

# 中京民信（北京）资产评估有限公司

## 关于

### 《关于对北京金一文化发展股份有限公司的重组问询函（中小板重组问询函【2016】第 108 号）》之回复

深圳证券交易所中小板公司管理部：

贵所于 2016 年 12 月 13 日出具的《关于对北京金一文化发展股份有限公司的重组问询函（中小板重组问询函【2016】第 108 号）》已收悉。北京金一文化发展股份有限公司（以下简称“金一文化”）与中京民信（北京资产评估有限公司）（以下简称“中京民信”或者“我们”）对贵所在重组问询函中提出的问题进行了认真的核查，补充了相关资料。现对贵所重组问询函回复如下，请予审核。

本回复报告中，除非另有特别说明，所引用“简称”与《重组报告书》中一致。

问题 1、2014 年、2015 年和 2016 年 1-9 月（以下简称“报告期”），金艺珠宝实现营业收入分别为 24,302 万元、38,989 万元和 63,575 万元，实现净利润分别为 234 万元、1,204 万元和 3,722 万元。捷夫珠宝实现营业收入分别为 34,189 万元、66,941 万元和 58,608 万元，实现净利润分别为 396 万元、2,860 万元和 4,601 万元。臻宝通实现营业收入分别为 9,180 万元、175,483 万元和 221,710 万元，实现净利润分别为-405 万元、4,508 万元和 4,398 万元。宝庆尚品实现营业收入分别为 104,744 万元、150,590 万元和 103,766 万元，实现扣除非经常性损益后的净利润分别为 2,005 万元、5,181 万元和 6,631 万元。贵天钻石实现营业收入分别为 10,065 万元、25,767 万元和 45,201 万元，实现净利润分别为-16 万元、1,608 万元和 4,282 万元。请结合标的公司所处行业的发展和竞争状况、同行业公司情况、标的公司核心竞争力等，对比分析报告期内标的公司业绩增长的合理性，补充披露标的公司业绩增长是否具有可持续性，承诺业绩的合理性及可实现性，以及本次收益法评估结果是否公允及评估增值较高的合理性，并请独立财务顾问和资产评估机构进行核查并发表明确意见。

**【回复】：**

## 一、标的公司业绩增长和承诺业绩分析及评估增值的合理性分析

### （一）标的公司所处行业快速发展、转型升级

#### 1、黄金珠宝行业处于快速发展阶段

在中国经济持续增长和人均收入水平不断提高的背景下，人们在满足基本生活需要的基础上，对高档消费品的需求逐渐增加，我国黄金珠宝首饰消费已经进入快速发展阶段，成为继住房、汽车之后中国老百姓的第三大消费热点；黄金珠宝首饰消费不仅仅是满足简单的增值保值需要，更多的是满足人们艺术和精神层面的需求，是追求时尚、彰显个性和身份地位的需要，不断新增的消费需求将成为未来我国黄金珠宝首饰消费市场新的增长点。

根据国家统计局公布的数据，2014年全年全国居民人均可支配收入20,167元，比上年实际增长8.0%；城镇居民人均可支配收入28,844元，比上年实际增长6.8%；2015年全年全国居民人均可支配收入21,966元，比上年实际增长7.4%；城镇居民人均可支配收入31,195元，比上年实际增长6.6%。过去十年间，我国城镇居民人均可支配收入逐年稳步提升，可支配收入的增加影响着人们消费结构的转变，从以往的生存型消费逐渐转向物质性消费和服务型消费。根据珠宝行业协会统计，2014年，国内珠宝首饰行业整体零售规模接近5,000亿元，其中限额以上零售企业金银珠宝零售额达到2,973亿元，从市场结构来看，黄金首饰消费占比约50%，K金与钻石镶嵌类占比约17%，翡翠玉石类占比约15%；2015年，国内珠宝首饰行业整体零售规模为5,200亿元，其中限额以上零售企业金银珠宝零售额达到3,069亿元，同比增长7.3%。随着我国经济的持续发展，人民收入水平不断提高，我国的珠宝首饰市场将继续保持较高速增长。

#### 2、行业的市场竞争格局

珠宝首饰行业集中度低，市场环境不完善，全国目前有近两万家珠宝首饰零售企业，超过六万家门店，大多数企业规模较小，产品同质化严重，甚至存在恶性竞争的情况，市场有待整合。目前国内珠宝首饰业的高端市场主要被卡地亚、宝格丽等国外品牌占领。中端市场多由国内大型珠宝首饰企业占据。低端市场是

竞争最为激烈的市场，多以中小企业和手工作坊为主，价格竞争颇为激烈。随着劳动力成本的提高，价值链底段的企业将逐步被淘汰，转型升级是必由之路。

## （二）同行业上市公司情况

标的公司所属行业为黄金珠宝首饰行业，同行业上市公司 2014 年、2015 年和 2016 年 1-9 月经营情况如下：

单位：亿元

同行业上市公司		2016 年 1-9 月		2015 年		2014 年	
		营业收入	净利润	营业收入	净利润	营业收入	净利润
东方金钰	600086.SH	49.63	2.19	86.61	3.00	45.43	0.98
老凤祥	600612.SH	285.62	10.37	357.12	14.22	328.35	12.28
潮宏基	002345.SZ	20.68	1.95	26.91	2.56	24.70	2.25
赫美集团	002356.SZ	15.27	1.71	12.62	1.04	7.74	0.40
金洲慈航	000587.SZ	72.90	7.58	99.23	3.07	103.33	1.45
爱迪尔	002740.SZ	7.70	0.40	8.40	0.67	8.85	0.87
萃华珠宝	002731.SZ	18.62	0.22	30.00	0.57	33.08	0.98
金一文化	002721.SZ	79.55	1.35	76.37	1.91	60.16	0.79
合计		549.98	25.77	697.25	27.04	611.64	20.01
平均值		68.75	3.22	87.16	3.38	76.45	2.50

注：数据来源于 wind 资讯。

2014 年、2015 年和 2016 年 1-9 月，同行业上市公司实现平均营业收入 76.45 亿元、87.16 亿元和 68.75 亿元，实现平均净利润 2.50 亿元、3.38 亿元和 3.22 亿元。2015 年和 2016 年 1-9 月，可比上市公司平均净利润较上年同期增长了 35.15% 和 34.99%，符合行业整体快速发展的趋势。

## （三）标的公司业绩增长和承诺业绩分析及评估增值的合理性

### 1、金艺珠宝

#### （1）金艺珠宝的核心竞争力

##### ①设计和工艺水平优势

金艺珠宝是集产品研发、设计、生产、加工、批发于一体的黄金珠宝首饰专

业企业，主要定位对精品黄金珠宝的设计、生产和制造。金艺珠宝坚持走“高端、精细、时尚”的生产路线，将精品黄金珠宝的研发设计不断深化细化，不断拓展业务的广度与深度，金艺珠宝已获得多项专利和商标，拥有自主发明专利的带多棱面反射槽饰品的加工方法及其加工设备，具备 CNC 精雕技术、第三代 3D 合金电镀硬金技术和素金钢模立体成型工艺等多项工艺，拥有先进的设计和工艺水平优势。

## ②销售渠道优势

经过多年的经营积累，金艺珠宝已拥有相对稳定的珠宝行业客户资源和管理经验，具有一定的市场知名度。随着金艺珠宝的不断发展壮大，产品和服务质量不断提升，市场影响力逐渐扩大。由于产品的设计和品质获得行业内的客户认可，金艺珠宝与行业内的大型珠宝批发零售商开展合作，具有销售渠道优势。

## ③低成本运营优势

金艺珠宝地处深圳水贝，目前是中国黄金珠宝行业内最具影响力、最大的珠宝交易市场，生产和销售与周边产业产生规模经济效应，降低了金艺珠宝运营成本。大量来料加工订单减少了金艺珠宝对原材料的采购需求，降低了原材料价格波动的风险，提高了成本控制的有效性。

## (2) 报告期内金艺珠宝业绩增长的原因

2014 年、2015 年和 2016 年 1-9 月，金艺珠宝实现营业收入 24,301.57 万元、38,989.06 万元和 63,574.98 万元，实现净利润 234.43 万元、1,203.80 万元和 3,722.24 万元。报告期内业绩大幅增长的原因主要为：1) 随着金艺珠宝的不断发展壮大，产品和服务质量不断提升，市场影响力逐渐扩大。在巩固老客户的前提下，金艺珠宝致力于不断开发新客户，新客户的持续增加提高了营业收入。2) 在兼顾传统黄金首饰业务的同时，金艺珠宝进一步发掘了黄金作为贵金属的投资与纪念价值，大力拓展黄金金条、金钞等具有投资与纪念价值的黄金饰品生产业务。3) 金艺珠宝坚持走“高端、精细、时尚”的生产路线，不断深化细化精品黄金珠宝的研发设计，不断拓展业务的广度与深度，凭借自身的资金与技术优势，采用差异化竞争战略，使得精品黄金产品的销售收入大幅增长。

### (3) 金艺珠宝业绩增长的可持续性

#### ①近几年不断开发新客户

随着金艺珠宝的不断发展壮大，产品和服务质量不断提升，市场影响力逐渐扩大。在巩固老客户的前提下，金艺珠宝致力于新客户的不断开发，新客户不断增加提高了营业收入。2015 年新增客户 30 多家，2016 年新增客户 10 多家。在业务早期发展阶段，金艺珠宝的客户主要是规模较小的珠宝零售商和批发商；随着技术的不断升级，产品的设计和质量被行业内更多的客户认可，金艺珠宝与越来越多的行业内的大型珠宝批发零售商展开合作。

#### ②产品结构调整，纯金制品的销售收入大幅增长

最近几年黄金珠宝首饰行业的消费群体逐渐变得年轻化、时尚化，金艺珠宝在多年的经营中不断研发，目前已取得多项专利，主攻精品黄金珠宝的研发设计，并准确把握黄金珠宝未来发展的趋势和黄金珠宝消费趋势。

未来金艺珠宝将继续以经营业绩持续增长为目标推进企业发展，致力于新客户开发，拓展与大型优质客户的合作；持续推进新产品的开发，紧跟行业发展趋势；坚持深化细化精品业务，发展企业优势。

### (4) 承诺业绩的合理性和可实现性

#### ①承诺业绩的合理性

结合金艺珠宝的发展规划，根据《资产评估报告书》中 2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年的净利润预测数，若本次交易在 2016 年 12 月 31 日之前（含当日）实施完毕，则金艺珠宝 2016 年度、2017 年度、2018 年度对应的经审计净利润（以下简称“承诺净利润”）应分别不低于 5,400.00 万元、6,000.00 万元、6,550.00 万元；若本次交易在 2016 年 12 月 31 日之后 2017 年 12 月 31 日之前（含当日）实施完毕，则金艺珠宝 2017 年度、2018 年度、2019 年度的承诺净利润应分别不低于 6,000.00 万元、6,550.00 万元、7,050.00 万元。

依据金艺珠宝历史年度营业收入的增长情况以及未来的发展策略，金艺珠宝于 2016 年至 2019 年的销售增长率分别为 152.00%、15.68%、14.77%、10.53%。2016 年收入大幅增长的原因是 2016 年 1-9 月实现收入 63,574.98 万元，年化后的

收入增长率为 117.50%，10-12 月为黄金珠宝首饰销售的旺季，收入将进一步增长。2017 年至 2019 年预测的收入增长幅度保持稳定，预测较保守谨慎。由于随着金艺珠宝继续对产品结构的优化以及成本费用的控制，净利率会有所提升。故未来的业绩承诺可实现性较大。

## ②承诺业绩的可实现性

金艺珠宝主要通过以下几项措施保证承诺业绩的可实现性：

- A. 进一步加强与现有客户的合作，提高客户满意度，同时开发新客户；
- B. 保证现有产品质量，提高客户满意度，并不断开发设计新产品；
- C. 继续优化产品结构以及严格控制成本费用；
- D. 研发持续投入，取得技术创新。

金艺珠宝为保持并扩大市场的领先地位，将继续开发新产品和工艺。

## 2、捷夫珠宝

### （1）品牌形象和核心理念

#### ①品牌形象和美好寓意

捷夫珠宝的捷夫品牌核心就是“爱”，品牌英文名称 Jaff 为四个英文单词的缩写，分别为 Joyful（愉悦的）、Affectionate（挚爱的）、Fabulous（璀璨的）和 Forever（永恒的）。品牌核心理念“爱的礼物唯有 Jaff”从品牌创立之日起即开始向消费者宣传和推广，受到当地消费者的认可。捷夫品牌目前在东北地区共拥有 19 家直营和联营店铺，8 家加盟店，店面设计整体呈时尚化、年轻化，为消费者提供一流的消费体验，在消费者心中树立了年轻、时尚的品牌形象和表达爱的核心理念。

#### ②扎根东北多年，为区域影响力品牌

目前，Jaff 品牌已经在东北地区，特别是哈尔滨及周边地区经营多年。Jaff 品牌在从事黄金珠宝首饰零售行业前，一直从事的是高端消费品零售行业，其品牌高端的形象已经扎根于很多消费者的心中。Jaff 作为哈尔滨本土品牌，具有一定的区域性品牌影响力。

### ③ 店铺精心设计，打造极致消费体验

为配合捷夫珠宝的品牌形象和消费理念，捷夫珠宝的店铺均选址在商业繁华的地段，并选取商场最佳位置进行店面展示，店铺装潢设计整体化、统一化，产品陈列分层次和阶梯化，以满足不同群体的消费需求。捷夫珠宝始终重视店面的设计，装修时尚、靓丽，2016年以来，捷夫珠宝对捷夫品牌新的加盟店采取了最新的时尚设计，现代化和前卫的装修风格结合鲜花惊喜的创意，努力为客户打造极致的消费体验。

#### (2) 报告期内捷夫珠宝业绩增长的原因

2014年、2015年和2016年1-9月，捷夫珠宝营业收入分别为34,188.50万元、66,940.72万元和58,607.63万元，实现净利润396.18万元、2,860.45万元和4,601.46万元。报告期内捷夫珠宝业绩大幅增长的原因主要为：1)“捷夫”(Jaff)品牌于1993年创立后经历了从以钟表为主业向以珠宝为主业的转变，2002年开始经营黄金珠宝首饰等，2010年捷夫珠宝成立，开始主要经营珠宝类饰品。捷夫品牌二十多年来一直致力于高端消费品的销售，经过近年来的品牌运营，捷夫珠宝的品牌影响力日益壮大，深受当地消费者认可，并因此进行了销售产品结构调整，在黄金和珠宝产品的销售中，重点发展钻石镶嵌类产品，主要目标消费群体为目前年轻人群及国内日益升温的婚庆市场，镶嵌类产品的毛利率相比纯黄金制品有着较为明显的优势，镶嵌类产品销售收入实现大幅增长。2)捷夫珠宝自2013年成为中国黄金在黑龙江省区域的代理商，经营中国黄金产品，发展加盟商后，捷夫珠宝在2015年迅速扩大了中国黄金产品加盟业务。

#### (3) 捷夫珠宝业绩增长的可持续性

从2015年底至2016年以来，捷夫珠宝在逐步转变发展重心，一方面将中国黄金代理品牌的经营模式由自营转变为发展加盟商，另一方面加强Jaff品牌零售的渠道开拓。Jaff的品牌形象对其产品销售价格具有非常重要的作用，捷夫珠宝逐渐致力于镶嵌类产品的品牌理念营销，针对新时代、新女性，倡导以时尚为核心的消费理念，并投入较多精力在新型店面形态和顾客的进店体验方面。未来，捷夫珠宝将在不断开拓自有品牌市场实现销售收入持续增长的同时，提升高毛利率的Jaff品牌产品的比例，保持业绩的稳步上升。

#### （4）承诺业绩的合理性和可实现性

##### ①承诺业绩的合理性

结合捷夫珠宝的发展规划，根据《资产评估报告》中 2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年的净利润预测数，若本次交易在 2016 年 12 月 31 日之前（含当日）实施完毕，则捷夫珠宝 2016 年度、2017 年度、2018 年度对应的经审计的净利润（以下简称“承诺净利润”）应分别不低于 6,500.00 万元、7,300.00 万元、8,100.00 万元；若本次交易在 2016 年 12 月 31 日之后 2017 年 12 月 31 日之前（含当日）实施完毕，则捷夫珠宝 2017 年度、2018 年度、2019 年度的承诺净利润应分别不低于 7,300.00 万元、8,100.00 万元、8,800.00 万元。

依据历史年度营业收入的增长情况以及捷夫珠宝未来的发展策略，捷夫珠宝于 2016 年至 2019 年的销售增长率分别为 21.2%、14.58%、8.28%、7.87%，未来预测的收入增长幅度预测保守谨慎。基于捷夫珠宝的品牌优势和渠道优势，故未来的业绩承诺可实现性较大。

##### ②承诺业绩的可实现性

捷夫珠宝主要通过以下几项措施保证承诺业绩的可实现性：

- A. 不断扩大品牌影响力和营销网络；
- B. 将市场定位为珠宝市场情感消费者领导品牌，从婚庆消费市场等逐渐扩大至整个情感消费市场，扩大市场份额；
- C. 大力拓展线上业务，利用捷夫电商O2O平台以互联网思维实现品牌营销战略；
- D. 扩大并强化高水平运营管理团队。

捷夫珠宝为保持并扩大市场的领先地位，将继续提升品牌核心竞争力以及区域性销售渠道的优势。

### 3、臻宝通

#### （1）臻宝通的核心竞争力

##### ①采购周期短

建立在专业的黄金珠宝采购团队和稳定、丰富的产品货源的基础之上，臻宝通平台极大程度精简了客户采购环节，大大缩短了黄金珠宝供销领域的采购周期。客户从平台下单采购到货品运到要求收货地址，周期只需要 2-3 天（根据不同类型的产品和收货地址远近有所区别）。

### ②快速响应优势

臻宝通率先实现价格按行情灵活浮动，金价跟踪金交所实时金价，工费跟踪上游供应商实时工费，很大程度上减少了客户因为黄金价格波动而造成的价差损失。黄金产品是对价格波动高度敏感的产品，实时价格跟踪是真正实现黄金珠宝 B2B 的核心要素，因此也是平台核心竞争力的体现。

### ③产品整合能力优势

臻宝通拥有高效的线下供应链团队，在短时间内以高匹配率（产品款式和采购数量两个方面的匹配）采购到黄金珠宝现货，并能够根据客户终端店的产品需求，将采购的产品高效分类打包，满足客户终端店需求，节省了客户在传统模式下的产品分类、分发和配送时间。

### ④产品展现能力优势

臻宝通展示的黄金产品品类和款式较为全面和丰富，图片由专业拍摄和设计团队整理，产品展示效果领先同行；同时，网站提供零售模式才能实现的 3D 效果产品展示和多角度产品细节呈现，配套原创的产品图文解说，方便客户全方位了解产品的同时也满足了终端店面营销需求。

## （2）报告期内臻宝通业绩增长的原因

2014 年、2015 年和 2016 年 1-9 月，臻宝通营业收入分别为 9,179.83 万元、175,482.95 万元和 221,709.81 万元，实现净利润-404.95 万元、4,507.91 万元和 4,398.26 万元。报告期内臻宝通业绩大幅增长的原因主要为：1、臻宝通于 2015 年收购深圳盛嘉 100% 股权，业务重心全面移至黄金珠宝批发销售业务，集中资源开发客户、拓展销售渠道，增加了营销人员，客户数量和销售金额也随之上升，由于臻宝通和深圳盛嘉在客户资源、业务模式等方面具有较高的关联度，在整合臻宝通线上资源和深圳盛嘉线下资源的基础上，协同效应的产生使黄金珠宝批发

销售收入大幅增长；2、经过一年的运营，臻宝通的黄金珠宝批发业务整合基本完成，形成了线上平台+线下展厅的模式，销售加价进一步提高，线下批发业务规模迅速扩张。

### （3）臻宝通业绩增长的可持续性

随着互联网的发展，“互联网+”的营销模式可以分流实体店的客户，是黄金珠宝首饰行业的重要发展方向。臻宝通拥有具备竞争优势的线上销售平台和线下采购团队，未来将通过线上平台和线下展厅进一步融合的方式实现业绩的持续发展。未来臻宝通将大力开发重庆盛嘉的业务，基于重庆当地的政策优惠等有利条件，增加黄金工艺品及银饰品的销售。综上，臻宝通将着力区域性的扩张以及线上业务的发展，预计会带来营业收入和利润的持续增长。

### （4）承诺业绩的合理性和可实现性

#### ①承诺业绩的合理性

结合臻宝通的发展规划，根据《资产评估报告》中2016年、2017年、2018年和2019年的净利润预测数，若本次交易在2016年12月31日之前（含当日）实施完毕，则臻宝通2016年度、2017年度、2018年度对应的经审计的净利润（以下简称“承诺净利润”）应分别不低于6,000.00万元、6,900.00万元、7,700.00万元；若本次交易在2016年12月31日之后2017年12月31日之前（含当日）实施完毕，则臻宝通2017年度、2018年度、2019年度的承诺净利润应分别不低于6,900.00万元、7,700.00万元、8,400.00万元。

依据臻宝通历史年度营业收入的增长情况以及未来的发展规划，臻宝通于2016年至2021年的销售预测增长率分别为72.6%、24.78%、21.56%、19.17%、11.02%、6.42%。随着黄金珠宝首饰行业需求的不断增加，臻宝通销售规模也会相应增长，预测期内毛利率在3%-4%，未来的收入增长率可以达到20%左右，未来的业绩承诺可实现性较大。

#### ②承诺业绩的可实现性

臻宝通主要通过以下几项措施保证承诺业绩的可实现性：

#### A. 着力发展线上业务，“互联网+”的营销模式；

B. 开阔区域性市场销售；

C. 继续优化产品结构的以及严格控制成本费用。

臻宝通为保持并扩大市场的领先地位，将继续提升线上业务的核心竞争力并扩展区域性销售。

#### 4、宝庆尚品

##### （1）宝庆尚品的核心竞争力

###### ①产品品类齐全，消费群体层次合理

宝庆尚品形成了以宝庆尚品为母公司、下属五家子公司的珠宝产业集团，产品品类丰富，能够满足各层次消费者的需求。

在保持传统金银首饰销售规模的同时，宝庆尚品旗下子公司南京莱奥珠宝有限公司作为国际顶级钻石品牌运营商，主营中高端的钻石镶嵌类产品业务，利润贡献能力较强。宝庆尚品另一家子公司玉王府珠宝首饰有限公司主营白玉饰品生产、加工和销售，致力于新疆优质和田玉料的产品开发、代销、批发业务。玉王府原料产地正宗、料地优质，雕工精巧，系列作品更以创意见长，突破了传统的表现手法。

###### ②区域规模与营销渠道优势

宝庆尚品在江苏省已经经营发展多年，店铺遍及江苏省内各主要城市并辐射安徽省。因存量店铺规模与持续性经营，积累了大量稳定的顾客基础，同时宝庆尚品在本地区市场拥有较为广泛的行业资源、合作经验，具备在省内快速扩展销售网络规模、稳定经营的能力。

本着“立足南京、覆盖江苏、面向全国”的宗旨，宝庆尚品除了在线下自营实体店铺的规模发展以外，还通过线上销售平台、分销体系建设发展、渠道合作拓展等方式扩大自身营销渠道规模，拓宽了经营业务的发展空间。

###### ③产品优势

宝庆尚品为避免同质化竞争，除了传统的黄金、钻石品类以外近年来逐步突破了金镶玉、彩宝等市场相对空白的产品品类。中高端产品的对未来的经营业绩

有较大的提升，也可有效的脱离因产品同质化经营而导致的价格竞争，提高盈利水平和盈利能力。

### （2）报告期内宝庆尚品业绩增长的原因

2014年、2015年和2016年1-9月，宝庆尚品营业收入分别为104,744.10万元、150,590.38万元和103,766.41万元，实现扣除非经常性损益后的净利润2,004.82万元、5,180.75万元和6,631.41万元。报告期内宝庆尚品业绩增长较快的原因主要为：1、开设的联营店及加盟店数量增多，经营规模不断扩大所致；2、宝庆尚品的市场影响力逐渐增强，有利于扩大其产品的覆盖范围及销量；3、以情人节、七夕、国庆节、“双11”等节假日为契机，结合品牌营销的手段，有针对性的推出迎合消费者需求的产品，扩大销售收入。

### （3）宝庆尚品业绩增长的可持续性

宝庆尚品主要以直营+加盟连锁模式为主，同时开始大力开展电商业务。宝庆尚品已基本覆盖了江苏省全部地级市和安徽省的部分重点城市，总营业面积近一万平方米，同时在综合性电商平台开设旗舰店，并与电视购物平台长期合作。宝庆尚品已发展成为江苏、安徽地区领先的金银珠宝首饰零售商。

目前宝庆尚品已与区域内具有一定地位和广泛市场影响力的大型商业零售企业建立了长期良好的合作关系，从而进入了所在地区的核心商圈，提升了宝庆尚品的市场竞争力。

未来宝庆尚品在增加网络布局，争取市场份额同时，也将注重产品的转型，即从原有的黄金为主品牌向珠宝化品牌转型。快速转型，可摆脱低级价格竞争、有效提升议价能力和销售毛利、在国产品牌中脱颖而出，进入综合性一线品牌行列。也只有坚定推进珠宝化转型，才可使品牌宣传、终端店面提档升级等方面的投入切实得到印证，并起到相互支撑相互促进的结果。

宝庆尚品未来经营的重点是产品的转型，逐渐珠宝化，大力扩展玉王府和LEO品牌产品。未来的利润增长点也主要集中在玉王府和LEO品牌产品上，且随着珠宝化转型的成功、销售网络的扩大以及品牌的影响增强，宝庆尚品未来的高毛利产品销售量将逐渐增多，使得利润得到持续有效的增长。

#### (4) 承诺业绩的合理性和可实现性

##### ①承诺业绩的合理性

本次交易宝庆尚品承诺业绩为 2016 年、2017 年扣除非经常性损益后净利润分别为 8,910 万元和 10,700 万元。2016 年 1-9 月宝庆尚品完成扣除非经常性损益后净利润 6,631.41 万元，已完成当年业绩承诺的 74.43%，考虑第四季度的国庆节、新年等节日影响，同时考虑到黄金、珠宝首饰细分行业年末多为销售旺季，预计宝庆尚品完成 2016 年业绩承诺可能性较高。宝庆尚品 2014 年、2015 年扣除非经常性损益后净利润分别为 2,004.82 万元和 5,180.75 万元，2014-2016（年化）平均增长率均超过 50%。

##### ②承诺业绩的可实现性

宝庆尚品主要通过以下几项措施保证承诺业绩的可实现性：

- A. 有针对性的对江苏省内核心区域补充网络布局，并积极开拓加盟店；
- B. 优化自身产品体系和销售渠道；
- C. 大力发展电商业务；
- D. 不断调整产品结构，进一步提高珠宝首饰产品的销售占比。

#### 5、贵天钻石

##### (1) 贵天钻石的核心竞争力

##### ①采购渠道优势

钻石在我国属于舶来品，国际供应商垄断了钻石矿源，掌握了优质的切割技术，拥有稳定的供货渠道才能在钻石批发行业拥有话语权。贵天钻石拥有采购渠道优势，很好地整合了上游资源，对接非常顺畅。贵天钻石与前五大供应商之间均有着五年以上的战略合作关系，能够更好的规避钻石采购风险。

##### ②业界良好口碑

商业信誉在珠宝首饰行业非常重要，企业与上下游间的信任需要时间积累。裸钻方面，贵天钻石严格按照采购流程，从选货到入库有细致的品控环节，对大

颗粒钻石进行全面检测，聘请了印度专家进行小钻方面的精细把关。镶嵌饰品方面，贵天钻石通过向加工商提供原材料的方式做到源头上的质量控制，在成品验收时进行仔细核对，确保产品质量，在业界拥有良好的口碑。

## （2）报告期内贵天钻石业绩增长的原因

2014年、2015年和2016年1-9月，贵天钻石营业收入分别为10,065.42万元、25,766.89万元和45,201.43万元，实现净利润-15.73万元、1,608.25万元和4,282.16万元。报告期内贵天钻石业绩增长较快的原因主要为：1、随着贵天钻石营运资金规模的提高，传统裸钻批发业务销售规模增长迅速；2、贵天钻石于2015年开始大力开拓镶嵌饰品批发业务，通过充分发掘贵天钻石及股东在钻石进口、批发领域积累的资源 and 优势，取得了显著成果。3、由于大客户具备资金雄厚，信誉良好，支付能力强的特点，所以，贵天钻石一直注重培养大客户，主要大客户销售金额增长趋势明显。大客户收入增长的贡献是贵天钻石销售收入增长的重要原因。

## （3）贵天钻石业绩增长的可持续性

贵天钻石经过10年的钻石行业经验积累，拥有丰富的海外上游资源，与国内大量珠宝零售商、加工商建立了良好的合作关系。在裸钻进口、批发领域，贵天钻石将凭借专业技术上的优势和业界良好的口碑，进一步发展毛利率较高的“小钻”业务，提高裸钻销售额的同时扩大净利润，实现持续业绩增长。

在镶嵌饰品销售领域，贵天钻石将继续发挥在裸钻供应上的优势以及贵天钻石积累的客户资源，持续扩大镶嵌饰品销售规模。

自2015年纳入上市公司合并范围以来，贵天钻石获得了新的融资渠道。2015年末、2016年9月末，贵天钻石银行借款余额分别达到7,840.00万元和13,916.00万元，为贵天钻石2015年、2016年1-9月的销售增长提供了重要支持。珠宝首饰行业属于资金密集型行业，未来贵天钻石将继续背靠上市公司平台，增加融资渠道，实现跨越式发展。

## （4）承诺业绩的合理性和可实现性

### ①承诺业绩的合理性

就贵天钻石未来业绩承诺数据，2016 年度、2017 年度、2018 年度、2019 年度的承诺净利润应分别不低于 5,500.00 万元、6,200.00 万元、6,800.00 万元、7,400.00 万元，增长率分别为 250.58%、19.40%、7.96%、7.36%。

依据贵天钻石历史年度营业收入的增长情况以及贵天钻石未来的发展策略，贵天钻石于 2016 年至 2019 年的销售增长率分别为 128.05%、11.30%、7.66%、5.66%。2016 年收入大幅增长的原因是 2016 年 1-9 月实现收入 45,201.43 万元，年化后的收入增长率为 133.90%，2017 年至 2019 年预测的收入增长幅度稳定，预测较保守谨慎。故未来的业绩承诺可实现性较大。

## ②承诺业绩的可实现性

贵天钻石主要通过以下几项措施保证承诺业绩的可实现性：

- A. 进一步渗入既有客户，扩展额外订单；
- B. 充分发挥公司及股东在珠宝行业积累的资源，拓展新客户；
- C. 加强管理，控制成本费用；
- D. 优化产品结构，积极开拓毛利率较高的镶嵌饰品及小钻业务。

## 二、核查意见

经核查，评估师认为，综合考虑黄金珠宝行业不断增长的趋势、金艺珠宝的生产加工工艺和渠道优势、捷夫珠宝的品牌和渠道优势、臻宝通的黄金珠宝 B2B 业务创新和线上线下产品整合优势、宝庆尚品的产品和区域市场优势、贵天钻石的钻石采购渠道优势；报告期内，结合黄金珠宝行业的发展趋势，以及各标的公司的竞争优势，标的公司业绩增长具有可持续性，承诺业绩具有合理性及可实现性。与上市公司相比，各标的公司的经营规模较小，增长基数较低，业绩增幅较高，其营业收入和净利润的快速增长体现了标的公司的竞争优势，符合发展规律，收益法评估结果合理，评估增值较高具有合理性。

问题 6、本次重组的评估机构为中京民信（北京）资产评估有限公司，评估范围内存货中的钻石、镶嵌钻石饰品评估值系引用深圳国艺珠宝艺术品资产评估有限公司出具的资产评估报告的评估结果。请补充披露：（1）各标的公司成本法评估结果的明细情况，详细说明各项资产评估增值的原因及评估结果是否公允；（2）说明上述评估机构是否具有相应的业务资质及资质是否符合相关法律法规的规定，并请独立财务顾问和资产评估机构进行核查并发表明确意见。

【回复】：

一、各标的公司成本法评估结果的明细情况资产评估增值的原因及评估结果公允性

### （一）金艺珠宝

#### 1、成本法评估结果

深圳市金艺珠宝有限公司股东全部权益价值在评估基准日 2016 年 9 月 30 日的成本法评估结果如下：

资产账面价值 57,814.38 万元，评估值 62,103.41 万元，评估增值 4,289.03 万元，增值率 7.42%。

负债账面价值 31,402.26 万元，评估值 31,402.26 万元，无增减值变化。

净资产账面价值 26,412.12 万元，评估值 30,701.15 万元，评估增值 4,289.03 万元，增值率 16.24%。详见下表：

评估结果分类汇总表

单位：万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1	流动资产	56,453.18	57,524.47	1,071.29	1.90
2	非流动资产	1,361.20	4,578.94	3,217.74	236.39
3	其中：可供出售金融资产	-	-	-	
4	持有至到期投资	-	-	-	
5	长期应收款	-	-	-	
6	长期股权投资	-	-	-	

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
7	投资性房地产	-	-	-	
8	固定资产	1,275.67	2,863.46	1,587.79	124.47
9	在建工程	-	-	-	
10	工程物资	-	-	-	
11	固定资产清理	-	-	-	
12	生产性生物资产	-	-	-	
13	油气资产	-	-	-	
14	无形资产	-	1,629.95	1,629.95	
15	开发支出	-	-	-	
16	商誉	-	-	-	
17	长期待摊费用	-	-	-	
18	递延所得税资产	85.53	85.53	-	-
19	其他非流动资产	-	-	-	
20	<b>资产总计</b>	<b>57,814.38</b>	<b>62,103.41</b>	4,289.03	<b>7.42</b>
21	流动负债	31,402.26	31,402.26	-	-
22	非流动负债	-	-	-	
23	<b>负债合计</b>	<b>31,402.26</b>	<b>31,402.26</b>	-	-
24	<b>净资产（所有者权益）</b>	<b>26,412.12</b>	<b>30,701.15</b>	4,289.03	<b>16.24</b>

## 2、增减值原因

流动资产明细如下：

单位：万元

科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
货币资金	26,101.15	26,101.15	-	-
交易性金融资产	-	-	-	
应收票据	-	-	-	
应收账款	12,152.57	12,152.57	-	-
预付账款	140.70	140.70	-	-
应收利息	141.05	141.05	-	-
应收股利	-	-	-	
其他应收款	992.71	992.71	-	-
存货	16,925.00	17,996.29	1,071.28	6.33

一年内到期的非流动资产	-	-	-	
其他流动资产	-	-	-	
流动资产合计	56,453.18	57,524.47	1,071.28	1.90

流动资产中货币资金为现金和银行存款，应收账款主要为应收货款，预付账款主要为预付货款及担保费，应收利息为计提定期存款利息，其他应收款为应收押金、保证金等，本次评估以核实后账面值作为评估值，无增减值。

增值资产包括存货、房屋建筑物、设备、无形资产，具体如下：

(1) 存货

存货评估增值 1,071.29 万元，增值率 6.33%，具体如下：

单位：万元

科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
原材料	10,511.06	11,011.26	500.20	4.76
产成品(库存商品)	6,260.16	6,828.88	568.72	9.08
在产品(自制半成品)	153.78	156.15	2.37	1.54
合计	16,925.00	17,996.29	1,071.29	6.33
减：存货跌价准备				
合计	16,925.00	17,996.29	1,071.29	6.33

其中，镶嵌钻石饰品、镶嵌宝石饰品、翡翠及镶嵌翡翠饰品引用深圳国艺珠宝艺术品资产评估有限公司评估报告中结果，该部分账面值 4,985.47 万元，评估值 5,258.03 万，评估增值 272.56 万元，增值率 5.47%。

增值原因为金艺珠宝存货中黄金及镶嵌饰品等产品市场价格呈上涨趋势导致存货评估增值。

在评估过程中，根据存货的实际情况，销售状况，并结合市场行情进行评估，评估增减值合理，评估结果公允。

(2) 房屋建筑物

房屋建筑物账面价值 1,073.19 万元，评估增值 1,586.66 万元，增值率 147.85%。评估增值原因是房地产价格上涨造成评估增值。

在评估过程中，根据房屋建筑物的实际状况，使用情况，并结合房地产市场行情进行评估，评估增减值合理，评估结果公允。

### (3) 设备

设备评估原值减值 23.77%，评估净值增值 0.56%。其中:机器设备评估原值减值 23.56%，评估净值增值 0.42%。电子设备评估原值减值 44.48%，评估净值增值 65.45%。

#### (1)机器设备评估值增减值的主要原因

①根据财政部国家税务总局关于全面推开营业税改征增值税试点的通知[财税（2016）36号]文件，所有设备均可以抵扣进项税，被评估单位对部分设备账面值未进行抵扣进项税的账面处理，形成评估原值、净值一定量的减值；

②被评估单位采用的会计折旧年限对账面值的影响与成新率对评估净值的影响存在一定的差异，造成机器设备评估值的增值；

③以上两种因素相互作用，最终形成机器设备评估值的增值。

#### (2)电子设备评估值增减值的主要原因：

①电子设备工艺技术更新较快，市场价格逐年下降，造成设备重置成本的下降，因而导致评估原值、净值的减值；

②被评估单位采用的会计折旧年限对账面值的影响与成新率对评估净值的影响存在一定的差异，造成评估值的增值；

③以上两种因素相互作用，最终形成电子设备评估值的增值。

在评估过程中，根据设备的使用、维修、保养等情况，并结合设备技术发展情况进行评估，评估增减值合理，评估结果公允。

### (4) 无形资产

无形资产为专利和商标，评估值为 1,629.95 万元，增值 1,629.95 万元。纳入评估范围的专利和商标均无账面值，导致评估增值。

### 3、评估结果是否公允

本次评估过程中，根据无形资产种类、特点、功能、使用情况，并结合市场未来发展趋势进行评估，评估增减值合理，评估结果公允。

## (二) 捷夫珠宝

### 1、成本法评估结果

深圳市捷夫珠宝有限公司股东全部权益价值在评估基准日 2016 年 9 月 30 日的成本法评估结果如下：

资产账面价值 30,875.70 万元，评估值 39,912.10 万元，评估增值 9,036.40 万元，增值率 29.27%。

负债账面价值 14,265.05 万元，评估值 14,265.05 万元，无增减值变化。

净资产账面价值 16,610.65 万元，评估值 25,647.05 万元，评估增值 9,036.40 万元，增值率 54.40%。详见下表。

评估结果分类汇总表

单位：万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1	流动资产	25,863.86	25,878.60	14.74	0.06
2	非流动资产	5,011.84	14,033.50	9,021.66	180.01
3	其中：可供出售金融资产	-	-	-	
4	持有至到期投资	-	-	-	
5	长期应收款	-	-	-	
6	长期股权投资	5,000.00	14,013.66	9,013.66	180.27
7	投资性房地产	-	-	-	
8	固定资产	2.26	10.26	8.00	353.98
9	在建工程	-	-	-	
10	工程物资	-	-	-	
11	固定资产清理	-	-	-	
12	生产性生物资产	-	-	-	
13	油气资产	-	-	-	
14	无形资产	-	-	-	
15	开发支出	-	-	-	
16	商誉	-	-	-	
17	长期待摊费用	6.79	6.79	-	-
18	递延所得税资产	2.79	2.79	-	-

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
19	其他非流动资产	-	-	-	
<b>20</b>	<b>资产总计</b>	<b>30,875.70</b>	<b>39,912.10</b>	<b>9,036.40</b>	<b>29.27</b>
21	流动负债	14,265.05	14,265.05	-	-
22	非流动负债	-	-	-	
<b>23</b>	<b>负债合计</b>	<b>14,265.05</b>	<b>14,265.05</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>24</b>	<b>净资产（所有者权益）</b>	<b>16,610.65</b>	<b>25,647.05</b>	<b>9,036.40</b>	<b>54.40</b>

## 2、增减值原因

流动资产明细如下：

单位：万元

科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
货币资金	518.66	518.66	-	-
交易性金融资产	-	-	-	
应收票据	-	-	-	
应收账款	-	-	-	
预付款项	389.62	389.62	-	-
应收利息	-	-	-	
应收股利	-	-	-	
其他应收款	18,113.38	18,113.38	-	-
存货	6,091.89	6,106.63	14.74	0.24%
一年内到期的非流动资产	-	-	-	
其他流动资产	750.31	750.31	-	-
<b>合计</b>	<b>25,863.86</b>	<b>25,878.60</b>	<b>14.74</b>	<b>0.06%</b>

货币资金为现金、银行存款和其他货币资金，预付账款为预付的货款，其他应收款为保证金、往来款等，其他流动资产是企业的待抵扣进项税。本次评估以核实后账面值作为评估值，无增减值。

增值资产包括存货、长期股权投资、设备、无形资产，具体如下：

### （1）存货

存货评估增值 14.74 万元，增值率 0.24%，具体如下：

单位：万元

科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
------	------	------	-----	------

原材料	2,453.58	2,435.50	-18.08	-0.74
在库周转材料	0.45	0.45	-	-
委托加工物资	3,636.73	3,670.20	33.47	0.92
在用周转材料	1.14	0.48	-0.66	-57.93
合计	6,091.89	6,106.63	14.74	0.24
减：存货跌价准备	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>6,091.89</b>	<b>6,106.63</b>	<b>14.74</b>	<b>0.24</b>

增减值原因：

原材料为黄金，账面价值高于基准日黄金市场价格，导致评估减值；在库周转材料为切工镜、放大镜等低值易耗品，购置时间距评估基准日较近，市场价格波动不大，评估无增减值；委托加工物资为黄金，部分黄金账面值低于基准日黄金市场价格，导致评估增值；在用周转材料为咖啡机、微波炉等办公用具，账面价值为五五摊销后的余额，市场价格呈下降趋势，同时实际成新率较低，故导致评估减值。

在评估过程中，根据存货的实际情况，销售状况，并结合市场行情进行评估，评估增减值合理，评估结果公允。

## (2) 长期股权投资

长期股权投资账面值 5,000.00 万元，评估值为 14,013.66 万元，评估增值 9,013.66 万元，增值率 180.27%，增值主要原因为：被投资单位哈尔滨捷夫珠宝有限公司评估后净资产较账面价值出现增值变动所致。

长期股权投资根据被投资单位资产状况、使用情况，并结合市场情况评估，评估增减值合理，评估结果公允。

## (3) 设备

深圳市捷夫珠宝有限公司本次委托评估的各类设备评估原值增值-43.17%，净值增值 354.33%，增减值主要原因有：

(1)电子设备工艺技术更新较快，市场价格逐年下降，造成设备重置成本的下降，因而导致评估原值减值；

(2)被评估单位采用的会计折旧年限与评估采用的电子设备经济寿命年限的

差异，造成评估值的增值。

(3)以上两种因素相互作用，最终形成电子设备评估值的增值。

### 3、评估结果是否公允

在评估过程中，根据设备的使用、维修、保养等情况，并结合设备技术发展情况进行评估，评估增减值合理，评估结果公允

## (三) 臻宝通

### 1、成本法评估结果

臻宝通（深圳）互联网科技股份有限公司股东全部权益价值在评估基准日2016年9月30日的成本法评估结果如下：

资产账面价值 26,442.21 万元，评估值 38,938.54 万元，评估增值 12,496.33 万元，增值率 47.26%。

负债账面价值 12,893.23 万元，评估值 12,893.23 万元，无增减值变化。

净资产账面价值 13,548.98 万元，评估值 26,045.31 万元，评估增值 12,496.33 万元，增值率 92.23%。详见下表：

评估结果分类汇总表

单位：万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1	流动资产	19,893.48	20,227.15	333.67	1.68
2	非流动资产	6,548.73	18,711.39	12,162.66	185.73
3	其中：可供出售金融资产	-	-	-	
4	持有至到期投资	-	-	-	
5	长期应收款	-	-	-	
6	长期股权投资	5,000.00	13,795.20	8,795.20	175.90
7	投资性房地产	-	-	-	
8	固定资产	1,311.40	3,435.26	2,123.86	161.95
9	在建工程	-	-	-	
10	工程物资	-	-	-	

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
11	固定资产清理	-	-	-	
12	生产性生物资产	-	-	-	
13	油气资产	-	-	-	
14	无形资产	-	1,243.60	1,243.60	
15	开发支出	-	-	-	
16	商誉	-	-	-	
17	长期待摊费用	68.43	68.43	-	-
18	递延所得税资产	168.90	168.90	-	-
19	其他非流动资产	-	-	-	
20	<b>资产总计</b>	26,442.21	38,938.54	12,496.33	47.26
21	流动负债	12,893.23	12,893.23	-	-
22	非流动负债	-	-	-	
23	<b>负债合计</b>	12,893.23	12,893.23	-	-
24	<b>净资产(所有者权益)</b>	13,548.98	26,045.31	12,496.33	92.23

## 2、增减值原因

流动资产明细如下：

单位：万元

科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
货币资金	2,045.44	2,045.44	-	-
交易性金融资产	-	-	-	
应收票据	-	-	-	
应收账款	2,079.06	2,079.06	-	-
预付账款	2,953.26	2,953.26	-	-
应收利息	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	
其他应收款	5,389.47	5,389.47	-	-
存货	7,426.25	7,759.92	333.67	4.49
一年内到期的非流动资产	-	-	-	
其他流动资产	-	-	-	
<b>流动资产合计</b>	<b>19,893.48</b>	<b>20,227.15</b>	<b>333.67</b>	<b>1.68</b>

货币资金为现金和银行存款，应收账款主要为应收货款，预付账款主要为预付采购商品款、委托加工黄金原料款项及商标注册费，其他应收款为应收押金、社保款等，本次评估以核实后账面值作为评估值，无增减值。

增值资产包括存货、长期股权投资、房屋建筑物、设备、无形资产，具体如下：

(1) 存货

存货评估增值 333.67 万元，增值率 4.49%，具体如下：

单位：万元

科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
原材料	387.52	384.06	-3.46	-0.89
产成品(库存商品)	4,022.12	4,180.66	158.54	3.94
发出商品	3,016.61	3,195.21	178.60	5.92
合计	7,426.25	7,759.92	333.67	4.49
减：存货跌价准备				
合计	<b>7,426.25</b>	<b>7,759.92</b>	<b>333.67</b>	<b>4.49</b>

增值原因：

原材料为黄金，账面价值高于基准日黄金市场价格，导致评估减值；产成品、发出商品为黄金饰品、金条等，账面值为购入成本，销售价格高于成本价格导致评估增值。

在评估过程中，根据存货的实际情况，销售状况，并结合市场行情进行评估，评估增减值合理，评估结果公允。

(2) 长期股权投资

长期股权投资评估结果如下表：

单位：万元

序号	被投资单位名称	投资日期	投资比例%	投资成本	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
1	深圳市盛嘉供应链发展有限公司	2015年	100.00%	5,000.00	5,000.00	13,795.20	8,795.20	175.90
	合计	-	-	<b>5,000.00</b>	<b>5,000.00</b>	<b>13,795.20</b>	<b>8,795.20</b>	<b>175.90</b>

臻宝通(深圳)互联网科技股份有限公司长期股权投资评估价值与账面值比较，增值 8,795.20 万元，增值率为 175.90%。

评估增值的原因：被投资单位评估后净资产较账面价值出现增值变动所致。

在评估过程中，根据被投资单位资产状况、经营情况，并结合市场行情进行评估，评估增减值合理，评估结果公允。

### (3) 房屋建筑物

房屋建筑物账面价值 1,220.63 万元，评估增值 2,090.96 万元，增值率 171.30%。评估增值原因是房地产价格上涨造成评估增值。

在评估过程中，根据房屋建筑物的实际状况，使用情况，并结合房地产市场行情进行评估，评估增减值合理，评估结果公允。

### (4) 设备

设备评估原值减值 24.01%，评估净值增值 36.24%。其中:车辆评估原值减值 0.81%，评估净值增值 3.34%。电子设备评估原值减值 26.65%，评估净值增值 47.64%。

#### (1)车辆评估值增减值的主要原因

车辆的评估原值减值率为 0.81%。车辆的市场售价呈下降趋势，车辆重置成本下降，引起车辆评估原值减值。评估净值增值率 3.34%。本次评估的车辆处于良好运行状态，无重大交通事故，无重大缺陷及损伤，所以导致评估净值增值，被评估单位采用的会计折旧年限对账面值的影响与成新率对评估净值的影响存在一定的差异，造成评估值的增值。

#### (2)电子设备评估值增减值的主要原因：

电子设备评估原值减值率 26.65%。电子设备的技术更新导致市场价值逐年递减，所以评估原值减值是正常现象。评估净值增值率为 47.64%。经分析，企业的折旧年限与评估考虑的经济寿命年限有所差异，引起电子设备评估净值增值。

### (5) 无形资产

无形资产为商标、著作权和域名，商标组合的评估值为 170.40 万元，增值 170.40 万元；著作权组合的评估值为 194.00 万元，评估增值 194.00 万元；域名的评估值为 879.20 万元，评估增值 879.20 万元。纳入评估范围的商标、

软件著作权和域名均无账面价值，导致评估增值。

### 3、评估结果是否公允

本次评估过程中，根据无形资产种类、特点、功能、使用情况，并结合市场未来发展趋势进行评估，评估增减值合理，评估结果公允。

## (四) 宝庆尚品

### 1、成本法评估结果

南京宝庆尚品珠宝连锁有限公司股东全部权益价值在评估基准日 2016 年 9 月 30 日的成本法评估结果如下：

资产账面价值 104,464.09 万元，评估值 115,732.52 万元，评估增值 11,268.43 万元，增值率 10.79%。

负债账面价值 71,673.82 万元，评估值 71,673.82 万元，无增减值变化。

净资产账面价值 32,790.27 万元，评估值 44,058.70 万元，评估增值 11,268.43 万元，增值率 34.37%。详见下表：

评估结果汇总表

单位：万元

项	目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1	流动资产	80,280.97	81,835.76	1,554.79	1.94
2	非流动资产	24,183.12	33,896.76	9,713.64	40.17
3	其中：可供出售金融资产	-	-	-	
4	持有至到期投资	-	-	-	
5	长期应收款	-	-	-	
6	长期股权投资	23,434.22	31,629.04	8,194.82	34.97
7	投资性房地产	-	-	-	
8	固定资产	55.33	66.78	11.45	20.69
9	在建工程	-	-	-	
10	工程物资	-	-	-	
11	固定资产清理	-	-	-	
12	生产性生物资产	-	-	-	

项	目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
13	油气资产	-	-	-	
14	无形资产	-	1,507.37	1,507.37	
15	开发支出	-	-	-	
16	商誉	-	-	-	
17	长期待摊费用	550.80	550.80	-	-
18	递延所得税资产	142.77	142.77	-	-
19	其他非流动资产	-	-	-	
20	<b>资产总计</b>	<b>104,464.09</b>	<b>115,732.52</b>	11,268.43	<b>10.79</b>
21	流动负债	71,673.82	71,673.82	-	-
22	非流动负债	-	-	-	
23	<b>负债合计</b>	<b>71,673.82</b>	<b>71,673.82</b>	-	-
24	<b>净资产（所有者权益）</b>	<b>32,790.27</b>	<b>44,058.70</b>	11,268.43	<b>34.37</b>

## 2、增减值原因

流动资产明细如下：

单位：万元

科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
货币资金	4,144.38	4,144.38	-	-
交易性金融资产	-	-	-	
应收票据	-	-	-	
应收账款	2,589.87	2,589.87	-	-
预付账款	6,310.51	6,310.51	-	-
应收利息	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	
其他应收款	35,539.66	35,539.66	-	-
存货	31,696.55	33,251.34	2,554.79	4.91
一年内到期的非流动资产	-	-	-	
其他流动资产	-	-	-	
流动资产合计	80,280.97	81,835.76	1,554.79	1.94

货币资金为现金和银行存款，应收账款主要为应收货款，预付账款主要为预付货款及房租，其他应收款为应收押金、备用金等，本次评估以核实后账面值作为评估值，无增减值。

增值资产包括存货、长期股权投资、设备、无形资产，具体如下：

(1) 存货

存货评估结果增值 1,554.79 万元，增值率 4.91%，汇总见下表：

单位：万元

科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
在库周转材料	32.63	32.63	-	-
委托加工物资	391.21	485.43	94.22	24.08
产成品（库存商品）	31,272.70	32,733.27	1,460.57	4.67
合计	31,696.55	33,251.34	1,554.79	4.91
减：存货跌价准备	-	-	-	-
合计	31,696.55	33,251.34	1,554.79	4.91

其中，被纳入评估范围内产成品中的珠宝玉石类评估值系引用深圳国艺珠宝艺术品资产评估有限公司出具的深国艺评报字(2016)第 S040-001 号《南京宝庆尚品珠宝连锁有限公司委托评估的一批珠宝玉石存货资产评估项目资产评估报告》评估结果。

增值原因为宝庆尚品存货中黄金首饰等产品市场价格呈上涨趋势导致存货评估增值。

在评估过程中，根据存货的实际情况，销售状况，并结合市场行情进行评估，评估增减值合理，评估结果公允。

(2) 长期股权投资

长期股权投资评估结果如下表：

单位：万元

序号	被投资单位名称	投资日期	投资比例%	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
1	南京宝庆银楼连锁发展有限公司	2015/2/27	100	22,202.21	30,589.14	8,386.94	37.78
2	南京莱奥珠宝有限公司	2016/7/21	100	1,000.00	900.98	-99.02	-9.90
3	南京优克珠宝有限公司	2015/1/28	100	82.02	-	-82.02	-100.00

4	玉王府珠宝首饰有限公司	2016/8/4	100	50.00	49.09	-0.91	-1.82
5	上海宝尚钻石有限公司	2016/1/4	100	100.00	89.83	-10.17	-10.17
合 计				<b>23,434.2</b>	<b>31,629.0</b>	<b>8,194.8</b>	<b>34.97</b>
				<b>2</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	

评估增值的原因：被投资单位评估后净资产较账面价值出现增值变动所致。

在评估过程中，根据被投资单位资产状况、经营情况，并结合市场行情进行评估，评估增减值合理，评估结果公允。

### (3) 设备

#### 机器设备评估结果汇总表

金额单位：万元

科目名称	评估价值		增值额		增值率%	
	原值	净值	原值	净值	原值	净值
设备类合计	80.89	66.78	-0.17	11.45	-0.22	20.70
固定资产-车辆	28.35	22.96	6.35	7.49	28.86	48.45
固定资产-电子设备	52.54	43.81	-6.52	3.96	-11.05	9.93

#### 1、车辆评估值增（减）值的主要原因：

(1)被评估车辆为二手车辆，其账面成本较市场车辆重置成本有所不同，因而造成评估原值部分减值；

(2)被评估单位采用的会计折旧年限对账面值的影响与成新率对评估净值的影响存在一定的差异，造成评估净值的减值。

(3)以上因素相互作用，最终形成车辆评估值的增值。

#### 2、电子设备评估值增（减）值主要原因：

(1)电子设备工艺技术更新较快，市场价格逐年下降，造成设备重置成本的下降，因而导致评估原值的减值；

(2)被评估单位采用的会计折旧年限与评估采用的经济寿命年限存在差异，造成评估净值的增值。

(3)以上因素相互作用，最终形成电子设备评估值的增值。

本次评估过程中，根据设备的使用情况进行了勘查和测算，确定其成新率，通过市场询价确定其价值，从而确定评估值，其评估增减值合理，评估结果公允。

#### (4) 无形资产

无形资产为商标组合的评估值为 1,507.37 万元。评估增值 1,507.37 万元。

增值原因：纳入评估范围的商标无账面值，故评估增值。

### 3、评估结果是否公允

本次评估过程中，根据无形资产种类、特点、功能、使用情况，并结合市场未来发展趋势进行评估，评估增减值合理，评估结果公允。

#### (五) 贵天钻石

##### 1、成本法评估结果

深圳市贵天钻石有限公司股东全部权益价值在评估基准日 2016 年 9 月 30 日的成本法评估结果如下：

资产账面价值 27,593.99 万元，评估值 29,214.96 万元，评估增值 1,620.97 万元，增值率 5.87%。

负债账面价值 19,872.29 万元，评估值 19,872.29 万元，无增减值变化。

净资产账面价值 7,721.70 万元，评估值 9,342.67 万元，评估增值 1,620.97 万元，增值率 20.99%。详见下表。

评估结果分类汇总表(成本法)

单位：万元

项	目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
1	流动资产	24,461.00	24,594.97	133.97	0.55
2	非流动资产	3,132.99	4,619.99	1,487.00	47.46
3	其中：可供出售金融资产	-	-	-	
4	持有至到期投资	-	-	-	
5	长期应收款	-	-	-	
6	长期股权投资	3,067.28	4,485.94	1,418.66	46.25

项	目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
7	投资性房地产	-	-	-	
8	固定资产	33.71	102.05	68.34	202.73
9	在建工程	-	-	-	
10	工程物资	-	-	-	
11	固定资产清理	-	-	-	
12	生产性生物资产	-	-	-	
13	油气资产	-	-	-	
14	无形资产	-	-	-	
15	开发支出	-	-	-	
16	商誉	-	-	-	
17	长期待摊费用	-	-	-	
18	递延所得税资产	32.00	32.00	-	-
19	其他非流动资产	-	-	-	
20	<b>资产总计</b>	<b>27,593.99</b>	<b>29,214.96</b>	1,620.97	<b>5.87</b>
21	流动负债	19,872.29	19,872.29	-	-
22	非流动负债	-	-	-	
23	<b>负债合计</b>	<b>19,872.29</b>	<b>19,872.29</b>	-	-
24	<b>净资产(所有者权益)</b>	<b>7,721.70</b>	<b>9,342.67</b>	1,620.97	<b>20.99</b>

## 2、增减值原因

流动资产明细如下：

单位：万元

科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
货币资金	2,368.23	2,368.23	-	-
交易性金融资产	-	-	-	
应收票据	-	-	-	
应收账款	8,696.74	8,696.74	-	-
预付账款	3,473.89	3,473.89	-	-
应收利息	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	
其他应收款	648.62	648.62	-	-
存货	9,273.52	9,273.52	133.97	1.44

一年内到期的非流动资产	-	-	-	
其他流动资产	-	-	-	
<b>流动资产合计</b>	<b>24,461.00</b>	<b>24,594.97</b>	<b>133.97</b>	<b>0.55</b>

流动资产中货币资金为现金和银行存款，应收账款主要为应收销货款，预付账款主要为预付的车辆维修保养费、通信费等，其他应收款为应收押金、往来款等，本次评估以核实后账面值作为评估值，无增减值。

增值资产包括存货、长期股权投资、设备，具体如下：

#### (1) 存货

存货评估增值 133.97 万元，增值率 1.44%，具体如下：

单位：万元

科目名称	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
委托加工物资	1,458.14	1,462.77	4.64	0.32
产成品(库存商品)	4,971.18	7,944.72	129.33	1.65
发出商品	2,844.21			
<b>存货合计</b>	<b>9,273.52</b>	<b>9,407.49</b>	<b>133.97</b>	<b>1.44</b>

其中，钻石、镶嵌钻石饰品引用深圳国艺珠宝艺术品资产评估有限公司评估报告中结果，账面值为 5,601.28 万元，评估值为 5,721.95 万元，增值 120.67 万元，增值率 2.15%。

增值原因为存货黄金、钻石、钻石镶嵌饰品等产品市场价格呈上涨趋势导致存货评估增值。

在评估过程中，根据存货的实际情况，销售状况，并结合市场行情进行评估，评估增减值合理，评估结果公允。

#### (2) 长期股权投资

长期股权投资系其全资子公司上海贵天钻石有限公司，账面价值 3,067.28 万元，评估增值 1,418.66 万元，增值率 46.25%。评估增减值分析如下：

增值原因：被投资单位评估后净资产较账面价值出现增值变动所致。

在评估过程中，根据被投资单位资产状况、经营情况，并结合市场行情进行

评估，评估增减值合理，评估结果公允(1)存货账面价值 293.91 万元，评估增值 19.37 万元，增值率 6.59%，主要原因为钻石裸钻市场价格上涨。

在评估过程中，根据存货的实际情况，销售状况，并结合市场行情进行评估，评估增减值合理，评估结果公允。

(2)长期股权投资——贵天钻石首饰香港有限公司账面价值 0.99 万元，评估增值 833.64 万元，增值率 84,206.06%，增值原因为其账面值为被投资单位注册资金成本，评估值为被投资单位股东全部权益价值，且被投资单位的主要业务为境外采购钻石销往内地，经营状况良好，故评估增值。

在评估过程中，根据被投资单位的实际经营情况进行评估，评估增减值合理，评估结果公允。

### (3) 设备

设备评估原值减值 27.52%，评估净值增值 202.76%。其中:车辆评估原值减值 28.45%，评估净值增值 464.11%。电子设备评估原值减值 24.09%，评估净值增值 12.45%。

#### (1)车辆评估值增减值的主要原因

①随着近年来汽车工业的不断发展，汽车价格逐年下降，造成车辆重置成本有所下降，因而造成评估原值、净值的部分减值；

②根据《关于将铁路运输和邮政业纳入营业税改征增值税试点的通知》(财税〔2013〕106号)文件，所有车辆均可以抵扣进项税，并且被评估单位账面值未进行抵扣，形成评估原值、净值一定量的减值；

③被评估单位采用的会计折旧年限对账面值的影响与成新率对评估净值的影响存在一定的差异，造成评估值的增值；

④以上三种因素相互作用，最终形成车辆评估值的增值。

#### (2)电子设备评估值增减值的主要原因：

①电子设备工艺技术更新较快，市场价格逐年下降，造成设备重置成本的下降，因而导致评估原值、净值的减值；

②被评估单位采用的会计折旧年限对账面值的影响与成新率对评估净值的影响存在一定的差异，造成评估值的增值；

③以上两种因素相互作用，最终形成电子设备评估值的增值。

### 3、评估结果是否公允

在评估过程中，根据设备的使用、维修、保养等情况，并结合设备技术发展情况进行评估，评估增减值合理，评估结果公允。

## 二、评估机构是否具有相应的业务资质及资质是否符合相关法律法规的规定

（一）本次交易中，上市公司聘请中京民信对标的公司股权价值进行评估，中京民信拥有执行证券期货相关业务资格和评估资格证书，具备专业胜任能力。

（二）本次交易中，上市公司聘请国艺评估对标的公司珠宝类相关资产进行评估。

根据中国证监会的相关规定，上市公司、拟上市公司在涉及珠宝类相关资产的交易活动中，应当聘请专门的机构进行评估。从事上市公司珠宝类相关资产评估业务的机构需要具备以下条件：

“（1）从事珠宝首饰艺术品评估业务的机构，应当取得财政部门颁发的“珠宝首饰艺术品评估”的资格证书3年以上，发生过吸收合并的，还应当自完成工商变更登记之日起满1年。

（2）质量控制制度和其他内部管理制度健全并有效执行，执业质量和职业道德良好。

（3）具有不少于20名注册资产评估师（珠宝），其中最近3年持有注册资产评估师（珠宝）证书且连续执业的不少于10人。

已取得证券期货相关业务资格的资产评估机构执行证券业务时如涉及珠宝类相关资产，应当引用符合上述要求的珠宝类资产评估机构出具的评估报告中的结论。”

深圳国艺珠宝艺术品资产评估有限公司的相关资质符合上述中国证监会的

规定。

### 三、中介机构核查意见

经核查，评估师认为，各标的公司成本法评估结果公允，具备合理性；中京民信、国艺珠宝均具有相应的业务资质，符合相关法律法规的规定。

（此页无正文，为中京民信（北京）资产评估有限公司关于《关于对北京金一文化发展股份有限公司的重组问询函（中小板重组问询函【2016】第108号）》之回复的签字盖章页）

经办注册珠宝评估师（签名）： \_\_\_\_\_

靳洋

黄建平

法定代表人（签字）： \_\_\_\_\_

周国章

中京民信（北京）资产评估有限公司

（公章）

年 月 日