

海通证券股份有限公司  
关于  
天泽信息产业股份有限公司  
关于中国证券监督管理委员会上市公司并购重  
组审核委员会审核意见的回复  
之  
专项核查意见

独立财务顾问



海通证券股份有限公司  
HAITONG SECURITIES CO., LTD.

2018年10月

## 重要声明

海通证券股份有限公司接受天泽信息产业股份有限公司的委托，担任本次重大资产重组的独立财务顾问，就该事项发表独立财务顾问意见。

依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法（2016年修订）》、《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》、《深圳证券交易所股票上市规则》（2018年修订）、《创业板信息披露业务备忘录第14号——上市公司重大资产重组财务顾问业务指引（试行）》等有关法律、法规和规范性文件的规定，本独立财务顾问已就本次重大资产重组于2018年5月25日出具了《海通证券股份有限公司关于天泽信息产业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之独立财务顾问报告》（以下简称“独立财务顾问报告”）。

2018年10月18日，经贵会上市公司并购重组审核委员会（以下简称“并购重组委”）2018年第48次会议审核，天泽信息产业股份有限公司（以下简称“天泽信息”或“上市公司”）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获有条件通过。根据并购重组委审核意见，本独立财务顾问就审核意见中要求的事项进行逐项核查及发表意见，并出具《海通证券股份有限公司关于天泽信息产业股份有限公司关于中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会审核意见的回复之专项核查意见》（以下简称“本专项核查意见”）。

本专项核查意见是对独立财务顾问报告之补充，若独立财务顾问报告的内容与本专项核查意见的内容存有差异之处的，以本专项核查意见为准。

本专项核查意见仅根据中国证券监督管理委员会对相关事项的要求发表核查意见，已公告的独立财务顾问报告中所作的声明，适用于本专项核查意见。

本次交易涉及的各方当事人向本独立财务顾问提供了出具本专项核查意见所必需的资料，并且保证所提供的资料真实、准确、完整，不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对资料的真实性、准确性和完整性负责。

如无特别说明，本专项核查意见中的简称和释义与独立财务顾问报告中各项简称和释义相同。

## 中国证券监督管理委员会：

海通证券股份有限公司（以下简称“海通证券”或“独立财务顾问”）接受委托，担任天泽信息产业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的独立财务顾问。2018年10月18日，经贵会并购重组委2018年第48次会议审核，天泽信息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获有条件通过。根据并购重组委审核意见，本独立财务顾问就审核意见中要求的事项进行逐项核查及发表意见，专项核查意见如下：

**审核意见：请申请人补充披露“第三方名义网站”的整改计划和进展情况及可能存在的风险，请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。**

### 回复：

#### （一）关于标的公司对第三方名义网店的整改计划

标的公司主要从事跨境电商出口业务，为了顺应消费者不同需求和偏好变化，为消费者提供多样化的产品展示平台，标的公司在发展初期不仅需要针对不同品类产品开设各类店铺进行专门化展示及区别式营销，同时需要在较短时间内开设更多数量店铺以扩大业务规模。报告期内，标的公司为扩大业务规模、丰富销售品类、提升对各类型终端消费者的吸引力，需不断开设细分品类的店铺；同时，因eBay、亚马逊、Wish、速卖通等第三方电商平台对于同一主体开设多个店铺审批流程较复杂和审批层级较高等原因，标的公司通过与员工及其他第三方主体（以下统称“信息授权主体”）签署《信息使用授权协议》的方式以第三方主体名义在第三方电商平台注册设立网络店铺（该等店铺以下统称为“第三方名义网店”），约定香港有棵树以信息授权形式注册店铺，有棵树及其子公司享有该等店铺的全部权益。

尽管以信息授权主体名义开设店铺的营销模式是跨境电商出口行业的普遍做法，并未违反第三方电商平台的禁止性规定，但为进一步加强对该等店铺的控

制，规范“第三方名义网店”开店主体与经营主体不统一的情形，以及进一步规范标的公司相关店铺运营以符合上市公司的规范治理要求，标的公司自 2018 年 5 月起制定并实施了对第三方名义网店的全面整改计划，具体整改措施主要如下：

1、根据报告期内的业绩情况、销售品类等维度对所有“第三方名义网店”进行归类梳理，对未有效利用的储备店铺和未孵化成功的小微型店铺进行品类和功能的整合和关停；

2、根据注册“信息授权主体”的类别，对有棵树经营的“第三方名义网店”归类为个人名义注册店铺和企业名义注册店铺，然后对同一名义主体注册的网络店铺进行整合梳理；

3、针对由个人名义注册的网络店铺进行平台店铺类别升级，由有棵树下属公司信息替代原注册个人信息，将该等店铺统一升级为企业级网络店铺；

4、针对由企业名义注册的网络店铺，有棵树及其子公司分批次逐步与原注册企业法人签订《股权转让协议》受让该企业股权，实现店铺的注册主体均为标的公司及其子公司的整改目标。

就具体整改目标而言，标的公司计划于 2018 年 6 月 30 日前实现第三方名义网店的销售收入占所有运营的电商平台店铺销售收入的比例低于 15% 的阶段性目标，并于 2018 年 12 月 31 日前将其余第三方名义店铺关闭或由标的公司及其下属公司收购店铺主体公司的相应股权。

## （二）关于标的公司对第三方名义网店整改计划的实施进展情况

截至 2018 年 9 月 30 日，标的公司已经完成将个人店铺升级为企业店铺的整改措施，正在分批次逐步收购信息授权主体名义开设网店的主体公司相关股权，本次标的公司整改计划共涉及 60 家境内公司和 41 家境外公司，具体整改的进度情况如下：

序号	第三方公司名称	注册资本 (万元)	转让股权方	受让股权方	进展
1	深圳市旗鱼仓储服务有限公司	50	肖俊峰	有棵树网络	完成
2	深圳市零飞模型科技有限	50	伍阳春	有棵树网络	完成

序号	第三方公司名称	注册资本 (万元)	转让股权方	受让股权方	进展
	公司				
3	深圳市德嘉电子商务有限公司	100	陈文婷	有棵树网络	完成
4	深圳市润美恒电子商务有限公司	200	肖俊峰转让 90%、黄艳 兰转让 10%	有棵树网络	未完成
5	深圳市正欣欣电子商务有限公司	200	黄艳兰转让 90%、曹艳 美转让 10%	有棵树网络	未完成
6	深圳市百泽美科技有限公司	50	黄艳兰	有棵树网络	完成
7	深圳市益杰杰电子商务有限公司	200	伍阳春转让 90%、肖俊 峰转让 10%	有棵树网络	完成
8	深圳市百福益电子商务有限公司	100	蔡倩倩	有棵树网络	完成
9	深圳市超兴电子商务有限公司	100	赵兴雷	有棵树网络	完成
10	深圳市翎琦电子商务有限公司	100	杨海泽	有棵树网络	未完成
11	深圳市永合益电子商务有限公司	100	文君	有棵树网络	完成
12	深圳市佳彩美电子商务有限公司	200	曹艳美转让 90%、伍阳 春转让 10%	有棵树网络	完成
13	深圳市思晨电子商务有限公司	100	何月	有棵树网络	完成
14	深圳市文冠电子商务有限公司	100	廖蔓菊	有棵树网络	完成
15	深圳市宏欣本电子商务有限公司	100	雷常伟	有棵树网络	完成
16	深圳市祥合福电子商务有限公司	100	冯菡炜	有棵树网络	完成
17	深圳市如合宝电子商务有限公司	100	顾太华	有棵树网络	完成
18	深圳市正安通电子商务有限公司	100	蒋叶飞	有棵树网络	完成
19	深圳市凯惠电子商务有限公司	100	余燕	有棵树网络	完成
20	深圳市通和飞电子商务有限公司	100	顾安军	有棵树网络	完成

序号	第三方公司名称	注册资本 (万元)	转让股权方	受让股权方	进展
21	深圳市皓兴全电子商务有限公司	100	李国东	有棵树网络	完成
22	深圳市永源复电子商务有限公司	100	张莹	有棵树网络	完成
23	深圳市通新合电子商务有限公司	100	江军	有棵树网络	完成
24	深圳市超然自逸电子商务有限公司	100	乐超然	有棵树网络	完成
25	深圳市百福正电子商务有限公司	100	杨曦	有棵树网络	完成
26	深圳市多同光电子商务有限公司	100	甘行慕	有棵树网络	完成
27	深圳市翔海电子商务有限公司	100	左玲玲	有棵树网络	完成
28	深圳市俊荃电子商务有限公司	100	陈俊全	有棵树网络	完成
29	深圳市倍思特电子商务有限公司	100	李辉	有棵树网络	完成
30	深圳市恒智慧电子商务有限公司	100	张智恒	有棵树网络	完成
31	深圳市霄凡电子商务有限公司	100	张斌斌	有棵树电商	完成
32	深圳市源品嘉电子商务有限公司	100	李艳林	有棵树电商	完成
33	深圳市风知华源电子商务有限公司	100	吕晓如	有棵树电商	完成
34	深圳市朗通达电子商务有限公司	100	曾招辉	有棵树电商	完成
35	深圳市伊品欧电子商务有限公司	100	陈思	有棵树电商	完成
36	深圳市歆科电子商务有限公司	100	何明娟	有棵树电商	完成
37	深圳市明谷云电子商务有限公司	100	钟塞那	有棵树电商	完成
38	深圳市创云明谷电子商务有限公司	100	施文	有棵树电商	完成
39	深圳市金爵通电子商务有限公司	100	肖青林	有棵树电商	完成
40	深圳市凡熙林电子商务有限公司	100	张天琪	有棵树电商	完成
41	深圳市凡佳源电子商务有	100	梁伟仙	有棵树电商	完成

序号	第三方公司名称	注册资本 (万元)	转让股权方	受让股权方	进展
	限公司				
42	深圳市米莱格电子商务有限公司	100	谢文勇	有棵树电商	完成
43	深圳市全耀德电子商务有限公司	100	殷艳芳	有棵树电商	完成
44	深圳市普风卓越电子商务有限公司	100	余敏	有棵树电商	完成
45	深圳市凯佳源电子商务有限公司	100	谢进远	有棵树电商	完成
46	深圳市远文电子商务有限公司	100	彭巧萍	有棵树电商	完成
47	深圳市凯得隆电子商务有限公司	100	余宇红	有棵树电商	完成
48	深圳市奇乐斯电子商务有限公司	100	杨慧兰	有棵树电商	完成
49	深圳市欣茂电子商务科技有限公司	100	曹艳美	深圳市祥合福电子商务有限公司	完成
50	深圳市祥荣凯电子商务有限公司	100	陈胜强	深圳市祥合福电子商务有限公司	未完成
51	深圳市正通多电子商务有限公司	100	孙培霞	深圳市祥合福电子商务有限公司	未完成
52	上海谷金电子商务有限公司	10	肖发良转让60%、何建连转让40%	深圳市祥合福电子商务有限公司	未完成
53	深圳市潮仁电子商务有限公司	100	彭仁	深圳市祥合福电子商务有限公司	完成
54	深圳市优智电子商务有限公司	100	余有志	深圳市祥合福电子商务有限公司	完成
55	深圳市汇恒祥电子商务有限公司	100	乐传江	深圳市超然自逸电子商务有限公司	完成
56	深圳市巨晶长电子商务有限公司	100	胡爱娇	深圳市超然自逸电子商务有限公司	未完成
57	深圳市逸兴云飞电子商务有限公司	100	孙珺飞	深圳市超然自逸电子商	完成

序号	第三方公司名称	注册资本 (万元)	转让股权方	受让股权方	进展
				务有限公司	
58	深圳市正裕飞电子商务有限公司	100	余跃	深圳市超然自逸电子商务有限公司	完成
59	深圳市定邦电子商务有限公司	100	覃棒	深圳市超然自逸电子商务有限公司	完成
60	深圳市昱峰达电子商务有限公司	100	卢婷	深圳市超然自逸电子商务有限公司	完成
61	力惠科技(香港)有限公司	1万港币	曾翠华	香港有棵树	完成
62	思晨科技(香港)有限公司	1万港币	王艳	香港有棵树	完成
63	南源科技(香港)有限公司	1万港币	郭东旺	香港有棵树	完成
64	Tong He Technology (Hong Kong) Co.,Limitd	1万港币	刘剑波	香港有棵树	完成
65	海景源科技(香港)有限公司	1万港币	黄艳兰	香港有棵树	完成
66	文冠科技(香港)有限公司	1万港币	刘巧红	香港有棵树	完成
67	利华美电子商务(香港)有限公司	1万港币	黄良东	香港有棵树	完成
68	安德美科技(香港)有限公司	1万港币	伍阳春	香港有棵树	完成
69	永博欣科技(香港)有限公司	1万港币	朱晓英	香港有棵树	完成
70	香港瑞易电子商务有限公司	1万港币	朱晓英	Small Birds Inc	完成
71	Rosemart Inc	1万美元	余燕	香港有棵树	完成
72	Whole New Inc	1万美元	何月	香港有棵树	完成
73	Trader Inc	1万美元	文君	香港有棵树	完成
74	Awesome Center Inc	1万美元	曾丽媛	香港有棵树	完成
75	Sunny Rain Inc	2万美元	李辉	香港有棵树	完成
76	Albertsons Inc	1万美元	冯菡炜	香港有棵树	完成



序号	第三方公司名称	注册资本 (万元)	转让股权方	受让股权方	进展
77	X Factor Inc	1 万美元	顾安军	香港有棵树	完成
78	Best Buy Inc	2 万美元	余宇宏	香港有棵树	完成
79	Childlike Inc	2 万美元	刘兴平	香港有棵树	完成
80	Mysterious Sun Inc	2 万美元	赵兴雷	香港有棵树	完成
81	Super Bright Inc	2 万美元	陈俊全	香港有棵树	完成
82	Publix Hagen Inc	1 万美元	江军	香港有棵树	完成
83	Target Tree Inc	1 万美元	关士阳	香港有棵树	完成
84	Blue Sky Inc	2 万美元	蔡倩倩	香港有棵树	完成
85	International Group Inc	2 万美元	左玲玲	香港有棵树	完成
86	Energyonly Inc	2 万美元	赖鑫鑫	香港有棵树	完成
87	Right Feeling Inc	2 万美元	胡爱娇	香港有棵树	完成
88	Small Birds Inc	2 万美元	张平	香港有棵树	完成
89	Dreaming Home Inc	1 万美元	张莹	香港有棵树	完成
90	Freedom Face Inc	2 万美元	蒋叶飞	香港有棵树	完成
91	Happy Worldwide Inc	1 万美元	廖蔓菊	香港有棵树	完成
92	Light Likelihood Inc	2 万美元	石玉群	香港有棵树	完成
93	Humour Phantoms Inc	2 万美元	张智恒	香港有棵树	完成
94	Comicpower Inc	2 万美元	雷常伟	香港有棵树	完成
95	Windy Winter Inc	2 万美元	张斌斌	香港有棵树	完成
96	Worthreader Inc	2 万美元	乐超然	香港有棵树	完成

序号	第三方公司名称	注册资本 (万元)	转让股权方	受让股权方	进展
97	United Technologies Inc	2 万美元	伍志强	香港有棵树	完成
98	Easy Vision Inc	2 万美元	乐传江	香港有棵树	完成
99	WONDERFUL PRODUCT LTD.	2 万美元	张志伟	香港有棵树	完成
100	BEST ONLINE GOODS PTE.LTD.	1,000 新加坡币	肖海超	香港有棵树	完成
101	TOP SELLER CO.,LTD.	2 万美元	钟昕	香港有棵树	完成

截至 2018 年 9 月 30 日，其中 53 家境内公司的股权转让已完成工商变更登记，41 家境外公司的转让方、受让方已签署股权转让协议或《INSTRUMENT OF TRANSFER》，相关境外投资的备案事宜正在筹备办理中。根据最近一期标的公司审计报告，整改计划实施前后对比情况如下：

项目	2017 年 12 月 31 日	2018 年 3 月 31 日	整改后
第三方名义网店数（个）	513	590	292
网店总数量（个）	569	640	640
数量占比（%）	90.16	92.19	45.63

现阶段整改实施后，有效地将第三方名义网店收入占有棵树 2017 年度所有第三方电商平台店铺销售收入的比例下降至 11.45%，占有棵树 2018 年第一季度所有销售收入的比例下降至 14.88%，具体对比如下：

单位：万元

项目	2017 年度	2018 年 3 月 31 日	整改后占 2017 年度总收入	整改后占 2018 年第一季度总收入
第三方名义网店收入	178,937.15	62,353.12	26,879.63	10,811.00
营业总收入	234,794.37	72,668.42	234,794.37	72,668.42
收入占比（%）	76.21	85.81	11.45	14.88

截至 2018 年 9 月 30 日，标的公司已通过收购第三方名义店铺相关主体公司股权的方式进行整改，使得标的公司及其下属公司拥有的电商平台网店所产生的营业收入占标的公司所控制全部电商平台网店收入的 85% 以上；标的公司未来在第三方电商平台开设店铺也将主要以增设下属企业并由新设下属企业注册开设网店的方式进行。

此外，标的公司实际控制人肖四清针对有棵树报告期内存在的以信息授权主体名义开设店铺的情形，作出以下承诺：“1、如有棵树历史期存在的以第三方主体名义开设店铺的情形被认定为违反第三方平台相关政策而导致该等店铺被大规模关闭而给有棵树带来经营损失的，本承诺人将承担有棵树及其附属公司因此受到的损失；2、如上述整改计划实施后，有棵树及其附属公司在第三方平台开设的店铺仍被认定为违反第三方平台相关政策而给有棵树或其附属公司带来经营损失的，本承诺人将承担有棵树及其附属公司因此受到的损失”。

### **（三）关于标的公司整改计划可能存在的风险**

#### **1、关于标的公司制定的整改计划是否违反第三方电商平台的禁止性规定的核查**

##### **（1）标的公司制定的整改计划未违反第三方电商平台关于开店数量限制的禁止性规定**

经查阅第三方电商平台的用户协议、平台政策等规定，并与 eBay、亚马逊、Wish、速卖通等主要第三方电商平台的相关工作人员进行了访谈。上述第三方电商平台对于同一公司法人或同一自然人注册店铺有数量限制的规定，但对于同一实际控制人或同一控股公司下的多家子公司开设店铺销售不同类别产品的情形均单独分开计算数量限制。标的公司制定的整改计划完成后，标的公司运营的网络店铺注册主体为标的公司或其下属子公司，根据分开单独计算数量限制的电商平台政策，不违反第三方电商平台关于数量限制的禁止性规定。

##### **（2）标的公司制定的整改计划未违反第三方电商平台关于店铺账号和密码转让及出借限制的禁止性规定**

根据第三方电商平台公示的平台政策，eBay 等部分第三方电商平台规定用户不应将其帐号、密码转让或出借予他人使用。第三方电商平台制定上述限制性规定的主要原因系卖家在第三方电商平台开设的网络店铺作为一种虚拟性店铺，其上累积着店铺经营者的信用等级和店铺商誉，该信用等级与卖家的经营能力及信誉息息相关，是消费者网络购物时的重要参考因素。第三方电商平台制定服务协议和平台政策限制卖家转让店铺和账户，旨在有效维护虚拟交易市场中的交易

秩序及安全，并通过信用等级的设定作为买卖双方对交易风险的判断，若未有效限制和管理店铺的转让，信用等级的设定亦失去意义，交易风险显著增加，既不利于买卖双方的交易，亦不利于第三方电商平台的经营和管理。因此，第三方电商平台禁止卖家转让和交易店铺及账号，实质上是为了保证店铺经营者的一致性，进而有效维护虚拟市场中的交易秩序及安全。

标的公司使用信息授权主体的信息开设网络店铺用以日常经营，自始至终该等网店均由香港有棵树注册并负责日常的运营和管理，标的公司制定了严格的隔离管理制度对网店账号及密码进行统一管理，信息授权主体未以任何方式直接或间接使用、管理及运营该等店铺账号，该等店铺累积的信用等级和店铺商誉均是香港有棵树经营管理的结果，体现的是香港有棵树的经营能力和信誉。标的公司收购信息授权主体相关股权的整改计划不等同于第三方主体转让店铺账户和密码给标的公司，不会影响消费者在网络购物时对该等店铺信用的判断。

因此，标的公司制定并实施的整改计划不违反 eBay 等部分第三方电商平台禁止出售或出借店铺账号、密码的规定。

## 2、关于标的公司与第三方信息授权主体之间是否存在纠纷的核查

经查阅香港有棵树与第三方信息授权主体签署的《信息使用授权协议》，并与部分第三方信息授权主体或其授权代表进行访谈，第三方信息授权主体同意香港有棵树使用其信息注册电商平台店铺账号，该等店铺的实际权益人（包括但不限于所有权、知识产权、经营权、管理权、收益权及处分权）为香港有棵树，香港有棵树实际控制、营运该等店铺，并享有对该等店铺的所有权、知识产权、使用权、管理权、运营权、收益权及处分权。信息授权主体不得以任何方式直接或间接使用、管理及运营该等店铺，也不得将该等店铺账号直接或间接提供给其他第三方使用，否则，第三方信息授权主体因此获得的收益应当归属有棵树所有，并赔偿香港有棵树因此遭受的损失。

香港有棵树与第三方信息授权主体签署的《信息使用授权协议》明确了相关平台店铺账号及下属网店的知识产权、使用权、管理权、运营权、收益权和处分权以及第三方的违约责任，报告期内有棵树及其子公司与上述信息授权主体未因相关店铺及其相应账户的权属和收益产生诉讼、仲裁等纠纷情形。

### 3、整改计划的实施对标的公司持续经营能力的影响

标的公司针对第三方名义网店的整改措施主要为通过升级至企业店铺类型和通过股权转让的方式规范店铺注册主体至有棵树及其下属企业名下，不影响该等店铺的正常经营，不会对标的公司持续经营能力产生重大不利影响，且标的公司实际控制人已出具承担标的公司或有损失的相关承诺。标的公司未来的经营战略将由原来迅速大量铺设店铺的粗犷式发展转向做专做精的精细化运营发展模式，加强经营管理效率，充分利用现有的优势店铺资源，提高单店盈利能力；同时，标的公司未来将根据旺季销售计划以及平台审核周期提前在淡季增设下属企业并由新设下属企业注册开设店铺，上述整改计划和未来开店战略具有合理性和可行性，不会对标的公司的持续经营能力产生不利影响。

#### （四）独立财务顾问核查意见

**经核查，独立财务顾问海通证券认为：**标的公司针对第三方名义网店已经制定并实施了有效的整改方案，整改方案未违反第三方电商平台政策的禁止性规定，标的公司与第三方信息授权主体未就第三方名义网店权属和收益产生诉讼、仲裁等纠纷或潜在纠纷。标的公司的整改计划具有可行性，不会对标的公司的持续经营造成重大不利影响，不会对本次重组构成实质性障碍。

（以下无正文）

（本页无正文，为《海通证券股份有限公司关于天泽信息产业股份有限公司关于中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会审核意见的回复之专项核查意见》之签字盖章页）

项目协办人： \_\_\_\_\_  
                                李雨清                                王诗言

项目主办人： \_\_\_\_\_  
                                姚 爽                                康波迩                                徐程胜

法定代表人： \_\_\_\_\_  
                                周 杰

海通证券股份有限公司

2018年10月23日