证券代码:002146 证券简称:荣盛发展 公告编号:临2018-162号

荣盛房地产发展股份有限公司关于控股股东所持公司部分股份解除质押的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

2018年12月18日,公司接到控股股东荣盛控股股份有限公司(以下简称"荣盛控股")通知,荣盛控股将其持有并质押给广东粤财信托有限公司的 114,000,000 股公司股份在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了解除质押的手续。

截至2018年12月17日,荣盛控股共持有公司股份1,550,000,043股,占公司总股本的35.65%,其所持公司股份累计质押的数量为1,084,992,970股,占公司总股本的24.95%,占其所持公司股份总数的70.00%。

截至2018年12月17日,荣盛控股及其一致行动人荣盛建设工程有限公司、耿建明先生合计持有公司股份2,710,000,177股,占公司总股本的62.33%,上述股东所持公司股份累计质押的数量为1,442,992,970股,占公司总股本的33.19%,占上述股东所持公司股份总数的53.25%。

备查文件:

1、《关于我公司所持荣盛房地产发展股份有限公司部分股份解除质押的通知》;

2、《解除质押申请受理回执》。

特此公告。

荣盛房地产发展股份有限公司
董 事 会
二〇一八年十二月十八日

证券代码:600862 证券简称:中航高科 编号:临2018-041号

中航航空高科技股份有限公司关于公司实际控制人成为国有资本投资公司试点企业的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

2018年12月18日,公司收到实际控制人中国航空工业集团有限公司(以下简称"航空工业集团")通知,根据国务院国有资产监督管理委员会出具的《关于开展国有资本投资公司试点的通知》(国资发改革[2018]119号)文件,航空工业集团成为国有资本投资公司试点企业之一,航空工业集团将按照试点工作相关要求,稳妥推进落实各项改革举措。

特此公告。

中航航空高科技股份有限公司
董事会
二〇一八年十二月十八日

证券代码:002352 证券简称:顺丰控股 公告编号:2018-104

顺丰控股股份有限公司2018年11月快递服务业务经营简报

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

根据《深圳证券交易所行业信息披露指引第9号——上市公司从事快递服务业务》的规定,顺丰控股股份有限公司现披露2018年11月快递服务业务经营简报情况如下:

速运物流业务	2018年11月	2017年11月	同比变动
营业收入(亿元)	90.30	76.18	18.54%
业务量(亿票)	3.90	3.42	14.04%
单票收入(元)	23.15	22.27	3.96%

上述数据未经审计,敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

顺丰控股股份有限公司
董事会
二〇一八年十二月十九日

证券代码:600020 证券简称:中原高速 公告编号:临2018-066
优先股代码:360014 优先股简称:中原优1
公司债代码:143213 公司债简称:17豫高速
公司债代码:143495 公司债简称:18豫高01
公司债代码:143560 公司债简称:18豫高02

河南中原高速公路股份有限公司关于2018年度第六期超短期融资券发行结果的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

2018年6月,河南中原高速公路股份有限公司(以下简称"公司")收到中国银行间市场交易商协会(以下简称"交易商协会")出具的《接受注册通知书》(中市协注[2018]SCP171号),交易商协会同意接受公司50亿元人民币的超短期融资券注册,注册额度自《接受注册通知书》落款之日起2年内有效,可分期发行。公司已于2018年6月29日、9月11日、11月26日分别完成了5亿元、7亿元、6亿元超短期融资券的发行(详见公司临2018-043、临2018-052、临2018-060号公告)。

2018年12月17日,公司完成了2018年度第六期超短期融资券的发行,募集资金于2018年12月18日全额到账。现将发行结果公告如下:

名称	河南中原高速公路股份有限公司2018年度第六期超短期融资券	简称	18中原高速SCP006
代码	011802498	期限	270日
起息日	2018年12月18日	兑付日	2019年9月14日
计划发行总额	5.00亿元	实际发行总额	5.00亿元
发行利率	3.90%	发行价格	100元/百元面值
申购情况			
合规申购家数	8	合规申购金额	8.20亿
最高申购价位	4.50%	最低申购价位	3.80%
有效申购家数	8	有效申购金额	5.00亿
簿记管理人、主承销商	中国民生银行股份有限公司		
联席主承销商	华夏银行股份有限公司		

特此公告。

河南中原高速公路股份有限公司
董事会
2018年12月19日

证券代码:603555 证券简称:贵人鸟 公告编号:临2018-087
债券代码:122346 债券简称:14贵人鸟

贵人鸟股份有限公司关于对上海证券交易所问询函回复的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

贵人鸟股份有限公司(以下简称"公司"或"本公司")于2018年12月12日收到上海证券交易所《关于对贵人鸟股份有限公司出售控股子公司股权事项问询函》(上证公函【2018】2712号,以下简称"《问询函》"),公司就该问询函相关问题经合回复如下:

韩服企业是传统行业成员之一,部分拥有自主品牌及供应链的优质大型品牌企业经历去库存、调架道等精细化转型布局,已逐步从行业低谷迈向弱复苏阶段。但多数下游韩服零售商仍处于转型调整过程,同时基于宏观经济形势下,整体韩服零售企业近年经营状况波动较大,行业绩效动明显。公司控股子公司湖北杰之行体育产业发展股份有限公司(以下简称"杰之行")主营业务为各体育用品品牌的线下实体店铺代理销售,其经营业绩也受到整体韩服行业经营环境的影响,出现了较大的波动,未能达成预计的经营目标,同时由于实体店铺的运营材料资金需求较大,去年以来企业的整体融资环境也出现较大的变化,出于上市公司优化财务结构,盘活存量资产,提升公司整体运营效率,确保公司核心品牌运动装备业务良性运营的战略考虑,公司做出了出售控股子公司杰之行股权的决定。

我人鸟股份有限公司(以下简称"公司")于2018年12月17日收到上海证券交易所《关于对贵人鸟股份有限公司出售控股子公司股权事项问询函的回复》(以下简称"《回复》")。公司就该回复涉及的问题进行回复如下:

2016年6月,你公司以3.83亿元现金收购湖北杰之行体育产业发展股份有限公司(以下简称"杰之行")50.01%的股份,成为其控股股东。2018年12月12日,你公司披露公告称,拟以3亿元转让持有的杰之行股权。请你们结合杰之行股权出售时点、价格、资产状况、业绩承诺情况等,说明收购公司2018年度产生投资亏损1.3亿元。经对上述公告事项审核,根据本所《股票上市规则》第17.1条等有关规定,我诸公司核实并补充披露以下事项。

一、根据前期公告,公司于2016年6月收购杰之行时按照市盈率法对标的公司进行估值,即以标的公司2016年经审计净利润为基础,以15倍市盈率确定估值,整体估值确认为6亿元。而根据公司出售杰之行股权的公告,经资产基础法与收益法评估,杰之行评估价值分别为338亿元、3.70亿元,本次评估以资产基础法的评估结果作为最终评估结论,较2016年估值降低33.64%。对此,请公司补充披露:

(1)量化分析两次评估假设、评估参数的具体情况及其变化,说明后两次评估值存在较大差异的原因和合理性;

回复:公司初始投资杰之行前,经审计,杰之行2014年度实现净利润为1,740.04万元,2015年度实现净利润为4,000.08万元,杰之行业务属于扩张时期,期间业绩成长较快,同时,经杰之行及相关原始股东自主假设预测,2016年度核实现净利润不低于5,000.00万元,未来在核心商圈新增布局阿迪、耐克等知名品牌店铺后,预计将有更大的业绩突破,因此对其初始投资,适用市盈率法的情形,经综合行业信息情况,公司按照市盈率法对杰之行进行估值,即以杰之行2015年经审计净利润为基础,以15倍市盈率确定估值,整体估值确认为6亿元。

本次出售杰之行股权前,经天衡会计师事务所(特殊普通合伙)对杰之行2018年1至9月审计后,杰之行2018年1-9月亏损1,189.42万元。其业绩与初始投资时发生较大变化,交易对方无法接受仅按市盈率法对本次交易进行投前估值作价,因此通过评估机构评估结果综合判断杰之行股权价值,导致了评估采用资产基础法和收益法的估值结果与收购时的估值结果的较大差异。因估值方法不同,其有关评估参数不具备可比性。

综上所述,因交易时点不同,交易标的在各时点的经营状况不同,所采取的估值方式不同,造成前后两次估值存在较大差异,具备合理性。

评估机构发表意见:根据贵人鸟股份有限公司2016-36《贵人鸟股份有限公司关于收购湖北杰之行体育产业发展股份有限公司部分股权并增资的公告》"权方确认,本次交易中,按照市盈率法对标的公司进行估值,即以标的公司2015年度经天健会计师事务所(特殊普通合伙)审计的净利润为基础,以15倍市盈率确定估值。经双方协商,本次交易中标的公司的整体估值确认为6亿元。"

"截至2015年12月31日,经审计,杰之行总资产人民币96,407.17万元,净资产人民币18,597.05万元;2015年实现营业收入人民币81,738.04万元,净利润人民币4,000.08万元。

因此,其收购时估值主要参数为市盈率15倍,且假设前提是未来三年的业绩承诺2亿元,即"杰之行2016年净利润不低于5,000万元,三年(2016年至2018年)净利润合计不低于2亿元"。

根据天健会计师事务所深圳分所对湖北杰之行2016、2017年度和天衡会计师事务所(特殊普通合伙)对2018年1-9月的审计后的营业收入和净利润如下:

单位:人民币万元

项目	2016年	2017年	2018年1-9月
一,营业收入	88,665.61	102,157.58	91,371.46
二,净利润	5,119.60	4,096.71	-1,189.42
归属于母公司股东的净利润	5,119.60	4,096.71	-1,189.42

由上述可看出,其市盈率倍数已不适应2018年9月30日时的估值要求,同时三年完成净利润2亿元的假设前提无法适用;收购时净利润(2015年度)为人民币4,000.08万元下降至2018年1-9月的-1,189.42万元,经营状况和获利能力的巨大下滑,直接导致了本次评估采用资产基础法和收益法的估值结果与收购时的估值结果的较大差异。

综上,上述前后两次估值存在较大差异是合理的。

(2)具体说明本次出售股权采用资产基础法的评估结果作为最终评估结论的合理性,以及收益法评估过程中评估参数的选择依据,并对评估结果影响较大的各项参数进行敏感性分析,同时请公司提供杰之行体育产业发展股份有限公司2018年1-9月经营利润已由盈转亏,虽然本次收益法的评估考虑了未来业务结构的变化,但未来是否能完成盈利预测变由场环境及公司经营能力影响较大,因此未来业务结构调整后获利能力存在不确定性;而资产基础法从资产重置的角度反映了资产的公平市场价值,结合本次评估情况,杰之行详细提供了其资产负债相关资料、评估师也从外部收集到满足资产基础法所需的资料,评估机构对被评估单位资产及负债进行全面的清查和评估,因此相对而言,资产基础法评估结果较为可靠,因此本次评估以资产基础法的评估结果作为最终评估结论较为合理。

收益法评估的主要参数的选择依据:

①营业收入及毛利率

杰之行营业收入的历史数据如下所示:

单位:人民币万元

项目名称	2016年		2017年		2018年1-9月	
	收入	成本	收入	成本	收入	成本
批发	24,585.74	19,764.78	28,304.37	26,427.58	26,494.43	24,393.15
直营	34,085.74	18,514.25	41,009.58	23,513.74	38,501.80	23,566.30
联营	21,701.09	14,261.43	23,706.49	16,561.64	18,780.77	13,287.74
招商	4,416.63	3,348.83	6,401.24	4,938.30	6,124.58	4,804.84
其他	3,876.41	3,482.36	2,735.90	848.57	1,469.88	709.67
合计	88,665.61	59,371.65	102,157.58	72,289.83	91,371.46	66,761.70

各渠道收入年增长率、及毛利率变化如下表所示:

渠道	2016年		2017年		2018年1-9月	
	年增长率	毛利率	年增长率	毛利率	年增长率	毛利率
批发	53.63%	19.61%	15.13%	6.63%	24.81%	7.93%
直营	25.64%	45.68%	20.31%	42.66%	25.18%	38.79%
联营	-9.68%	34.28%	9.24%	30.14%	5.63%	29.25%
招商	0.08%	24.18%	0.45%	22.85%	0.28%	21.55%

由上表可知,各渠道收入受市场影响,活动力度逐年加大,毛利率是随之下降,整体收入呈上升趋势。经访谈得知,公司结合目前各品牌的销售状况,2019年-2020年将进行业务结构调整,调整的方向主要为关闭部分低效店,开设耐克与阿迪品牌大店;同时调整分销商构成,扩大分销渠道。业务结构调整稳定后,直营业务(直营+联营)收入预计占企业主营业务收入的50%左右。(注:大店是指按照品牌公司的要求面积在一定平米以上的店铺(350平米/750平米/1200平米),品牌公司对于大店的授权,通常会安排专业的人员或机构对店铺选址、租金要求、入流量、目标人群以及消费能力等各个方面进行严格的调研,只有符合条件的才会发放授权书,而获得授权的大店,由品牌公司提供人员培训、绝大部分的货品配置管理以及限量版发售的权利等)

2018年企业因着手准备业务结构调整,通过直营和联营门店特卖了部分因关店导致的溢余存货,致直营、联营业务毛利大幅下降。因大店的经营风险较小,经营效益突出,以后年度随着大店数量逐步增加,直营和联营业务的毛利也将随之提高;另一方面,企业通过部分自有门店转为加盟门店,增加加盟商数量等途径,进一步扩大分销渠道,使得加盟分销占批发收入的比例上升,批发毛利率也随之提高;电商业务占整体业务收入比例较低,且毛利率相对较低,本次评估不作相应预测;其他业务主要包括与招商业务相关除分成以外的商场收入及自有房产的租赁收入。

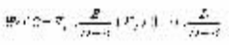
通过以上分析,营业收入、成本预测如下表所示:

单位:人民币万元

项目名称	类别	2018年10-12月	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
批发	收入	8,831.48	42,391.09	47,478.02	52,225.82	56,403.88	59,788.12
	成本	8,131.05	38,625.59	42,838.92	46,867.67	50,617.08	53,654.10
	毛利率	7.93%	8.88%	9.77%	10.26%	10.26%	10.26%
直营	收入	12,833.93	43,635.38	39,271.84	42,413.59	44,958.40	46,756.74
	成本	7,855.43	24,833.14	22,180.60	23,862.76	25,294.52	26,306.30
	毛利率	38.79%	43.09%	43.52%	43.74%	43.74%	43.74%
联营	收入	6,260.26	21,284.88	19,156.39	20,688.90	21,930.23	22,807.44
	成本	4,429.25	14,806.73	13,266.84	14,296.38	15,154.17	15,760.33
	毛利率	29.25%	30.44%	30.74%	30.90%	30.90%	30.90%
招商	收入	2,041.53	8,982.71	9,701.33	10,283.41	10,694.75	10,908.64
	成本	1,601.61	7,047.09	7,610.86	8,067.51	8,390.21	8,558.02
	毛利率	21.55%	21.55%	21.55%	21.55%	21.55%	21.55%
其他业务	收入	206.73	895.18	958.05	1,011.06	1,051.51	1,076.32
	成本	4.90	21.56	23.28	24.68	25.67	26.18
	毛利率	97.63%	97.59%	97.57%	97.56%	97.56%	97.57%
合计	收入	30,173.92	117,189.23	116,565.63	126,622.78	135,038.77	141,337.26
	成本	22,022.24	85,333.10	85,920.51	93,119.00	99,481.65	104,304.94
	毛利率	27.02%	27.18%	26.29%	26.46%	26.33%	26.20%

②折现率

折现率应该与预期收益的口径保持一致。由于本评估报告选用的是企业现金流折现模型,预期收益口径为企业现金流,故相应的折现率选取加权平均资本成本(WACC),计算公式如下:



A、无风险收益率的确定

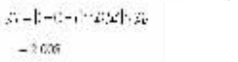
国债收益率通常被认为是无风险的,因为持有该债权到期不能兑付的风险很小,可以忽略不计。根据WIND资讯系统所披露的信息,10年期国债在评估基准日的到期年收益率为3.61%,本评估报告以3.61%作为无风险收益率。

B、贝塔系数β L的确定

根据被评估单位的业务特点,评估人员通过WIND资讯系统查询了10家沪深A股可比上市公司的β L值(起始交易日期:2013年09月30日;截止交易日期:2018年09月30日),然后根据可比上市公司的所得税率、资本结构换算成β U值。在计算资本结构时D、E按市场价值确定。将计算出来的β U取平均值0.955作为被评估单位的β U值。

根据与企业管理层访谈及实际了解的情况分析,假设企业预测期内付息债务保持基准日的规模。则D/E=146.88%

将上述确定的参数代入权益系统风险系数计算公式,计算得出被评估单位的权益系统风险系数。



C、市场风险溢价的确定

由于国内证券市场是一个新兴而且相对封闭的市场。一方面,历史数据较短,并且在市场建立的前几年中投机气氛较浓,市场波动幅度很大;另一方面,目前国内对资本项目下的外汇流动仍实行较严格的管制,再加上国内市场股权限制的特有属性,因此,直接通过历史数据得出的股权风险溢价不具有可信度;而在成熟市场中,由于有较长的历史数据,市场总体的股权风险溢价可以直接通过分析历史数据得到;因此国际上新兴市场的风险溢价通常采用美国成熟市场的风险溢价进行调整确定,计算公式为:

中国市场风险溢价=美国股票市场风险溢价+中国股票市场违约利息

在美国股票市场风险溢价和中国股票市场违约息数据的基础上,计算得到评估基准日中国市场风险溢价为6.07%。

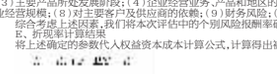
D、企业特定风险调整系数的确定

企业特定风险调整系数的目的是企业相对于同行业企业的特定风险,影响因素主要有:(1)企业所处经营阶段;(2)历史经营状况;(3)主要产品所处发展阶段;(4)企业经营业务、产品和地区的分布;(5)公司内部管理及控制机制;(6)管理人员的经验和资历;(7)企业经营规模;(8)对主要客户及供应商的依赖;(9)财务风险;(10)法律、环保等方面的风险。

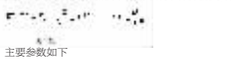
综合考虑上述因素,我们将本次评估中的个别风险报酬率确定为3%。

E、折现率计算结果

将上述确定的参数代入权益资本成本计算公式,计算得出被评估单位的权益资本成本。



将上述确定的参数代入加权平均资本成本计算公式,计算得出被评估单位的加权平均资本成本。



F、主要参数如下

单位:人民币万元

项目/年度	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	稳定年
一,营业收入	117,189.23	116,565.63	126,622.78	135,038.77	141,337.26	141,337.26
减:营业成本	85,333.10	85,920.51	93,119.00	99,481.65	104,304.94	104,304.94
减:税金及附加	693.42	674.93	732.19	774.59	806.07	806.07
减:销售费用	21,865.99	21,167.73	22,627.69	23,822.04	24,682.02	24,682.02
减:管理费用	2,436.50	2,525.50	2,620.11	2,718.74	2,821.55	2,821.55
减:财务费用	3,177.93	3,177.93	3,177.93	3,177.93	3,177.93	3,177.93
二,营业利润	3,682.30	3,099.02	4,345.86	5,063.83	5,544.76	5,544.76
三,利润总额	3,682.30	3,099.02	4,345.86	5,063.83	5,544.76	5,544.76
减:所得税	778.66	774.76	1,086.46	1,265.96	1,386.19	1,386.19
四,净利润	2,903.64	2,324.27	3,259.39	3,797.87	4,158.57	4,158.57
加:利息支出	2,383.45	2,383.45	2,383.45	2,383.45	2,383.45	2,383.45
加:折旧	752.84	752.84	752.84	752.84	752.84	752.84
加:摊销	1,890.36	1,890.36	1,890.36	1,890.36	1,890.36	1,890.36
减:资本性支出	2,643.20	2,643.20	2,643.20	2,643.20	2,643.20	2,643.20
减:营运资金追加	-1,941.18	-66.96	3,365.05	2,875.67	2,162.76	-
五,企业自由现金流	7,228.26	4,774.68	2,277.79	3,305.65	4,379.26	6,542.02
预期收益现值	6,720.44	4,028.34	1,743.87	2,296.55	2,760.82	40,434.22
WACC折现率(%)	10.20%	10.20%	10.20%	10.20%	10.20%	10.20%
折现系数	0.9297	0.8437	0.7656	0.6947	0.6304	6.1807
六,投资资本现值合计	54,632.49					
加:溢余资产、非经营资产价值	36,833.50					
=企业投资资本整体价值	91,465.99					
减:付息债务价值	54,416.63					
七,股东全部权益价值	37,049.36					

③敏感性分析

对营业收入、毛利率、折现率进行敏感性分析如下:

序号	项目	收入				
1	波动率	-3.00%	-1.00%	0.00%	1.00%	3.00%
2	估值(万元)	5,361.60	26,615.96	37,049.36	47,482.76	68,349.56
3	差异率	-591.01%	-139.20%	0	28.16%	84.48%
序号	项目	毛利率				
1	波动率	-3.00%	-1.00%	0.00%	1.00%	3.00%
2	估值(万元)	13,965.57	29,362.98	37,049.36	44,735.74	60,108.50
3	差异率	-165.29%	-20.75%	0	20.75%	62.24%
序号	项目	折现率				
1	波动率	-3.00%	-1.00%	0.00%	1.00%	3.00%
2	估值(万元)	38,960.81	37,673.25	37,049.36	36,438.20	35,252.56
3	差异率	5.16%	1.68%	0	-1.65%	-4.85%

通过上述分析,营业收入和毛利率的变动与评估值正相关,而折现率的变动则与评估值负相关;同时营业收入和毛利率的变动对评估值的敏感性较大。

同时请公司提供近期公开市场相同或相似行业标的资产的评估情况进行比较:

由于湖北杰之行近几年业绩大幅下滑,今年已出现经营亏损,公开市场难以找到相似案例,同时,截至目前,国内A股主板市场中,运动鞋服上市公司极少,也难以找到相同或相似案例,因而不能进行比较分析。

本次出售股权采用资产基础法的评估结果作为最终评估结论的是合理的。

(3)请公司结合标的资产近三年经营及业绩预测实现情况,说明前次收购股权相关评估作价的审慎性。请评估师发表意见。

回复

a.杰之行近三年经营及业绩预测执行情况如下:

单位:人民币万元

项目名称	2016年度	2017年度	2018年1-9月
实际营业收入	88,665.61	102,157.58	91,371.46
实际净利润	5,119.60	4,096.71	-1,189.42
	2016年度	2017年-2018年度	
承诺/预测净利润	5,000.00	15,000.00	

上表杰之行2016年度及2017年度净利润经天健会计师事务所(特殊普通合伙)审计,2018年1-9月净利润经天衡会计师事务所(特殊普通合伙)审计,上述审计机构均具有从事证券、期货业务资格。

实际经营与业绩预测存在差异原因:

杰之行为满足继续扩大经营实现业绩增长的需求,自2017年以来新开多家大型、均位于核心商业区的店铺,同时由于近年社会人工及商业门店租赁费用成本上涨,综合导致杰之行销售费用、人工成本等费用持续攀升,杰之行2016年销售费用较上年增长14.30%至15,973.69万元;2017年销售费用较上年增长16.17%至18,556.33万元;2018年1-9月发生的销售费用已比2017年全年增长4.72%至19,638.07万元。杰之行自2017年以来新开店铺销售规模尚未培育成熟,形成库存商品积压,导致存货跌价准备增长,杰之行于2018年9月末的库存商品跌价准备余额为1,574.94万元,较2017年末增长127.76%。虽能够通过耐克、阿迪等品牌效应以及活动特价促销,使新增店铺较快进入盈利状态,但折价销售导致杰之行毛利率持续下滑,杰之行2016年主营业务毛利率为33.04%;2017年主营业务毛利率为29.24%;2018年1-9月主营业务毛利率为26.93%。同时,实体店铺运营对资金需求较大,杰之行益目前未公司收购合并以来,虽然能够顺利获得金融机构授信支持,但依然面临融资成本较高问题,融资成本进一步稀释其净利润。以上原因综合导致其业绩能力不达预期。

b.前次收购股权估值作价:

公司于2016年度对杰之行初始投资收购,当时处于体育用品行业复苏增长较快阶段,根据欧睿报告显示,2016年中国体育用品销售增长12.0%至人民币1,866亿元,预计在预测期内将继续按照国定2016年的价格以8%复合增长率。

公司于2016年6月初始投资前,曾聘请天健会计师事务所(特殊普通合伙)对杰之行进行审计,经审计,杰之行2014年度实现净利润为1,740.04万元,2015年度实现净利润为4,000.08万元,并经杰之行及相关原始股东自主假设预测,2016年度将实现净利润不低于5,000.00万元。杰之行主营业务为耐克、阿迪等国际一线品牌的线下代理零售商,且为部分品牌尤其是耐克的重要经销商,在行业内具备知名度,本公司对杰之行自身未来知名品牌店铺扩张计划及杰之行原始股东对其销售能力的乐观预判较为认可。杰之行作为专业国际知名运动鞋服品牌的代理零售及分销商,公开市场可参考的同类或近似标的较少,其中,在香港上市的宝胜国际(代码:HK3813)业务与杰之行极为近似,尤其是宝胜国际主营业务同样包含耐克、阿迪及PUMA等国际知名品牌的代理销售,根据WIND数据显示,截至2015年12月31日,宝胜国际滚动市盈率为28倍,截至公司对杰之行投资前的2016年5月31日,宝胜国际滚动市盈率为19倍,因此根据当时公开资料及可查询的行业市盈率,对杰之行投资的市盈率倍数明显低于行业均值。

公司经审慎研究,再考虑杰之行2016年1-5月经营情况、下半年旺季销售、年末集中销售返利补贴及成熟商圈的知名品牌店铺布局等情况,并综合往年审计结果及行业市盈率后,公司因此以杰之行2015年经审计净利润为基础,以15倍市盈率确定估值,整体估值确认为6亿元。

综上所述,虽杰之行实际经营业绩与预测业绩存在差异,但公司前次收购杰之行股权估值作价系综合考虑审计经营数据、行业估值及杰之行规划做出的审慎决定。

评估机构发表意见:

根据天健会计师事务所深圳分所对湖北杰之行2015、2016、2017年度和天衡会计师事务所(特殊普通合伙)对2018年1-9月的审计后的营业收入和净利润如下:

单位:人民币万元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年1-9月
一,营业收入	75,901.89	81,738.04	88,665.61	102,157.58	91,371.46
四,净利润	1,740.94	4,000.08	5,119.60	4,096.71	-1,189.42
归属于母公司股东的净利润	1,740.94	4,000.08	5,119.60	4,096.71	-1,189.42

2016年初贵人鸟股份收购时是根据湖北杰之行2014年和2015年的经营状况和利润增长趋势并结合当时的业绩承诺的未来三年的业绩承诺2亿元,即"杰之行2016年净利润不低于5,000万元,三年(2016年至2018年)净利润合计不低于2亿元",以2015年的净利润15倍市盈率确定了估值,是交易双方依据当时经营情况和发展趋势协商确定的结果。

二、根据公司公告,杰之行自2017年以来新开多家位于核心商业区的大型集合店铺,销售费用、人工成本持续攀升,新开店铺销售氛围尚未培育成熟,同时实体店铺运营对资金需求较大。对此,请公司:

(1)以列表形式补充披露杰之行自2017年以来新开店铺的名称、地址、开业时间、投入资金情况;

回复:

杰之行自2017年至2018年9月30日以来新开店铺明细如下:

单位:人民币万元

省份	大店名称	店铺地址	开店日期	投入资金
湖北	宜昌劲速潜江李宁	湖北省潜江市章华中路46号李宁专卖店	2017年1月	25.00
湖北	武汉崩家隆集合店	武汉市江汉区新华下路422号中百仓储商家隆店2楼	2017年4月	168.17
湖北	宜昌国贸万斯	宜昌市东山大道106号国贸大厦6楼	2017年4月	24.78
湖北	武汉古田凯德耐克NSW	硚口区古田二路西城凯德1楼	2017年4月	135.04
湖北	武汉古田凯德万斯	硚口区古田二路西城凯德1楼	2017年4月	102.66
湖北	襄阳新概念大卖场	襄阳解放路228号金荷大厦1F	2017年5月	374.91
湖南	株洲株百芦山耐克SP	株洲市天元区芦山路68号大翔指广场株洲百货2楼	2017年5月	36.60
湖南	株洲株百芦山耐克SP	株洲市天元区芦山路68号大翔指广场株洲百货2楼	2017年5月	39.91
湖北	孝感银泰城运动大卖场耐克NSW	孝感市天仙路26号孝感银泰城	2017年6月	41.59
湖北	孝感银泰城运动大卖场耐克DSP	孝感市天仙路26号孝感银泰城	2017年6月	94.84
湖北	孝感银泰城运动大卖场李宁	孝感市天仙路26号孝感银泰城	2017年6月	35.42
湖北	孝感银泰城运动大卖场阿迪NEO	孝感市天仙路26号孝感银泰城	2017年6月	44.69
湖北	孝感银泰城运动大卖场阿迪SP	孝感市天仙路26号孝感银泰城	2017年6月	90.55
安徽	阜阳颍泉万达集合店	安徽省阜阳市颍泉万达商业广场步行街1F	2017年6月	533.69
湖北	葛店佛罗伦萨奥特莱斯万斯工厂店	湖北省鄂州市葛店开发区高新大道佛罗伦萨小镇1楼	2017年7月	41.97
湖北	荆门金城大厦阿迪NEO	荆门市东宝区金城时代购物中心6楼	2017年7月	37.84
湖南	株洲株百芦山阿迪SP	株洲市天元区芦山路68号大翔指广场株洲百货2楼	2017年7月	41.82
湖北	荆州安良百货李宁	荆州安良百货6楼	2017年7月	31.64
湖南	湘潭步步高易俗河耐克SP	湖南省湘潭县易俗河同丰广场步步高一楼耐克	2017年8月	64.18
湖北	荆州安良百货耐克DSP	荆州安良百货6楼	2017年8月	66.57
湖北	荆州安良百货耐克NSW	荆州安良百货6楼	2017年8月	52.10
湖北	武汉经开运动大卖场鞋店	武汉市经济技术开发区东风大道111号经开万达广场室内步行街综合楼	2017年8月	80.23
湖北	襄阳万达运动大卖场	襄阳市长虹北路万达广场综合楼	2017年9月	1,609.84
湖北	荆州旗舰阿迪SP	荆州市北京中路97号	2017年9月	144.00
湖北	武汉交通路阿迪SP	武汉市江岸区交通路(地铁2号线江汉路出口)	2017年9月	739.59
湖北	武汉交通路耐克DSP	武汉市江岸区交通路(地铁2号线江汉路出口)	2017年9月	850.34
湖北	武汉交通路匡威	武汉市江岸区交通路(地铁2号线江汉路出口)	2017年9月	404.72
湖北	襄阳民发广场运动大卖场	襄阳市航空路10号	2017年9月	412.48
湖南	衡阳万达儿童集合店	湖南省衡阳市蒸湘区联合街道幸福路22号衡阳万达广场3楼	2017年9月	155.32
湖南	衡阳万达耐克SP	湖南省衡阳市蒸湘区联合街道幸福路22号衡阳万达广场3楼	2017年9月	158.68
湖南	衡阳万达耐克NSW	湖南省衡阳市蒸湘区联合街道幸福路22号衡阳万达广场3楼	2017年9月	88.43
湖南	衡阳万达万斯	湖南省衡阳市蒸湘区联合街道幸福路22号衡阳万达广场3楼	2017年9月	65.18
湖北	孝感宇济文化广场大卖场	孝感市文化路2号宇济文化广场的商用房	2017年9月	519.12
湖南	益阳海洋城运动大卖场	湖南省益阳市赫山区益阳大道066号	2017年10月	462.86
湖南	长沙河西王府井万斯	湖南省长沙市岳麓区金星中路383号	2017年10月	30.74
湖北	武汉光谷K11耐克BEACON	武汉市东湖开发区关山大道365号K11购物中心负一楼	2017年11月	256.14
湖北	武汉青山印象城集合店	武汉市青山区和平大道127B号	2017年11月	701.27
湖北	武汉天地阿迪NEO	武汉市江岸区中山大道1515号壹方购物中心3层商3室室	2017年12月	127.36
湖北	武汉宜家万斯	武汉市硚口区长宜路1号荟聚竹叶海购物中心1,12层1-12-2,23层1单元	2017年12月	90.14
湖北	武汉菱角湖运动大卖场集合店	菱角湖万达室内步行街1-76、1-77、1-75B	2017年12月	753.89
湖北	武汉江汉路中心百货儿童集合店	武汉市江汉区步行街中中心百货4F	2017年12月	75.70
湖北	武汉经开万达大卖场	武汉市经济技术开发区东风大道111号经开万达广场室内步行街综合楼	2017年12月	598.96
湖南