“海南日尚”）

统一社会信用代码：91460000MAE2ANAU07

类型：有限责任公司(港澳台法人独资)

住所：海南省洋浦经济开发区新英湾区阳光海湾小区 1 号商铺 2-37 号

法定代表人：陈克川

注册资本：100 万元

成立日期：2024 年 9 月 27 日

经营范围：许可经营项目：货物进出口；技术进出口（许可经营项目凭许可证件经营）一般经营项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；信息技术咨询服务；互联网数据服务；品牌管理；供应链管理服务；贸易经纪；广告设计、代理；广告制作；广告发布；图文设计制作；平面设计；市场营销策划；会议及展览服务；社会经济咨询服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；电子产品销售；音响设备销售；通讯设备销售；照相机及器材销售；体育用品及器材批发；皮革制品销售；建筑装饰材料销售；家具销售；化妆品批发；办公用品销售；日用百货销售；工艺美术品及礼仪用品销售（象牙及其制品除外）；玩具销售；汽车装饰用品销售；宠物食品及用品批发；润滑油销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；食品销售（仅销售预包装食品）；数字文化创意内容应用服务（经营范围中的一般经营项目依法自主开展经营活动，通过国家企业信用信息公示系统（海南）向社会公示）（一般经营项目自主经营，许可经营项目凭相关许可证或者批准文件经营）（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。）。

⑧单位名称：礼诚香港国际贸易有限公司（以下简称“礼诚香港”）

成立日期：2025 年 7 月

地址：RM B3, 19/F TUNG LEE COMM

BLDG 91-97 JERVOISSTTSHEUNG

WAN

HONG KONG

登记证号码：78421567-000-07-25-0

业务性质：CORP。

⑨单位名称：SUNLESINOTRADINGL.L.C（尚乐中东环球贸易有限公司）（以下简称“尚乐中东”）

成立日期：2025年6月

地块编号：598-676

执照编号：1483332

商业登记号：2557580

有效期至：2026年6月12日

经营类目：进口、出口、综合贸易

8、单位名称：上海合挹电子商务有限公司（以下简称“上海合挹”）

统一社会信用代码：91310118MAEQAWXQ01

类型：其他有限责任公司

住所：上海市青浦区练塘镇章练塘路588弄15号1幢一层1287室

法定代表人：郑文东

注册资本：100万元

成立日期：2025年7月21日

经营范围：一般项目：互联网销售（除销售需要许可的商品）；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；品牌管理；供应链管理服务；贸易经纪；广告发布；广告设计、代理；广告制作；图文设计制作；市场营销策划；会议及展览服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；电子产品销售；通讯设备销售；体育用品及器材批发；皮革制品销售；建筑装饰材料销售；家具销售；化妆品批发；化妆品零售；文具用品批发；日用百货销售；工艺美术品及礼仪用品销售（象牙及其制品除外）；玩具销售；汽车装饰用品销售；宠物食品及用品批发；货物进出口；技术进出口；食品销售（仅销售预包装食品）；农副产品销售。（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）。

其中海南日尚、和美国国际商贸、佳美国国际商贸、尚乐中东未开展经营活动；上海硕甫主要经营阿路和如童装品牌；上海凯全主要经营面膜及出口业务；上海尚熠、上海瑾尚无实质经营业务。上海宝宜乐为 Novalac 的业务团队；礼想（成都）为客服团队；尚乐（香港）及圆方（香港）主要经营奶粉 A2 品牌及负责保健品品牌清货；礼乐（香港）主要经营奶粉 A2 品牌、驼奶粉 Camelicious 品牌以及负责 Allcura 等洗护品牌清货；无限链（香港）主要经营奶粉雅培、美赞臣品牌，

目前主要负责美赞臣品牌清货；优耶国际主要经营特配奶粉 Novalac 品牌；礼诚香港和上海合挹主要经营洋酒业务。

(六)资产组近三年资产、财务、经营状况

金额单位：人民币万元

项目	2023年12月31日	2024年12月31日	2025年12月31日
流动资产	29,388.38	30,047.73	25,570.30
非流动资产	2,575.75	1,320.59	1,857.20
资产总计	31,964.13	31,368.32	27,427.50
流动负债	4,556.69	3,690.05	4,824.09
非流动负债	249.00	114.26	55.79
负债总计	4,805.70	3,804.31	4,879.88
净资产	27,158.43	27,564.01	22,547.62
项目	2023年度	2024年度	2025年度
营业收入	63,110.15	72,568.98	81,386.92
利润总额	3,548.36	2,842.56	1,946.38
净利润	2,661.27	2,131.92	1,459.78

注：以上含商誉资产组模拟报表数据均由企业提供。

(七)委托人和产权持有人的关系

委托人为产权持有人的控股股东。

(八)委托人以外的其他评估报告使用者

本评估报告仅供委托人及本项目的审计机构为本报告载明的评估目的使用。评估报告使用者应恰当使用本评估报告，因不当使用评估报告所造成的不良后果的责任不得由评估机构承担。

二、评估目的

本次评估目的为安正时尚集团股份有限公司以财务报告为目的对商誉进行减值测试所涉及上海礼尚含商誉资产组在 2025 年 12 月 31 日所表现的可回收金额进行评估，为该经济行为提供价值参考意见。

三、评估对象和评估范围

本次评估对象为评估基准日委托人所指定的应用于本次经济行为所涉及上海礼尚含商誉资产组可收回金额。

评估范围为评估基准日委托人申报的含商誉资产组全部资产。

评估基准日合并报表含商誉资产组具体如下：

金额单位：人民币元

项 目	账面价值
商誉	90,701,047.10
固定资产	552,707.28
无形资产	-
合 计	91,253,754.38

上述评估对象和范围与委托评估的对象和范围及本次经济行为涉及的评估对象和评估范围一致，评估范围内的资产组构成已经委托人及审计机构确认，账面价值为安正时尚集团股份有限公司 2025 年 12 月 31 日合并报表上反映的金额（其中商誉账面价值已按全部股权折算）。

商誉的形成过程如下：

1、初始商誉的形成

2018 年 10 月 31 日安正时尚控股子公司上海摩萨克服饰有限公司、安正儿童用品（上海）有限公司收购上海礼尚合计 70% 股权，形成商誉 279,552,994.52 元，全口径商誉 399,361,420.74 元。历史年度商誉情况如下：

项目	购入时至 2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
商誉原值	399,361,420.74	399,361,420.74	115,272,904.24	115,272,904.24	90,701,047.10
商誉增加					
商誉减值		284,088,516.50		24,571,857.14	
商誉余额	399,361,420.74	115,272,904.24	115,272,904.24	90,701,047.10	90,701,047.10

2、商誉减值情况

基于上海礼尚运营模式，与商誉相关的资产组主要通过公司获取销售授权的

品牌方以及获取代理运营权的品牌方所对应的业务产生现金流。资产组业务包含的品牌有 A2、雅培、李宁、恒天然等，分别属于母婴用品，食品，运动服饰领域。公司在之后每年进行商誉减值测试时，公司以 2018 年 10 月 31 日收购时在运营的品牌去除减值测试时终止合作的品牌，增加管理层在该三个领域内新拓展的品牌来预测资产组产生的现金流。至 2022 年末，在上述三个领域内除 A2、雅培两个奶粉品牌外，其余品牌已陆续不再合作，经厦门嘉学资产评估房地产估价有限公司出具“嘉学评估估值字[2023]8320013 号”估值报告，审计确认商誉减值 198,861,961.55 元（全口径减值 284,088,516.50 元）。至 2024 年末，在上述三个领域内除 A2、雅培两个奶粉品牌外，其余品牌已陆续不再合作，新增了母婴品牌美赞臣、Novalac 以及食品类品牌 Camelicious、GNC、GoodHealth、GOLI、Swisse 斯维诗。因母婴消费疲软、国内综合电商的母婴频道扩张、渠道内卷挤压利润空间等原因，上海礼尚业绩未达预期，经中威正信（北京）资产评估有限公司出具“中威正信评报字(2025)第 9019 号”评估报告，审计确认商誉减值 17,200,300.00 元（全口径商誉减值 24,571,857.14 元）。

3、截至评估基准日，安正时尚集团股份有限公司收购上海礼尚信息科技有限公司股权形成的 70% 股权下的商誉金额为 63,490,732.97 元（不含归属于少数股东的商誉），折成 100% 股权下的商誉金额为 90,701,047.10 元。

引用其他机构出具报告情况：本项目未涉及引用其他机构出具报告。

四、价值类型及其定义

可收回金额等于资产组预计未来现金流量的现值或者公允价值减去处置费用的净额孰高者。

依据《企业会计准则第 8 号——资产减值》、《以财务报告为目的的评估指南》以及资产委托合同的要求，我们选择在持续经营前提下的可回收金额作为本评估报告的价值类型。

资产组预计未来现金流量的现值，指按照资产组在持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额。

公允价值，是指市场参与者在计量日发生的有序交易中，出售一项资产所能收到或者转移一项负债所需支付的价格。

处置费用是指与资产处置有关的法律费用、相关税费、搬运费以及为使资产达到可销售状态所发生的直接费用等。

五、评估基准日

本次评估为以财务报告为目的的评估，确定评估基准日为 2025 年 12 月 31 日。

本次评估中所采用的取价标准包括价格、税率、费率等均为评估基准日有效的价格标准。

六、评估依据

我们在本次评估过程中所遵循的国家、地方政府和有关部门的法律法规、准则依据、权属依据、取价依据以及在评估中参考的文件资料、依据主要有：

（一）主要法律、法规依据

1、《中华人民共和国资产评估法》(2016 年 7 月 2 日第十二届全国人民代表大会常务委员会第二十一次会议通过)；

2、《中华人民共和国公司法》(2023 年 12 月 29 日中华人民共和国第十四届全国人民代表大会常务委员会第七次会议修订通过)；

3、《中华人民共和国证券法》（2019 年 12 月 28 日第十三届全国人民代表大会常务委员会第十五次会议修订，自 2020 年 3 月 1 日起施行）；

4、《中华人民共和国企业所得税法》(2018 年 12 月 29 日第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议第二次修订)；

5、财会【2006】3 号《企业会计准则第 8 号--资产减值》；

6、《证监会会计监管风险提示第 8 号-商誉减值》；

7、财政部令第 97 号《资产评估行业财政监督管理办法》；

- 8、《企业会计准则——基本准则》(财政部令第 33 号)、《财政部关于修改<企业会计准则——基本准则>的决定》(财政部令第 76 号)；
- 9、财政部【2006】第 41 号令《企业财务通则》；
- 10、其他相关的法律法规。

(二) 准则依据

- 1、财资【2017】43 号《资产评估基本准则》；
- 2、中评协【2017】30 号《资产评估职业道德准则》；
- 3、中评协【2019】35 号《资产评估执业准则--资产评估方法》；
- 4、中评协【2018】35 号《资产评估执业准则--资产评估报告》；
- 5、中评协【2018】36 号《资产评估执业准则--资产评估程序》；
- 6、中评协【2018】37 号《资产评估执业准则--资产评估档案》；
- 7、中评协【2017】33 号《资产评估执业准则--资产评估委托合同》；
- 8、中评协【2017】37 号《资产评估执业准则--无形资产》；
- 9、中评协【2017】39 号《资产评估执业准则--机器设备》；
- 10、中评协【2017】45 号《以财务报告为目的的评估指南》；
- 11、中评协【2017】46 号《资产评估机构业务质量控制指南》；
- 12、中评协【2017】47 号《资产评估价值类型指导意见》；
- 13、中评协【2017】48 号《资产评估对象法律权属指导意见》。

(三) 取价依据

- 1、相关国家产业政策、行业分析资料、参数资料等；
- 2、全国银行间同业拆借中心公布的贷款市场报价利率(LPR)；
- 3、上海礼尚信息科技有限公司提供的企业未来盈利预测数据；
- 4、WIND 资讯资料；
- 5、部分产品购销合同；
- 6、其他与产权持有人取得、使用资产等有关的合同、会计凭证等其它资料。

（四）其他参考依据

- 1、产权持有人提供的资产评估申报明细表；
- 2、资产评估专业人员现场勘查调查表、收集整理其他资料；
- 3、《资产评估专家指引第 8 号—资产评估中的核查验证》(中评协[2019]39 号)；
- 4、《资产评估专家指引第 11 号—商誉减值测试评估》(中评协[2020]37 号)；
- 5、《资产评估专家指引第 12 号—收益法评估企业价值中折现率的测算》(中评协[2020]38 号)；
- 6、证监会《监管规则适用指引——评估类第 1 号》；
- 7、其它与评估有关的资料。

七、评估方法

（一）评估方法介绍

本次资产减值测试评估的价值类型为可收回金额。根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》的规定，可收回金额应当根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间的较高者确定。

1、公允价值减去处置费用后的净额

公允价值减去处置费用后的净额，是指资产在公平交易中出售所能收到的金额，扣除为处置该资产所直接发生的相关费用后的净额。其确定方法依据市场信息的可获取程度，按以下顺序适用：

（1）存在销售协议的情形

如果存在公平交易的销售协议，则根据协议价格减去可直接归属于该资产处置的费用确定。

（2）存在活跃市场但无销售协议的情形

如无销售协议但资产存在活跃市场，则依据该资产的市场价格（通常基于买方出价）减去处置费用确定。

（3）无销售协议且无活跃市场的情形

在上述两种情形均不适用的情况下，应以可获取的最佳信息为基础估计资产的公允价值减去处置费用后的净额，可参考同行业类似资产的近期交易价格或结果进行合理估计。

2、预计未来现金流量的现值

资产预计未来现金流量的现值，通常采用收益法进行评估。该方法通过合理预测资产在持续使用及最终处置过程中产生的未来现金流量，并选取适当的折现率将其折算为评估基准日的现值，以此反映资产在持续使用状态下的价值。

(二) 评估方法适用性分析

根据《企业会计准则第8号——资产减值》及评估准则要求，资产可收回金额应当根据公允价值减去处置费用后的净额与预计未来现金流量现值两者之间的较高者确定。现就评估方法适用性分析如下：

1、评估方法与价值类型

本次减值测试采用的价值类型为可收回金额，即从以下两者中选取较高值：

- (1) 公允价值减去处置费用后的净额；
- (2) 预计未来现金流量现值。

2、评估方法适用性分析

(1) 预计未来现金流量现值的适用性分析

预计未来现金流量现值通常基于收益法测算，其适用前提为：资产存在持续使用或明确用途，且未来收益及相应风险能够可靠预测与计量。

本次评估采用收益法的具体原因如下：

根据《企业会计准则第8号——资产减值》的相关规定，结合企业实际情况分析：企业正处于正常经营阶段，具备持续经营基础；该资产组预期收益可用货币衡量，具备独立产生现金流入的能力；未来经营状况及现金流量可通过合理预测予以量化。

综上，本次评估采用收益法中的现金流量折现法，估算该资产组在在用状态下的未来现金流量现值。

(2) 公允价值减去处置费用后的净额的适用性分析

根据《企业会计准则第 39 号——公允价值计量》，公允价值计量应优先采用可观察输入值。市场法作为一种能够反映资产在有序交易中出售所能获得价格的评估途径，与本次评估目标具有一致性。

本次适用市场法的具体依据如下：待估资产组为完整且可独立识别的资产单元，在物理属性及功能特征上均具备可分离并独立出售的条件。同类资产存在一定的交易或废旧物资处置市场，可通过市场询价、交易案例类比等方式获取可观察的市场价格信息，从而合理估计其公允价值。同时，与资产出售相关的税费、中介服务等处置费用可根据行业惯例或市场数据予以合理估算。

因此，采用市场法估算资产组公允价值减去处置费用后的净额，具备合理性与可操作性，且能够反映资产在评估基准日的可收回金额。

成本法不适用分析：商誉减值测试中，含商誉资产组的公允价值通常不宜采用成本法确定。商誉本身系企业并购过程中形成的不可辨认资产，其价值依附于资产组整体超额收益能力而存在，成本法基于重置成本扣减各项贬值的评估思路，难以反映商誉及相关资产组在持续经营前提下的整体公允价值，且无法体现资产组内各要素之间的协同效应。故本次评估不采用成本法。

收益法适用性及选用说明：收益法虽在技术层面与理论上可用于测算公允价值，但鉴于经测算，该资产组“公允价值减去处置费用后的净额”低于其“预计未来现金流量现值”，根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》第八条规定，在此情形下应以预计未来现金流量的现值作为可收回金额，无需另行单独确定公允价值。

（3）评估方法确定

综上，本次评估通过测算预计未来现金流量现值及公允价值减去处置费用后的净额，经比较分析后，以两者之间的较高者（即公允价值减去处置费用后的净额）作为资产组的可收回金额。

（三）市场法技术思路和模型

本项目采用的市场法是通过在现行市场上搜集与待估资产相近的参照物及其近期交易价格等数据为基础，经过类比对照物进行差异分析与价格调整，从而

确定待估资产的价值。

资产组可收回金额=资产组公允价值-处置费用

(四) 公允价值评估技术思路和模型

1、设备

本项目采用市场法，在公开市场条件下，通过搜集与待估资产相近的参照物及其近期交易价格等信息，分析可比交易案例与待估资产间的差异，对交易价格进行合理修正后，确定待估资产的公允价值。

设备公允价值=设备市场价格（不含税）×资产状况调整系数×市场交易调整系数

2、无形资产

本次评估范围内的账外商标主要包括“礼乐网”与“凯默利”。经核查，该等商标未产生独立于主体现金流之外的超额收益，不具备采用收益法评估的基础条件。

“礼乐网”商标：系跨境电商业务的配套渠道标识，主要承担业务入口功能，未进行全域品牌推广及市场化宣传，其公众认知度有限，不具备独立的品牌溢价能力。

“凯默利”商标：系境外主品牌“Camelicious”的中文音译防御性注册标识，其存在目的在于防止品牌混淆而非独立创造收益，未作为核心经营资产单独推广或授权，无独立收益贡献路径。

鉴于上述商标均无法独立识别预期收益，且重置成本难以反映其现实有效价值，基于评估对象的市场可交易性，本次评估采用市场法予以确定其评估值。

(五) 处置费用的确定

处置费用包括与处置资产相关的产权交易服务费和相关税费等。

本次评估中产权交易服务费参考《上海联合产权交易所国有资产交易业务收费标准》，动产转让业务转让方按1%计算。税费为印花税、税金及附加税，按相应税率计算。

(六) 收益法的技术思路和模型

本项目采用的现金流量折现法是指通过估算评估对象未来预期的净现金流量并采用适宜的折现率折算成现值，借以确定评估价值的一种评估技术思路。现金流量折现法的适用前提条件：1、资产组具备持续经营的基础和条件，经营与收益之间存有较稳定的对应关系；2、必须能用货币衡量其未来期望收益；3、评估对象所承担的风险也必须是能用货币衡量。

本次评估选用现金流量折现法中的资产组自由现金流折现模型。现金流量折现法的基本计算模型：

资产组预计未来现金流量现值=经营性现金流价值-期初营运资金

经营性现金流价值的计算模型：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{i+1}}{r(1+r)^n}$$

式中：

R_i：评估对象未来第 i 年的现金流量；

r：折现率；

n：评估对象的未来经营期；

(七) 收益法评定过程

1、收益年限的确定

收益期，根据公司章程、营业执照等文件规定，确定经营期限为长期；本次评估假设公司未来持续经营，因此确定收益期为无限期。

预测期，根据公司历史经营状况及行业发展趋势等资料，采用两阶段模型，即评估基准日后 5 年根据公司实际情况和政策、市场等因素对资产组企业收入、成本费用、利润等进行合理预测，假设第 6 年以后各年与第 5 年持平。

2、未来收益预测

按照预期收益口径与折现率一致的原则，采用资产组自由现金流确定评估对象的资产组价值收益指标。

资产组现金流=税前利润+折旧与摊销-资本性支出

-营运资金净增加

预测期税前利润=营业收入-营业成本-营业税金及附加-销售费用-管理费用

-财务费用

3、折现率的确定

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为税前现金流量，则折现率选取税前折现率。

$$R(WACC) = Re \times We + Rd \times (1-T) \times Wd$$

式中：

Re：权益资本成本

Rd：债务资本成本

We：权益资本结构比例

Wd：付息债务资本结构比例

T：适用所得税税率

上述资本结构(Wd/ We)数据，评估人员在分析被评估企业与可比公司在融资能力、融资成本等方面差异的基础上，结合被评估企业未来年度的融资情况，采用可比公司的平均资本结构做为目标资本结构；确定资本结构时，已考虑与债权期望报酬率的匹配性以及计算模型中应用的一致性；

本次评估在考虑被评估企业的经营业绩、资本结构、信用风险、抵质押以及担保等因素后，Rd以全国银行间同业拆借中心公布的贷款市场报价利率(LPR)为基础调整得出。

其中，权益资本成本采用资本资产定价模型(CAPM)计算

计算公式如下：

$$Re = Rf + \beta \times MRP + Rc$$

Rf：无风险收益率，通过查询 WIND 金融终端，选取距评估基准日剩余到期年限为 10 年以上的国债平均到期收益率做为无风险收益率；

MRP(Rm-Rf)：市场平均风险溢价，以上海证券交易所和深圳证券交易所股票

综合指数为基础，按收益率的几何平均值、扣除无风险收益率确定；

R_m ：市场预期收益率，以上海证券交易所和深圳证券交易所股票综合指数为基础，按收益率的几何平均值确定；

β ：预期市场风险系数，通过查询 WIND 金融终端，在综合考虑可比上市公司与被评估企业在业务类型、企业规模、盈利能力、成长性、行业竞争力、企业发展阶段等多方面可比性的基础上，选取恰当可比上市公司的适当年期贝塔数据；

R_c ：企业特定风险调整系数，综合考虑产权持有人的风险特征、企业规模、业务模式、所处经营阶段、核心竞争力、主要客户及供应商依赖等因素经综合分析确定；

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》的相关规定，为与本次现金流预测的口径保持一致，加权平均资本成本（WACC）的计算结果需由税后口径调整为税前口径。

参照《国际会计准则第 36 号——资产减值》（IAS 36）的 BCZ85 指导意见，无论采用税前或税后现金流及对应折现率进行测算，均应得出一致的评估结论。为此，本次评估依据该原则，通过迭代计算方法将上述税后 WACC 结果调整为税前折现率口径。

4、资产组预计未来现金流量现值的确定

资产组预计未来现金流量现值=经营性资产价值-期初营运资金

八、评估程序实施过程和情况

(一)委托人为实现以财务报告为目的对商誉进行减值测试之目的，在与我公司接洽后，决定委托我公司对上海礼尚信息科技有限公司的含商誉资产组可回收金额进行评估。我公司接受项目委托后，根据本次评估项目所对应的经济行为的特性、确定评估目的、评估对象价值类型；对评估对象、评估范围的具体内容进行了初步了解，与委托人协商确定评估基准日，拟定评估计划，签订评估委托合同。

(二)按照《资产评估执业准则——资产评估程序》的规定，向产权持有人提供资产评估所需申报资料，指导产权持有人清查资产、进行资产组盈利预测、填报相关表格。

(三)评估人员了解了资产组内商誉的形成原因及测算过程，对企业提供的历史年度商誉减值测试评估报告结论进行了核查研究，评估人员结合资产组内商誉的形成原因及测算过程，与企业管理人员与审计人员进行讨论研究，确认了含商誉资产组的范围。

(四)在完成上述前期准备工作后，我公司组织资产评估专业人员进入评估现场，开始进行现场勘查。根据纳入评估范围的资产类型、数量和分布状况，评估人员在产权持有人相关人员的配合下，针对不同的资产性质及特点，采取了不同的勘查方法。

(五)按照评估相关的法律、准则、取价依据的规定，根据资产具体情况分别采用适用的评估方法，收集市场价格信息资料以其作为取价参考依据，对以核实后的账面价值进行评定估算，确定评估值。

(六)评估结果汇总，分析评估结论，撰写评估报告，实施内部三级审核，提交评估报告。

九、评估假设

本项目评估对象的评估结论是在以下假设前提、限制条件成立的基础上得出的，如果这些前提、条件不能得到合理满足，本报告所得出的评估结论一般会有不同程度的变化。

(一)一般假设

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

2、公开市场假设：公开市场假设是假定在市场上交易的含商誉资产组，或拟在市场上交易的含商誉资产组，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足

够市场信息的机会和时间，以便于对含商誉资产组的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断。公开市场假设以含商誉资产组在市场上可以公开买卖为基础。

3、资产持续使用假设：资产持续经营假设是指评估时需根据含商誉资产组按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用，相应确定评估方法、参数和依据。

(二)特殊假设

1、假设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，含商誉资产组所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化。

2、假设和含商誉资产组相关的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等评估基准日后不发生重大变化。

3、假设含商誉资产组所在的行业保持稳定发展态势，行业政策、管理制度及相关规定无重大变化。

4、假设评估基准日后无不可抗力及不可预见因素对含商誉资产组造成重大不利影响。

5、假设评估基准日后含商誉资产组采用的会计政策和编写本资产评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致。

6、假设含商誉资产组涉及的主要经营管理团队保持现有的管理方式和管理水平，经营范围、方式与目前方向保持一致；且经营者是负责的，有能力担当其职务。

7、假设含商誉资产组所涉及资产的购置、取得过程均符合国家有关法律法规规定。

8、假设评估基准日后含商誉资产组的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出。

9、假设产权持有人提供的正在履行或尚未履行的合同、协议均有效并能在计划时间内完成。

10、假设含商誉资产组经营所租赁的资产，假设租赁期满后，可以正常续期，并持续使用。

11、 假设含商誉资产组需由国家或地方政府机构、团体签发的执照、使用许可证、同意函或其他法律性及行政性授权文件，于评估基准日时均在有效期内正常合规使用，且该等证照有效期满可以获得更新或换发。

十、评估结论

在实施了上述的评估方法和程序后，对委托人应用于商誉减值测试之目的所涉及上海礼尚的含商誉资产组在 2025 年 12 月 31 日所表现的可回收金额进行评估，得出如下评估结论：

（一）市场法-资产组公允价值-处置费用评估结果

通过上述评估过程，在假设前提成立的情况下，采用市场法（资产组公允价值-处置费用）得出以下评估结果：

上海礼尚信息科技有限公司商誉相关资产组公允价值减处置费用后的净额为 64.56 万元。

（二）收益法-现金流量折现法评估结果

通过上述评估过程，在假设前提成立的情况下，采用收益法根据设定的预测基础和预测原则，得出以下评估结果：

上海礼尚信息科技有限公司商誉相关资产组预计未来现金流量现值为 -7,500.00 万元。

（三）评估方法结果的分析选取

可收回金额应当根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。因此，本次评估以市场法（资产组公允价值-处置费用）评估结果作为最终评估结论。在评估假设及限定条件成立的前提下，上海礼尚信息科技有限公司商誉相关资产组在评估基准日可回收金额为 64.56 万元。

评估结论的有效使用期限为：自委托人编制至完成评估基准日合并财务报告

期间有效。

十一、特别事项说明

(一)对委托人和产权持有人可能存在的其他瑕疵事项，在委托人和产权持有人未作特别说明，而资产评估专业人员已履行评估程序后仍无法获知的情况下，资产评估机构及资产评估专业人员不承担相关责任。

(二)本次评估方法选取、整体测算思路与以前会计期间保持一致，均按照会计准则要求，通过测算资产组可收回金额开展商誉减值测试。公允价值具体计算口径存在差异：以前年度采用收益法测算包含商誉资产组的公允价值；本年度经测算，资产组预计未来现金流量现值为负数，收益法结果已无实际参考价值，无法合理体现资产组有序交易下的公允变现价值。因此本次调整公允价值测算口径，不再采用收益法作为公允价值依据，改用市场法对资产组内各项长期资产逐项评估公允价值，汇总后作为资产组整体公允价值的参考依据。

(三)截至评估基准日，资产组所涉及的美赞臣、GOLI 品牌均已实质终止合作，本次商誉资产组减值测试预测中，对上述两个品牌未来收入、成本及费用均不予纳入预测，具体情况如下：

①美赞臣品牌：自2024年4月起作为二级经销商开展合作，期间因供应商工厂受灾害影响导致定制蓝臻3段奶粉供货延迟，后续货品市场表现未达预期，双方曾沟通确认暂停并取消剩余未提货品生产，但供应商未按沟通共识执行，由此形成库存积压与资金占用损失。上海礼尚已于2026年1月就未提货部分向中国国际贸易仲裁委员会申请仲裁，主张解除对应合同条款并退还预付款，目前双方合作已终止，尚未签署正式终止协议。

②GOLI品牌：公司作为二级经销商于2024年9月启动合作，协议期限36个月。因产品市场表现未达预期，目前该品牌已终止合作，尚未签署正式终止协议。

(四)截至评估报告日，上海礼尚名下的1辆奔驰轿车（车牌号：沪EQC708）和1辆奥迪轿车（车牌号：沪EBN222）已完成对外出售及所有权变更登记手续，经企业及审计机构确认，不纳入资产组范围。

(五)本评估结论没有考虑未来可能承担的抵押、担保事宜，以及特殊的交易方可能追加或减少付出的价格等对评估结论的影响，也未考虑国家宏观经济政策发生变化以及遇有自然力和其他不可抗力对评估对象价值的影响；若前述条件以及评估中遵循的持续经营原则等其他假设、前提发生变化时，评估结论一般会失效，报告使用人不能使用本评估报告，否则所造成的一切后果由报告使用人承担。

(六)本评估结论未考虑评估增减值所引起的税收责任，最终应承担的税负应以当地税务机关核定的税负金额为准。

(七)在评估基准日至本评估报告日之间，委托人及产权持有人未申报产生重大影响的期后事项，资产评估专业人员亦无法发现产生重大影响的期后事项。

(八)在评估报告日至评估报告有效期内如资产数量发生重大变化，应对资产数额进行相应调整；若资产价格标准发生变化，并对评估结论产生明显影响时，应重新评估。

对上述特别事项的处理方式、特别事项对评估结论可能产生的影响，提请资产评估报告使用人关注其对经济行为的影响。

十二、评估报告使用限制说明

(一)资产评估报告只能用于载明的评估目的、用途。

(二)资产评估报告只能由报告载明的报告使用人使用。委托人或者其他资产评估报告使用人未按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告的，资产评估机构及其资产评估师不承担责任。除委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

(三)资产评估报告使用人应当正确理解评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是对评估对象可实现价格的保证。

(四)除法律、法规规定以及相关当事方另有约定，未征得资产评估机构同意，资产评估报告的内容不得被摘抄、引用或者披露于公开媒体。


(五)资产评估报告解释权仅归本项目资产评估机构所有，国家法律、法规另

有规定的除外。

十三、评估报告日

评估报告日为2026年4月28日。

资产评估师:  (柳睿钊)

资产评估师:  (段少良)

正式执业会员 资产评估师 柳睿钊 47170020
正式执业会员 资产评估师 段少良 43180019

北京卓信大华资产评估有限公司
二〇二六年四月二十八日

(本报告需在评估结论页和本签章页同时盖章及骑缝章时生效)

