

长城证券股份有限公司
关于
南方黑芝麻集团股份有限公司
发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易
业绩承诺实现情况及减值测试的核查意见

独立财务顾问



二零二零年四月

释 义

在本核查意见中，除非另有所指，下列简称具有如下含义：

一、一般词语		
公司、黑芝麻、上市公司	指	南方黑芝麻集团股份有限公司
黑五类集团、黑五类	指	广西黑五类食品集团有限责任公司，系黑芝麻之控股股东
一致行动人	指	韦清文、李汉朝、李汉荣、李玉琦、李玉珺
礼多多、标的公司	指	上海礼多多电子商务股份有限公司
交易对方	指	刘世红、广西黑五类食品集团有限责任公司、杨泽、北京东方华盖创业投资有限公司、宁波鼎锋明德致知投资合伙企业(有限合伙)、宁波鼎锋海川投资管理中心(有限合伙)、深圳海德恒润财经咨询有限公司、上海米堤贸易有限公司、南京长茂宏懿股权投资基金合伙企业(有限合伙)、李洪波、北京熙信永辉投资中心（有限合伙）、杭州小咖股权投资合伙企业（有限合伙）、兴业全球基金—上海银行—兴全基石 6 号特定多客户资产管理计划、北京华盖卓信股权投资合伙企业（有限合伙）、宁波梅山保税港区蕴仁投资合伙企业（有限合伙）、宁波鼎锋明德正心投资合伙企业（有限合伙）、宁波鼎锋海川投资管理中心（有限合伙）——鼎锋海川新三板 1 号基金、浙商证券资管—国泰君安—浙商金惠新三板启航 3 号集合资产管理计划、恒天中岩投资管理有限公司、刘世恒、邵强、郭宏亮、高振玲、樊洁、卢星、高建生、汪志华、曹敬琳、李剑明、陈仲华、刘双、粟以能、江小玲、吉慧平、郭懿颖、颜培林、徐凯、黄娇
其他 13 名股东	指	北京东方华盖创业投资有限公司、宁波鼎锋明德致知投资合伙企业(有限合伙)、宁波鼎锋海川投资管理中心（有限合伙）、深圳海德恒润财经咨询有限公司、南京长茂宏懿股权投资基金合伙企业(有限合伙)、李洪波、北京熙信永辉投资中心（有限合伙）、杭州小咖股权投资合伙企业（有限合伙）、北京华盖卓信股权投资合伙企业（有限合伙）、宁波梅山保税港区蕴仁投资合伙企业（有限合伙）、宁波鼎锋明德正心投资合伙企业（有限合伙）、宁波鼎锋海川投资管理中心（有限合伙）-鼎锋海川新三板一号基金、浙商金惠新三板启航 3 号集合资产管理计划
19 名股权激励股东	指	刘世恒、邵强、郭宏亮、高振玲、樊洁、卢星、高建生、汪志华、曹敬琳、李剑明、陈仲华、刘双、粟以能、江小玲、吉慧平、郭懿颖、颜培林、徐凯、黄娇
北京东方华盖	指	北京东方华盖创业投资有限公司
鼎锋明德致知	指	宁波鼎锋明德致知投资合伙企业（有限合伙）

鼎锋海川	指	宁波鼎锋海川投资管理中心（有限合伙）
深圳海德恒润	指	深圳海德恒润财经咨询有限公司
米堤贸易、上海米堤	指	上海米堤贸易有限公司
南京长茂	指	南京长茂宏懿股权投资基金合伙企业（有限合伙）
北京熙信永辉	指	北京熙信永辉投资中心（有限合伙）
杭州小咖	指	杭州小咖股权投资合伙企业（有限合伙）
北京华盖卓信	指	北京华盖卓信股权投资合伙企业（有限合伙）
鼎锋蕴仁	指	宁波梅山保税港区蕴仁投资合伙企业（有限合伙）
鼎锋明德正心	指	宁波鼎锋明德正心投资合伙企业（有限合伙）
浙商启航 3 号	指	浙商金惠新三板启航 3 号集合资产管理计划
恒天中岩	指	恒天中岩投资管理有限公司
东彤投资	指	东彤投资（上海）有限公司
明煜投资	指	上海明煜投资咨询有限公司
上海若凯、若凯、若凯电商	指	上海若凯电子商务有限公司
募集配套资金特定对象	指	不超过十名特定投资者
交易标的、标的资产、注入资产	指	礼多多 100% 股权
本次交易、本次资产重组、本次重组	指	黑芝麻向礼多多股东发行股份及支付现金收购礼多多 100% 股权的交易行为
审计基准日	指	为实施本次交易对标的资产选定的审计基准日，即 2016 年 12 月 31 日
评估值基准日	指	为实施本次交易对标的资产选定的评估基准日，即 2016 年 12 月 31 日
发行结束之日	指	本次发行完成股权登记之日
交割日	指	交易对方持有标的公司的股权过户至黑芝麻，标的公司之上的股东权利、义务、风险和 responsibility 全部转由黑芝麻享有及承担之日
本核查意见	指	《长城证券股份有限公司关于公司发行股份支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易业绩承诺实现情况的核查意见》
《发行股份及支付现金购买资产协议》	指	《南方黑芝麻集团股份有限公司发行股份及支付现金购买上海礼多多电子商务股份有限公司股权协议》
《盈利预测补偿协议》	指	《南方黑芝麻集团股份有限公司购买上海礼多多电子商务股份有限公司股权之盈利预测补偿协议》

《收购若凯协议》	指	《上海礼多多电子商务股份有限公司与东彤投资（上海）有限公司、上海米堤贸易有限公司、上海明煜投资咨询有限公司关于上海若凯电子商务有限公司之收购协议》
《减值测试报告》	指	《上海礼多多电子商务有限公司 2019 年 12 月 31 日 100% 股东权益价值减值测试审核报告》（京永专字（2020）第 310154 号）
证监会、中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所、交易所	指	深圳证券交易所
长城证券、独立财务顾问	指	长城证券股份有限公司
星辰律所、法律顾问	指	广东星辰律师事务所
北京永拓、审计机构	指	北京永拓会计师事务所（特殊普通合伙）、永拓会计师事务所（特殊普通合伙）
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元
承诺期	指	2017 年、2018 年、2019 年
核准批复	指	中国证券监督管理委员会下发的《关于核准南方黑芝麻集团股份有限公司向刘世红等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可[2017]2220 号）

除另有说明，本核查意见中任何表格若出现总计数与所列数值总和不符，均为四舍五入所致。

经中国证监会核准，黑芝麻已于2018年12月8日发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易完成。

长城证券作为上市公司本次交易的独立财务顾问，根据《重组管理办法》、《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》的有关规定及深交所《主板信息披露业务备忘录第1号——定期报告披露相关事项》的相关要求，对刘世红、杨泽等交易方做出的关于礼多多2019年度业绩承诺实现情况及标的资产减值情况进行了核查，并发表意见如下：

一、本次重组概述

经中国证券监督管理委员会《关于核准南方黑芝麻集团股份有限公司向刘世红等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可[2017]2220号）核准，南方黑芝麻集团股份有限公司获准向若干对象发行股份购买相关资产并非公开发行股份募集配套资金不超过2亿元。2017年12月22日，礼多多100.00%的股份已过户给上市公司，并完成了本次交易资产过户事宜的工商变更登记手续，取得了中国（上海）自由贸易试验区市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91310000593122352N）。2018年1月3日，黑芝麻收到中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的《股份登记申请受理确认书》、《证券登记申报明细清单》、《证券持有人名册》，中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司受理黑芝麻非公开发行新股登记申请材料，发行新股数量为78,186,128股，每股价格为6.88元/股，相关股份登记到账后已正式列入黑芝麻的股东名册。本次发行股份购买资产并募集配套资金新增股份的上市首日为2018年1月17日。本次发行78,186,128股股份及支付现金用以购买资产明细如下：

序号	交易对方	标的资产股权比例	交易对价（元）	股份对价		现金对价（元）
				对价（元）	股份数（股）	
1	刘世红	41.6242%	291,369,060.00	203,958,342.00	29,645,107.00	87,410,718.00
2	杨泽	6.4217%	44,951,865.00	31,466,305.00	4,573,590.00	13,485,560.00
3	米堤贸易	3.3267%	23,286,868.00	-	-	23,286,868.00
4	黑五类集团	19.3033%	135,122,914.00	135,122,914.00	19,639,958.00	-

5	北京东方华盖	4.9925%	34,947,751.00	34,947,751.00	5,079,614.00	-
6	鼎锋明德致知	4.6576%	32,603,380.00	22,822,366.00	3,317,204.00	9,781,014.00
7	鼎锋海川	4.0051%	28,035,812.00	19,625,068.00	2,852,480.00	8,410,744.00
8	深圳海德恒润	3.8544%	26,980,641.00	26,980,641.00	3,921,604.00	-
9	南京长茂	2.1346%	14,941,853.00	10,459,297.00	1,520,246.00	4,482,556.00
10	李洪波	1.2555%	8,788,570.00	8,788,570.00	1,277,408.00	-
11	北京熙信永辉	0.8914%	6,239,822.00	6,239,822.00	906,950.00	-
12	杭州小咖	0.8914%	6,239,822.00	4,367,875.00	634,865.00	1,871,947.00
13	兴全基石6号	0.8914%	6,239,822.00	-	-	6,239,822.00
14	北京华盖卓信	0.8788%	6,151,938.00	6,151,938.00	894,177.00	-
15	蕴仁投资	0.8538%	5,976,739.00	4,183,717.00	608,098.00	1,793,022.00
16	鼎锋明德正心	0.7156%	5,009,435.00	3,506,604.00	509,680.00	1,502,831.00
17	鼎锋海川1号	0.6277%	4,394,241.00	3,075,968.00	447,088.00	1,318,273.00
18	浙商启航3号	0.5348%	3,743,893.00	3,743,893.00	544,170.00	-
19	恒天中岩（代表浙商恒天稳钻1号）	0.3566%	2,495,929.00	-	-	2,495,929.00
20	刘世恒	0.2511%	1,757,697.00	1,757,697.00	255,479.00	-
21	邵强	0.1883%	1,318,272.00	1,318,272.00	191,609.00	-
22	郭宏亮	0.1883%	1,318,272.00	1,318,272.00	191,609.00	-
23	高振玲	0.1883%	1,318,272.00	1,318,272.00	191,609.00	-
24	樊洁	0.1255%	878,849.00	878,849.00	127,739.00	-
25	卢星	0.1004%	703,079.00	703,079.00	102,191.00	-
26	高建生	0.1004%	703,079.00	703,079.00	102,191.00	-
27	汪志华	0.0628%	439,424.00	439,424.00	63,869.00	-
28	曹敬琳	0.0628%	439,424.00	439,424.00	63,869.00	-
29	李剑明	0.0628%	439,424.00	439,424.00	63,869.00	-

30	陈仲华	0.0628%	439,424.00	439,424.00	63,869.00	-
31	刘双	0.0628%	439,424.00	439,424.00	63,869.00	-
32	粟以能	0.0628%	439,424.00	439,424.00	63,869.00	-
33	江小玲	0.0628%	439,424.00	439,424.00	63,869.00	-
34	吉慧平	0.0502%	351,539.00	351,539.00	51,095.00	-
35	郭懿颖	0.0502%	351,539.00	351,539.00	51,095.00	-
36	颜培林	0.0502%	351,539.00	351,539.00	51,095.00	-
37	徐凯	0.0377%	263,655.00	263,655.00	38,321.00	-
38	黄娇	0.0126%	87,885.00	87,885.00	12,773.00	-
合计		100.0000%	700,000,000.00	537,920,716.00	78,186,128.00	162,079,284.00

本次发行40,743,333股股份用以募集配套资金，本次发行的发行价格为2.70元/股，发行明细如下：

序号	发行对象	获配股数（股）	获配金额（元）
1	广西鼎华商业股份有限公司	7,410,000	20,007,000.00
2	王俊华	33,333,333	89,999,999.10
合计		40,743,333	110,006,999.10

二、业绩承诺情况及实现情况

（一）业绩承诺情况

根据公司与补偿义务人签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》、《盈利预测补偿协议》，补偿义务人同意对礼多多 2017 年、2018 年和 2019 年的业绩（即经审计的归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润）进行承诺，并就此承担业绩未达到承诺数额时的补偿责任。

礼多多股东刘世红、杨泽、广西黑五类食品集团有限责任公司、19 名股权激励股东承诺本次交易项下礼多多的盈利承诺期限为 3 年，礼多多 2017 年度、2018 年度、2019 年度净利润分别不低于 6,000 万元、7,500 万元、9,000 万元。北京东方华盖创业投资有限公司等 13 名股东承诺本次交易项下礼多多的盈利承

诺期限为 1 年，礼多多 2017 年度净利润数不低于 6,000 万元。

上述净利润是指礼多多按照中国会计准则编制的且经具有证券、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股东的税后净利润。

若上述利润补偿期间标的资产实际实现的净利润小于预测利润数，则由礼多多股东刘世红、杨泽、黑五类集团、其他 13 名股东、19 名股权激励股东根据《发行股份及支付现金购买资产协议》、《盈利预测补偿协议》约定向上市公司进行补偿。

（二）业绩承诺实现情况

根据北京永拓审计并出具的京永审字(2018)第 170143 号、京永审字(2019)第 170141 号及京永审字(2020)第 148113 号标准无保留意见审计报告，礼多多 2017 年至 2019 年实现的经北京永拓会计师事务所（特殊普通合伙）审计后的扣除非经常性损益后净利润与承诺盈利数的对比情况如下所示：

单位：人民币万元

项目	2017 年度	2018 年度	2019 年	累计
承诺净利润金额	6,000.00	7,500.00	9,000.00	22,500.00
实现净利润金额	6,416.37	8,017.02	7,536.60	21,970.06
完成率	106.94%	106.89%	83.74%	97.64%
未完成承诺净利润金额	—	—	—	529.94

根据上述结果，礼多多 2017-2019 年三年累计完成承诺净利润金额 21,970.06 万元，比承诺的 2017-2019 年三年累计完成净利润金额 22,500.00 万元少 529.94 万元，根据公司与补偿义务人签署的《盈利预测补偿协议》，刘世红、杨泽、广西黑五类食品集团有限责任公司及 19 名股权激励股东应向黑芝麻进行补偿。

三、标的资产减值测试情况

在利润承诺期届满时，公司将聘请具有证券从业资格的会计师事务所对标的资产进行减值测试并出具《减值测试报告》，如果标的资产期末减值额>已补偿

金额（已补偿股份总数×本次发行股份价格+已补偿现金），则业绩补偿主体刘世红、杨泽、广西黑五类食品集团有限责任公司、19名股权激励股东应另行对公司进行补偿，需补偿的股份数量=标的公司期末减值额÷本次发行价格（如果公司在利润承诺期内实施公积金或未分配利润转增股本等除权除息事项的，则此处“本次发行价格”应进行相应除权除息处理）-在盈利承诺期内因实际净利润数不足承诺净利润数已补偿股份总数。

前述减值额为标的资产作价减去期末标的资产的评估值并扣除补偿期限内标的资产股东增资、减资、接受赠与以及利润分配的影响。

上市公司委托北京永拓对礼多多截至2019年12月31日减值测试情况进行了审核，并于2020年4月29日出具了《减值测试报告》（京永专字（2020）第310154号）。经测试，截至2019年12月31日，礼多多100%股东权益（扣除礼多多子公司少数股东权益后）价值扣除盈利承诺期内股东增资、减资、接受赠予以及利润分配等因素对资产价值的影响后为77,761.99万元，超过本次的交易价格70,000万元，即礼多多100%股权价值截至2019年12月31日不存在减值情况。

四、长城证券对业绩承诺实现及减值测试情况的核查意见

长城证券通过访谈上市公司高管人员、查阅上市公司与交易各方签订的《发行股份及支付现金购买资产协议》、《盈利预测补偿协议》以及相关财务会计报告及专项审核报告，对标的资产业绩承诺的实现情况及减值测试进行了核查，独立财务顾问经核查后认为：

本次重组涉及标的资产在2019年度实现的扣除非经常性损益后的净利润未达到承诺的盈利金额，累计实现净利润较承诺净利润少529.94万元，业绩承诺累计完成率为97.64%。

公司已经对标的资产进行了减值测试并委托北京永拓对礼多多减值测试情况出具了《减值测试报告》（京永专字（2020）第310154号），截至2019年12月31日，礼多多100%股东（扣除礼多多子公司少数股东权益后）权益价值扣除盈利承诺期内股东增资、减资、接受赠予以及利润分配等因素对资产价值的

影响后为 77,761.99 万元，超过本次的交易价格 70,000 万元，即礼多多 100% 股权价值截至 2019 年 12 月 31 日不存在减值情况。

综上，根据《盈利预测补偿协议》的约定，刘世红、杨泽、广西黑五类食品集团有限责任公司及 19 名股权激励股东应就上述未实现的利润差额向黑芝麻进行补偿；截至 2019 年 12 月 31 日，礼多多不存在减值情况，不涉及股份补偿。

（以下无正文）

（本页无正文，为《长城证券股份有限公司关于南方黑芝麻集团股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易业绩承诺实现情况及减值测试的核查意见》之签章页）

项目主办人： 李洪弢

苏梓维

长城证券股份有限公司

2020年4月29日