

跨境通宝电子商务股份有限公司并购深圳市环球  
易购电子商务有限公司所涉及的以财务报告  
为目的的商誉减值测试项目  
**资产估值报告**

中和谊评咨字（2021）10018号  
（共壹册第壹册）

北京中和谊资产评估有限公司

报告日期：2021年4月27日

地址：北京市崇文门外大街11号新成文化大厦A座11层

邮编：100062 电话：010-67084615 传真：010-67084810

# 跨境通宝电子商务股份有限公司并购深圳市环球 易购电子商务有限公司所涉及的以财务报告 为目的的商誉减值测试项目 资产评估报告目录

资产评估报告声明.....	2
资产评估报告摘要.....	4
资产评估报告.....	6
一、 委托人、被评估单位和其他估值报告使用者.....	6
二、 估值目的.....	16
三、 估值对象及估值范围.....	16
四、 价值类型.....	19
五、 估值基准日.....	19
六、 估值参考依据.....	19
七、 估值方法.....	21
八、 估值程序实施过程和情况.....	25
九、 估值假设.....	26
十、 估值结论.....	28
十一、 特别事项说明.....	28
十二、 估值报告使用限制说明.....	30
十三、 估值报告提出日期.....	31
备查文件.....	33

## 资产评估报告声明

一、本资产评估报告参照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，资产评估机构不承担责任。

三、资产评估报告仅供委托人、估值委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的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。

四、资产评估报告使用人应当正确理解和使用估值结论，估值结论不等同于估值对象可实现价格，估值结论不应当被认为是对估值对象可实现价格的保证。

五、资产评估机构遵守相关法规，对所出具的资产评估报告依法承担相应的责任。

六、本资产评估报告中涉及的商誉所在的资产组组合的组成是由委托人管理层确定的，并且管理层承诺与该商誉初始形成及之后年度减值测试时的资产组业务内涵保持了一致。

七、估值对象涉及的资产清单及历史经营统计、未来经营预测资料由委托人、被评估单位申报并经其签章确认；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。委托人、被评估单位和相关当事方管理层和其他人员提供的与估值相关的所有资料，是编制本报告的基础，对估值对象存在的可能影响估值结论的瑕疵事项，在委托时未作特殊说明或在评估现场勘查中未予明示且估值人员根据专业经验一般不能获知的情况下，评估机构及估值人员不承担相关责任。

八、本资产评估机构与资产评估报告中的估值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。

九、估值人员已经对资产评估报告中委托人确定的商誉所在的资产组组合进行了核查，对估值对象及其所涉及资产进行现场调查，但对涉及的历史财务数据、管理层批准的预测性财务信息及其所依赖的重大合同协议由于客观原因查验较为困难，估值人员对其以后年度经营数据可实现性及合理性无法进行客观分析，本次估值采信了企业管理层提供的以后年度经营数据进行估算；估值人员对估值对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，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、并按企业会计准则要求完善资料以

满足出具资产评估报告的要求。对资产评估对象法律权属确认或者发表意见超出资产评估专业人员的执业范围，资产评估专业人员不对资产评估对象的法律权属提供保证。

十、本资产评估机构出具的资产评估报告中的分析、判断和结论受资产评估报告中假设前提和限制条件的限制，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前提、限制条件、特别事项说明及其对估值结论的影响。

# 跨境通宝电子商务股份有限公司并购深圳市环球 易购电子商务有限公司所涉及的以财务报告 为目的的商誉减值测试项目 资产评估报告摘要

中和谊评咨字（2021）10018号

跨境通宝电子商务股份有限公司：

贵公司因编制合并报表需要在每年年度终了对非同一控制下的企业合并所形成的商誉进行减值测试。北京中和谊资产评估有限公司（以下简称“中和谊”或我公司）接受贵公司的委托，对贵公司以财务报告为目的所涉及的跨境通宝电子商务股份有限公司并购深圳市环球易购电子商务有限公司所形成的商誉所在的资产组组合于2020年12月31日的可收回价值进行了估算，并出具资产评估报告。现将本资产评估报告的主要内容摘要如下：

**估值目的：**对跨境通宝电子商务股份有限公司并购深圳市环球易购电子商务有限公司所形成的商誉所在资产组组合的可收回价值进行估值，为跨境通宝电子商务股份有限公司对并购深圳市环球易购电子商务有限公司所形成的商誉进行减值测试提供参考依据。

**估值对象和估值范围：**本次估值对象为跨境通宝电子商务股份有限公司并购深圳市环球易购电子商务有限公司所形成的商誉所在资产组组合的可收回价值，涉及的估值范围包括2020年12月31日经审计后深圳环球易购、深圳飒芙商业有限公司归属于资产组组合的固定资产、无形资产、长期待摊费用和商誉等。

**估值基准日：**2020年12月31日。

**价值类型：**按照《会计准则第8号—资产减值》的相关规定，商誉的减值测试需要测算商誉所在资产组（或资产组组合）的可收回金额，因此本次减值测试价值类型选择为可收回价值。

**估值方法：**商誉是不可辨认无形资产，因此对于商誉的减值测试需要估算商誉所在的资产组（或资产组组合）的可收回金额来间接实现，可收回金额指资产组（或资产组组合）的公允价值减去处置费用后的净额与其预计未来现金流量的现值两者之间较高者。本次评估采用收益途径确定商誉所在资产组组合预计未来现金流量现值作为其收回金额。

我公司评估人员在履行了必要的程序后，现发表估值结论专业意见如下：

在本报告所揭示的估值假设基础上，跨境通宝电子商务股份有限公司并购深圳

市环球易购电子商务有限公司所形成的商誉所在资产组组合的可收回价值为 8,554.83 万元。

本估值报告仅供委托人为本估值报告所列明的目的使用。委托人应按本估值报告载明的目的使用，任何不正确或不恰当地使用本估值报告所造成的不便或损失，将由报告使用者自行承担。下列行为，但不仅限于此，均被认为是没有正确地使用本估值报告：

1. 将本估值报告用于其他目的经济行为；
2. 除国家法律、法规规定外，未经中和谊书面同意将本估值报告或其中部分内容公开发布、用于任何报价或其他文件中。

**以上内容摘自资产评估报告，是资产评估报告正文的重要组成部分。欲了解本估值项目的全面情况，应认真阅读资产评估报告全文并特别关注本报告特别事项说明部分。**

# 跨境通宝电子商务股份有限公司并购深圳市环球 易购电子商务有限公司所涉及的以财务报告 为目的的商誉减值测试项目 资产评估报告

中和谊评咨字[2021]10018号

**跨境通宝电子商务股份有限公司：**

北京中和谊资产评估有限公司接受贵公司的委托，按照法律、行政法规、会计准则、资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，按照必要的评估程序，对贵公司以财务报告为目的所涉及的跨境通宝电子商务股份有限公司并购深圳市环球易购电子商务有限公司所形成的商誉所在资产组组合于2020年12月31日的可收回价值进行了估值，现将资产评估情况报告如下：

## 一、委托人、被评估单位和其他估值报告使用者

本次估值的委托人为跨境通宝电子商务股份有限公司，被估值单位为深圳市环球易购电子商务有限公司。

### （一）委托人概况

公司名称：跨境通宝电子商务股份有限公司（简称“跨境通”，股票代码“002640”）

注册地址：太原市建设南路632号

法定代表人：徐佳东

注册资本：1,558,041,330.00元

企业类型：其他股份有限公司（上市）

成立日期：2003年03月07日

公司统一社会信用代码为：911400007460463205

经营范围：电子产品的技术研发与销售；进出口；自营和代理各类商品和技术的进出口业务（国家限制或禁止的除外）；仓储服务（除危险品）；物流基地、物流中心的管理；包装服务；批发零售针纺织品、服装、缝纫机械、服装原材料、百货、皮革制品、家具、工艺品（象牙及其制品除外）、文化用品、五金交电、建材（林区木材除外）；服装加工、生产；自有房屋租赁；物业管理；企业管理咨询。（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）。

跨境通宝电子商务股份有限公司（以下简称“公司”）原名山西百圆裤业连锁经营股份有限公司，是山西百缘物流配送有限公司（以下简称“百缘物流”）于2009年11月20日依法整体变更而来的股份有限公司。根据百缘物流2009年10月26日股东会决议及2009年11月8日公司创立大会决议批准，以百缘物流公司原有6位股东作为发起人，以截至2009年9月30日经审计的净资产整体变更为股份公司，变更后的总股本为5,000万元，每股面值人民币1元，注册资本人民币5,000万元。

经中国证券监督管理委员会《关于核准山西百圆裤业连锁经营股份有限公司首次公开发行股票批复》（证监许可[2011]1677号）文件核准，并经深圳证券交易所《关于山西百圆裤业连锁经营股份有限公司人民币普通股股票上市的通知》（深证上【2011】369号）同意，公司发行人民币普通股（A股）股票1667万股，发行价格为25.80元，截止2011年12月5日公司收到募集资金总额人民币430,086,000.00元，减除发行费用28,426,369.08元后，募集资金净额401,659,630.92元。其中：新增股本人民币16,670,000.00元，出资额溢价部分为人民币384,989,630.92元，全部计入资本公积。变更后的注册资本为人民币66,670,000.00元，股份总数66,670,000股。

根据公司2011年年度股东会决议和修改后章程的规定，2012年7月5日按每10股转增10股的比例，以资本公积向全体股东转增股份总额6,667.00万股，每股面值1元，计增加股本66,670,000.00元。变更后的注册资本为人民币133,340,000.00元。

根据公司2014年第一次临时股东大会决议及中国证券监督管理委员会证监许可【2014】1041号《关于核准山西百圆裤业连锁经营股份有限公司向徐佳东等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》，核准百圆裤业非公开发行10,489,509股股份，同时向徐佳东发行42,764,020股股份、向李鹏臻发行9,070,982股股份、向田少武发行2,728,158股股份、向深圳市创新投资集团有限公司发行8,045,320股股份、向深圳市红土信息创业投资有限公司发行5,363,546股，每股面值人民币1元，每股发行价人民币14.30元，变更后的注册资本为人民币211,801,535.00元。

根据公司2015年5月22日召开的2015年第一次临时股东大会审议通过了《关于变更公司名称及经营范围的议案》、《关于修订〈公司章程〉的议案》，公司名称变更为跨境通宝电子商务股份有限公司。



根据公司 2015 年第二次临时股东大会决议，2015 年 9 月 29 日按每 10 股转增 20 股的比例，以资本公积向全体股东转增股份总额 423,603,070 股，每股面值 1 元，计增加股本 423,603,070.00 元，变更后的注册资本为人民币 635,404,605.00 元，股份总数 635,404,605 股。

根据公司 2015 年 12 月召开的第五次临时股东大会决议并通过的《〈限制性股票激励计划（草案）〉及其摘要的议案》以及董事会会议审议并通过的《关于向激励对象授予限制性股票的议案》的规定。公司向公司员工定向发行人民币普通股 9,000,000.00 股（每股面值人民币 1 元，发行价格 22.72 元/股），增加注册资本人民币 9,000,000.00 元，变更后的注册资本为人民币 644,404,605.00 元。

根据公司 2015 年年度股东大会决议规定，2016 年 6 月 14 日按每 10 股转增 10 股的比例，以资本公积向全体股东转增股份总额 644,404,605 股，每股面值 1 元，计增加股本 644,404,605.00 元，变更后的注册资本为人民币 1,288,809,210.00 元。

根据公司 2015 年第三次临时股东大会决议、修改后章程以及第三届董事会第十次会议规定，并经中国证券监督管理委员会证监许可【2016】816 号文核准，公司采用非公开方式向特定投资者发行人民币普通股(A 股)140,301,161 股,每股面值 1.00 元，发行价格为 14.81 元/股，2016 年 9 月 23 日变更后的注册资本为人民币 1,429,110,371.00 元。

根据公司 2016 年第三届董事会第十九次会议审议并通过的《关于股票期权激励计划第一个行权期符合行权条件的议案》的规定。公司向员工定向发行人民币普通股 2,400,000 股，每股面值 1.00 元，发行价格为 6.76 元/股，增加注册资本人民币 2,400,000.00 元，变更后的注册资本为人民币 1,431,510,371.00 元。

根据公司 2017 年第三届董事会第三十次会议审议并通过的《关于股票期权激励计划第二个行权期符合行权条件的议案》的规定。公司向员工定向发行人民币普通股 3,600,000.00 股，每股面值 1.00 元，发行价格为 6.704 元/股，增加注册资本人民币 3,600,000.00 元，变更后的注册资本为人民币 1,435,110,371.00 元。

经中国证券监督管理委员会《关于核准跨境通宝电子商务股份有限公司向周敏等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可【2017】2191 号），公司向周敏等非公开发行人民币普通股（A 股）增加注册资本 73,268,261 人民币元，变更后的注册资本为人民币 1,508,378,632.00 元，股本为人民币 1,508,378,632.00 元；公司向北信瑞丰基金管理有限公司等四家非公开发行人民币普通股（A 股）增加

注册资本人民币 38,862,698.00 元，变更后的注册资本为人民币 1,547,241,330.00 元，股本为人民币 1,547,241,330.00 元。

公司根据 2018 年 5 月 15 日第三届董事会第四十四次会议审议通过的《关于股票期权激励计划第三个行权期符合行权条件的议案》。公司向公司员工定向发行人民币普通股 10,800,000.00 股，申请增加注册资本人民币 10,800,000.00 元，变更后的注册资本为人民币 1,558,041,330.00 元，股本为人民币 1,558,041,330.00 元。

2019 年 9 月 19 日，公司实际控制人杨建新、樊梅花夫妇及新余睿景与新兴基金公司签署了《股份转让协议》和《表决权委托协议》，协议约定杨建新、樊梅花夫妇拟将其合计持有的公司 10,200 万股无限售条件流通股协议转让给新兴基金公司。

杨建新、樊梅花夫妇及新余睿景将剩余合计持有的公司 24,105.6931 万股股份对应的表决权等权利根据《表决权委托协议》约定委托新兴基金公司行使。

2019 年 10 月 29 日，上述交易已完成过户登记手续，《股份转让协议》与《表决权委托协议》均已生效。新兴基金公司成为公司单一拥有表决权份额最大的股东，公司实际控制人变更为广州开发区管委会。

跨境通前期主要经营服装零售业务，经过十余年的发展与磨砺，公司积淀了深厚的市场基础与管理经验。随着全球化与互联网化的发展，跨境电商行业快速崛起，公司在 2014 年 7 月，通过重大资产重组进入跨境电商。目前，跨境通已成为中国 A 股市场一家综合跨境电商企业，跨境通目前不仅保留原有的服装零售业务，更是发力跨境电商，将国内各类 3C 电子产品、服装服饰、美容等各类品牌产品供应给全球客户。公司自 2015 年起搭建由进口团队运营的进口电商平台“五洲会”，与国际上多个知名品牌建立授权合作关系，依托已有海外仓等供应链资源，从全球正规渠道直接采购母婴用品、美妆个护、进口食品等品类。2016 年度，公司积极开拓跨境进口电商业务，重点布局海外商品资源、跨境供应链、保税区仓储等资源，跨境电商业务迅速扩大，已覆盖到包括美国、加拿大、英国、德国、俄罗斯、法国、西班牙等全球 200 多个国家与地区。

## （二）被估值单位概况

### A. 被估值单位之一——深圳市环球易购电子商务有限公司

企业名称：深圳市环球易购电子商务有限公司（以下简称“深圳环球易购”或“被估值单位”）

住所：深圳市南山区南山街道登良社区东滨路与南光路交汇处永新时代广场 2 号楼 13 层

法定代表人：徐佳东

注册资本：30000.00 万元

公司类型：有限责任公司（法人独资）

统一社会信用代码：91440300661022047W

成立日期：2007 年 05 月 6 日

所属行业：软件和信息技术服务业

经营范围：经营电子商务；软件技术开发；电子产品的技术开发与销售；信息咨询（不含限制项目）；国内贸易；经营进出口业务；供应链管理及相关配套服务。提供办公场地租赁及配套商业服务（以上法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营），许可经营项目是：增值电信业务。

### 1. 历史沿革

深圳市环球易购电子商务有限公司于 2007 年 5 月 6 日经深圳市工商行政管理局批准成立，系由徐佳东、李鹏臻共同出资设立，公司设立时的注册资本和实收资本均为 50 万元，其中李鹏臻以货币出资 87,500.00 元，占注册资本的 17.5%，徐佳东以货币出资 412,500.00 元，占注册资本的 82.5%，其后经过数次增资，2014 年 3 月 31 日，注册资本达到 1980.58 万元，2014 年 12 月注册资本变更为 2100.00 万元，2016 年 1 月 8 日，公司再次增资，注册资本变更为 5000.00 万元。2016 年 11 月 15 日，公司注册资本增加为 30000.00 万元，全部由跨境通宝电子商务股份有限公司出资，出资比例 100%。

### 2. 股权投资情况

2020 年深圳环球易购对外股权投资情况如下：

序号	编号+公司名称	子公司类型	级次	持股比例	经营状态
1	1 香港环球易购电子商务有限公司	全资子公司	一级	100%	正常
2	1.1 香港洛美薇电子商务有限公司	全资子公司	二级	100%	正常
3	1.1.1 GEARBEST PAYMENT SERVICE LIMITED	全资子公司	三级	100%	正在注销
4	1.1.2 GEARBEST INTERNATIONAL SERVICE LIMITED	全资子公司	三级	100%	正在注销
5	1.1.3 亿莫文化传媒有限公司	全资子公司	三级	100%	正在注销
6	1.1.4 香港泽尧电子商务有限公司	全资子公司	三级	100%	正常
7	1.1.5 SOUTHSTAR (HONG KONG) LIMITED	全资子公司	三级	100%	正常

8	1.1.5.1 LOMEWAY E-COMMERCE (Luxemborg) LIMITED	全资子公司	三级	100%	正常
9	1.1.6. ZGALAXY IRELAND E-COMMERCE LIMITED	全资子公司	三级	100%	正常
10	1.2 香港永盛通电子商务有限公司	全资子公司	二级	100%	正常
11	1.3 香港邦博特电子商务有限公司	全资子公司	二级	100%	正常
12	1.4 香港百特利电子商务有限公司	全资子公司	二级	100%	正常
13	1.4.1 香港百斯特科技股份有限公司	全资子公司	三级	100%	2020年5月注销
14	1.5 TOPLEAD E-COMMERCE LIMITED	全资子公司	二级	100%	正常
15	2 深圳市君美瑞信息科技有限公司	全资子公司	一级	100%	已转让
16	2.1 香港承美瑞电子商务有限公司	全资子公司	二级	100%	已转让
17	2.1.1 天竣购物网络科技有限公司	全资子公司	三级	100%	已转让
18	2.1.2 LA-VENDORS.INC(美国)	全资子公司	三级	100%	已转让
19	2.1.3 STY AUSTRALIA PTY LTD(澳洲)	全资子公司	三级	100%	已转让
20	2.1.4 ALEX AV SUPPLIER LIMITED	全资子公司	三级	100%	已转让
21	2.1.5 POWER TEXTILE INTERNATIONAL LTD(塞舌尔)	全资子公司	三级	100%	已转让
22	2.1.6 香港诚逸美电子商务有限公司	全资子公司	三级	100%	已转让
23	2.2 深圳市兴美瑞信息科技有限公司	全资子公司	二级	100%	已转让
24	2.3 深圳市汇融天下商业保理有限公司	全资子公司	二级	100%	2020年3月注销
25	3 深圳市君仕莱电子商务有限公司	全资子公司	一级	100%	正常
26	3.1 深圳市瑞翰供应链有限公司	全资子公司	二级	100%	正常
27	3.1.1 深圳市瑞翰商业保理有限公司	全资子公司	三级	100%	2020年2月注销
28	3.1.2 香港瑞鑫供应链有限公司	全资子公司	三级	100%	正常
29	3.1.3 深圳市朝裕物流服务有限公司	控股子公司	三级	60%	2020年6月注销
30	3.2 深圳市派斯蒙电子商务有限公司	全资子公司	二级	100%	正常
31	3.3 深圳市慕佩拉电子商务有限公司	全资子公司	二级	100%	正常
32	3.4 深圳市鸿鹏电子商务有限公司	全资子公司	二级	100%	正常
33	3.4.1 深圳市翰瑾电子商务有限公司	控股子公司	三级	51%	正常
34	3.4.1.1 香港吉士电子商务有限公司	控股子公司	四级	51%	正常
35	3.4.2 深圳市格兰迪嘉供应链服务有限公司	全资子公司	三级	40%	2020年7月注销
36	3.4.2.1 香港格兰迪嘉供应链服务有限公司	全资子公司	四级	40%	正在注销
37	3.5 深圳市丝珂电子商务有限公司	全资子公司	二级	100%	正常
38	3.5.1 广州格斯莱区块链科技有限公司	全资子公司	三级	100%	2020年9月注销
39	3.5.2 货通天下(深圳)信息科技有限公司	全资子公司	三级	100%	正常
40	3.5.3 东莞君美瑞信息科技有限公司	全资子公司	三级	100%	正常
41	3.6 广州亿麦供应链服务有限公司	全资子公司	二级	100%	2020年9月注销
42	3.7 广州瀚海源电子商务有限公司	全资子公司	二级	100%	2020年9月注销
43	4 太原市环球易购电子商务有限公司	全资子公司	一级	100%	正常
44	5 广东环球易购(肇庆)跨境电子商务有限公司	全资子公司	一级	100%	正常
45	5.1 香港辰佰电子商务有限公司	全资子公司	二级	100%	正常
46	6.新美瑞科技(深圳)有限公司	全资子公司	一级	100%	2020年11月注销

除 35、36 项外，其他均纳入合并报表范围内。

### 3. 深圳环球易购（含各子公司）业务、数据

#### （1）概况

深圳环球易购经过近几年的发展，已形成跨境进出口零售、仓储、供应链、支付环节为一体的双向跨境电商综合生态。线上出口业务主要由香港环球易购电子商务有限公司承担，香港吉士电子商务有限公司承担少量线上出口业务，2021年之后服装出口业务将主要由新成立的深圳飒芙商业有限公司（为跨境通的二级子公司，母公司为深圳飒腾商业有限公司）及其分公司深圳飒芙商业有限公司广州分公司承担。

香港承美瑞电子商务有限公司、天竣购物网络科技有限公司承担线上进口业务；深圳市君美瑞信息科技有限公司及子公司主要为线下业务，由于线下业务利润较低，公司在逐步缩减业务；其他公司主要为内部业务往来及仓储物流服务。2020深圳环球易购将深圳市君美瑞信息科技有限公司股权进行了转让，至评估基准日环球易购销售仅剩线上出口业务。

深圳环球易购及各子公司主要商品为服装和电子产品，涉及电子3C产品、电脑周边、消费电子、服装服饰、家居户外、儿童母婴等各类产品。主要采用买断式、供应商直上的运营方式，直接面对海外终端消费者，以网上零售的方式将产品销售给终端客户。主要通过“自营垂直网站+入驻第三方平台”模式开展跨境B2C出口业务，同时也为同行小卖家做部分代发业务。自营网站主要包括Gearbest、ZAFUL、Rosegal、Dresslily，第三方平台主要包括Amazon、eBay、Aliexpress、Wish等，目前在全球20多个国家设有海外仓。

在自营出口垂直零售业务方面，通过自建专业品类、多语种的垂直电商网络体系，以高性价比的中国制造品牌，为全球用户提供高品质的海量选择。

服装自营网站主要以ZAFUL、Rosegal为主，自主开发设计时尚女装、泳衣的服装品牌网站zaful.com，在线SKU达20余万个，平均日上新300余款，日销产品10万件以上，通过品类和市场的垂直细分，全方位覆盖欧美、中东等区域的主力消费人群。通过多年的积累和口碑传播，在海外主流社交媒体如Facebook，Instagram等，均拥有上千万的粉丝量。

Gearbest是深圳环球易购旗下跨境B2C综合类电商平台，也是中国跨境B2C领域第一大自营网站，在全球电商网站流量排名前30名，在海外多个发达国家的电商网站中排名前五。根据2019年度“BRANDZ中国出海品牌50强”榜单显示，ZAFUL

位列中国出海品牌综合排名第 23 名，线上快时尚类第 2 名；Gearbest 位列中国出海品牌综合排名第 24 名，电子商务类排名第 2 位，仅次于阿里巴巴。

公司采用数据驱动型精准营销模式：利用数据挖掘、用户行为分析和兴趣定位，从产品广告素材制作、网络媒体流量监控、在线广告投放和流量导入进行大数据分析和精准营销推广。通过 facebook 等社交平台广告、Google 搜索引擎优化、免费流量和引荐流量、邮件营销等方式，结合售前售后、订单跟踪、物流跟踪、投诉处理。

### （2）运营模式

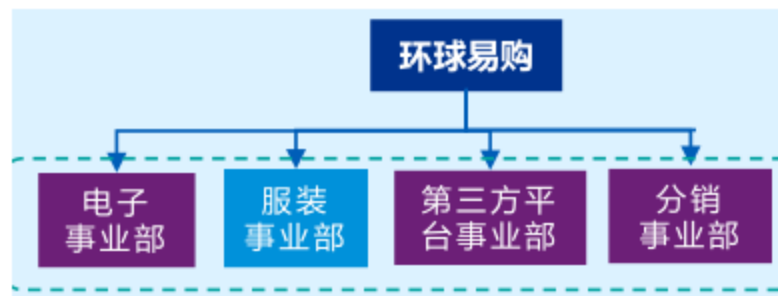
环球易购采用化繁为简业务经营模式，以客户需求为导向，整合上游、深耕中游、服务下游，在提高公司经营效率的同时，压缩流通环节，降低交易成本，力求为客户提供“快、优、惠”的消费体验。

凭借资源整合的不断自我赋能、移动端的先发布局、多位一体的销售模式等竞争优势，环球易购在激烈的出口跨境电商业务中不断提升竞争力。

### （3）客户分布

环球易购销售网络覆盖全球 200 多个国家和地区，2020 年，公司业务收入主要来自欧洲、北美洲、亚洲、南美洲、大洋洲以及非洲。欧美用户占近 67%，其中欧洲用户贡献 31%左右，北美洲贡献 36%左右，亚洲贡献 30%左右。

### （4）公司主要业务版块



### B. 其他被评估单位

本次商誉减值测试涉及深圳飒芙商业有限公司（跨境通二级子公司，深圳环球易购服装版块出口业务划转到该公司，以下简称“深圳飒芙”）、香港环球易购电子商务有限公司（以下简称“香港环球易购”，深圳环球易购的一级全资子公司）、香港吉士电子商务有限公司（深圳环球易购的四级全资子公司），以及香港环球易购的一级子公司香港洛美薇电子商务有限公司、香港邦博特电子商务有限公司、香港永盛通电子商务有限公司、香港百特利电子商务有限公司、TOPLEAD E-COMMERCE，香港环球易购的二级子公司香港泽尧电子商务有限公司、SOUTHSTAR

(HONG KONG) LIMITED、ZGALAXY IRELAND E-COMMERCE LIMITED、GEARBEST PAYMENT SERVICE LIMITED、GEARBEST INTERNATIONAL SERVICE LIMITED，香港环球易购的三级子公司 LOMEWAY E-COMMERCE (Luxemborg) LIMITED。上述子公司均从事出口业务，2020 年 99%以上的出口业务由香港环球易购承担。

香港环球易购电子商务有限公司成立于 2011 年 9 月 1 日，为出口业务的主要承担者，在跨境通宝电子商务股份有限公司收购深圳市环球易购电子商务有限公司股权时已经存在，其他公司均为股权收购后成立的子公司。

深圳飒芙商业有限公司成立于 2020 年 6 月，法定代表人戚海波，注册资本 3,000.00 万人民币，住所位于深圳市前海深港合作区南山街道梦海大道 5033 号前海卓越金融中心 3 号楼 L23-01（01-04 整层），为跨境通的二级子公司，最初由深圳市环球易购电子商务有限公司出资成立，2020 年 11 月股东变更为深圳市飒腾电子商务有限公司。经营范围：一般经营项目是：经营电子商务；软件技术开发；电子产品的技术开发与销售；商业信息咨询（不含限制项目）；国内贸易；经营进出口业务；供应链管理及相关配套服务。（以上法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营），许可经营项目是：增值电信业务。

深圳飒芙（含深圳飒芙商业有限公司广州分公司）最初是为深圳服装出口版块业务成立，2021 年香港环球易购服装版块业务计划逐步转移至深圳飒芙。

### 3. 近五年资产、财务、经营状况：

深圳环球易购销售额（合并口径）从 2012 年 1.98 亿到 2014 年 14.16 亿，2016 年达到 71.63 亿，2017 年突破百亿，2018 年达 124.07 亿，2019 年收入 85.06 亿元，2020 年收入下降到了 56.29 亿元，2014-2018 年企业收入是高速增长，近两年收入急巨下降以及计提存货减值准备的影响，亏损较多，主要原因是受国际经贸环境影响、在欧美市场销售规模下降。具体情况如下：

#### 资产及负债情况表（合并）

金额单位：人民币元

项目名称	2016.12.31	2017.12.31	2018.12.31	2019.12.31	2020.12.31
流动资产	4,553,909,445.9	5,387,938,731.77	5,959,985,505.97	3,620,845,898.66	1,058,586,136.48
非流动资产	99,573,897.41	334,946,987.68	703,155,502.16	1,067,704,609.91	525,110,579.86
其中：可供出售金融资产	3,600,000.00	8,600,000.00	5,000,000.00		
长期股权投资					
其他权益工具投				5,000,000.00	5,000,000.00
固定资产	43,212,552.06	49,602,170.87	260,454,058.12	304,440,774.07	271,249,633.62

在建工程	4,059,829.06	1,315,001.77	41,210,735.06		
开发支出		12,539,846.27			
无形资产	2,111,621.70	205,769,291.34	264,630,914.18	283,922,384.38	231,914,071.57
商誉	4,874,604.13	4,782,494.51			
长期待摊费用	20,091,485.14	15,348,265.80	13,725,967.37	11,578,610.35	6,708,092.63
递延所得税资产	21,295,505.32	36,989,917.12	116,885,297.92	462,333,877.44	10,238,782.04
其他非流动资产	328,300.00		1,248,529.51	428,963.67	
<b>资产总计</b>	<b>4,653,483,343.39</b>	<b>5,722,885,719.45</b>	<b>6,663,141,008.13</b>	<b>4,688,550,508.57</b>	<b>1,583,696,716.33</b>
流动负债	1,632,114,143.65	2,241,717,217.80	2,934,730,556.50	3,324,308,613.18	3,034,294,247.74
非流动负债	84,769,511.03	1,385,005.53	27,043,295.33	294,655,109.57	303,556,286.79
<b>负债总计</b>	<b>1,716,883,654.68</b>	<b>2,243,102,223.33</b>	<b>2,961,773,851.83</b>	<b>3,618,963,722.75</b>	<b>3,337,850,534.53</b>
<b>净资产</b>	<b>2,936,599,688.71</b>	<b>3,479,783,496.12</b>	<b>3,701,367,156.30</b>	<b>1,069,586,785.82</b>	<b>-1,754,153,818.20</b>

经营成果表（合并）

单位：人民币元

项目名称	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
<b>一、营业收入</b>	<b>7,163,342,148.04</b>	<b>11,441,484,259.08</b>	<b>12,406,675,226.57</b>	<b>8,505,801,218.65</b>	5,629,392,658.38
减：营业成本	3,795,734,371.66	6,032,580,639.15	6,452,808,296.71	5,119,736,389.29	5,046,877,777.70
营业税金及附加	1,065,743.18	183,917.63	326,459.84	1,651,313.64	3,049,201.79
销售费用	2,776,882,106.59	4,129,925,661.14	4,771,854,334.45	3,438,725,428.05	2,800,678,190.29
管理费用及研发费用	131,238,730.14	184,529,472.64	284,770,602.98	340,030,148.93	178,792,745.87
财务费用	-9,895,280.85	157,226,355.15	52,348,981.12	-3,793,835.30	294,213,370.88
加：其他收益		6,144,284.88	9,252,112.86	11,960,067.76	4,179,062.89
投资收益	388,509.63	10,843,296.66	7,862,268.05	-1,080,767.80	303,396,218.74
公允价值变动收益				1,122,916.41	-434,181.51
信用减值损				47,987,861.12	85,999,346.94
资产减值损失	38,634,958.59	99,685,143.95	566,492,094.93	2,552,885,922.27	-320,465.02
汇兑收益				-222,986.14	
资产处置收益			7,497.63	49,234.06	-5,922,593.73
<b>二、营业利润</b>	<b>430,070,028.36</b>	<b>848,196,366.08</b>	<b>295,196,335.08</b>	<b>-2,979,593,545.06</b>	<b>-2,478,679,003.68</b>
加：营业外收入	4,580,449.96	2,440,396.38	3,924,724.92	2,561,732.50	2,837,365.16
减：营业外支出	7,866.82	549,773.92	4,554,691.45	1,210,504.75	148,507.41
<b>三、利润总额</b>	<b>434,642,611.50</b>	<b>856,231,273.42</b>	<b>294,566,368.55</b>	<b>-2,978,242,317.31</b>	<b>-2,475,990,145.93</b>
减：所得税费用	92,496,583.79	143,554,855.82	57,460,812.40	-326,745,301.50	476,630,887.66
<b>四、净利润</b>	<b>342,146,027.71</b>	<b>712,676,417.60</b>	<b>237,105,556.15</b>	<b>-2,651,497,015.81</b>	<b>-2,952,621,033.59</b>

上表中 2016 年、2017 年的数据已经广东正中珠江会计师事务所（特殊普通合伙）进行了审计，并出具了广汇审字[2018]第 G18001370019 号无保留意见审计报告，2018、2019 年的会计报表已经中喜会计师事务所（特殊普通合伙）进行了审计，并出具了中喜审字[2019]第 1491 号、[2020]第 00945 号无保留意见（[2020]第 00945 号为带强调事项段的无保留意见）的审计报告、2020 年的会计报表已经中喜会计师事务所（特殊普通合伙）进行了审计，等待商誉减值测试结果出具审计报告，但商誉减值测试时会计报表数（除商誉外），已全部为审定数。



### （三）委托人与被估值单位之间的关系

被估值单位深圳市环球易购电子商务有限公司为委托人跨境通宝电子商务股份有限公司的一级全资子公司，深圳飒芙商业有限公司为委托人跨境通宝电子商务股份有限公司的二级全资子公司。

### （四）其他报告使用人

根据资产评估委托合同，本报告的报告使用者包括跨境通宝电子商务股份有限公司以及法律法规规定的其他报告使用人。

## 二、估值目的

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》，因企业合并所形成的商誉，无论是否存在减值迹象，每年都应当进行减值测试。跨境通宝电子商务股份有限公司通过非同一控制下企业合并，将深圳市环球易购电子商务有限公司纳入其合并报表范围，并确认了相应的商誉。本次估值目的是对跨境通宝电子商务股份有限公司并购深圳市环球易购电子商务有限公司所形成的商誉所在的资产组组合的可收回价值进行估值，为跨境通宝电子商务股份有限公司商誉减值测试提供价值参考依据。

## 三、估值对象及估值范围

委托人进行减值测试的资产类型为商誉。商誉属于不可辨识无形资产，因此无法直接对其进行价值测试，需要通过间接的方式，即通过对其对应的资产组（或资产组组合）的价值估算来实现对商誉价值的间接估算。

本次估值对象为跨境通宝电子商务股份有限公司并购深圳市环球易购电子商务有限公司所形成的商誉所在的资产组组合的可收回价值；

估值范围是基准日 2020 年 12 月 31 日经审计后深圳环球易购、深圳飒芙商业有限公司归属于资产组组合的固定资产、无形资产、长期待摊费用和商誉等。

### （一）商誉的概况

#### 1. 商誉的形成

根据管理层的介绍及估值人员的调查了解，本次需进行减值测试的商誉初始形成是 2014 年 10 月 30 日，跨境通以通过发行股份及支付现金的方式购买收购深圳市环球易购电子商务有限公司 100% 的股权所形成的非同一控制下的并购商誉。跨境通宝电子商务股份有限公司在合并口径报表中形成归属收购方的并购商誉为 86,626.03 万元。

跨境通宝电子商务股份有限公司在之后年度的会计报告日对该商誉进行了减值测试，并在 2019 年计提了 17,063.76 万元的减值。截止本次评估基准日，合并口径报表中归属收购方的并购商誉账面价值余额为 69,562.27 万元。

## 2. 商誉所在的资产组概况

跨境通收购深圳市环球易购电子商务有限公司股权时，深圳环球易购专注于出口 B2C 行业的垂直类电商，公司主要商品为服装和电子产品，面向世界范围内看中中国高性价比产品的消费群体，主要用户以年轻人为主。公司采用数据驱动型精准营销模式，利用数据挖掘、用户行为分析和兴趣定位，从产品广告素材制作、网络媒体流量监控、在线广告投放和流量导入进行大数据分析和精准营销推广。深圳环球易购通过自有平台和第三方平台进行线上销售，第三方平台主要包括 ebay.com 和 amazon.com，当时出口业务的主要承担者为香港环球易购电子商务有限公司。

本次估值对于该商誉对应的资产组组合确定为深圳环球易购出口电商相关资产组组合，与该商誉相关的资产组组合业务相关的单位包括深圳市环球易购电子商务有限公司、深圳飒芙商业有限公司（跨境通的二级子公司，深圳环球易购服装版块出口业务划转到该公司）、香港环球易购电子商务有限公司（深圳环球易购的一级全资子公司）、香港吉士电子商务有限公司（深圳环球易购的四级全资子公司），以及香港环球易购的一级子公司香港洛美薇电子商务有限公司、香港邦博特电子商务有限公司、香港永盛通电子商务有限公司、香港百特利电子商务有限公司、TOPLEAD E-COMMERCE，香港环球易购的二级子公司香港泽尧电子商务有限公司、SOUTHSTAR (HONG KONG) LIMITED、ZGALAXY IRELAND E-COMMERCE LIMITED、GEARBEST PAYMENT SERVICE LIMITED、GEARBEST INTERNATIONAL SERVICE LIMITED，以及香港环球易购的三级子公司 LOMEWAY E-COMMERCE (Luxemborg) LIMITED。

3. 商誉所在的出口电商资产组组合销售产品主要分为二大版块：服装版块和电子产品版块，近 3 年待估资产组组合相关的资产、负债、财务状况如下：

### 资产及负债情况表（合并）

单位：人民币万元

项目	2018 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
流动资产合计	694,945.89	494,947.96	260,950.43
非流动资产合计	54,046.98	89,635.14	31,075.09
资产总计	748,992.87	584,583.10	292,025.52
流动负债合计	338,849.16	439,854.45	429,045.26
非流动负债合计	2,676.22	1,836.76	1,817.82
负债合计	341,525.38	441,691.21	430,863.08

股东权益合计	407,467.49	142,891.89	-138,837.56
--------	------------	------------	-------------

## 经营成果表（合并）

单位：人民币万元

项 目	2018 年	2019 年	2020 年
一、营业收入	1,203,026.19	797,580.67	513,146.73
二、营业成本	620,977.70	488,179.59	482,928.33
三、营业利润	38,003.43	-300,390.59	-248,475.77
四、利润总额	37,895.13	-300,255.34	-248,243.69
五、净利润	32,366.78	-266,739.68	-294,021.61

上表中的数据为被估值单位在中喜会计师事务所（特殊普通合伙）进行审计后的基础上进行的合并数。2019 年营业成本中，因“清仓”、“买赠促销活动”产生了 50,826.22 万元人民币成本（无对应收入），2020 年因“清仓”、“买赠促销活动”，产生了约 20.6 亿元人民币成本（无对应收入），该部分成本主要是由于之前扩张性的经营战略引起的呆滞、坏损存货处理成本，属于非经常性业务成本。

合并范围包括上述第 2 条所述公司。

## （二）资产组的识别与界定

根据管理层的介绍和评估人员的了解，本次委托方测试的商誉系跨境通宝电子商务股份有限公司收购深圳市环球易购电子商务有限公司 100% 的股权所形成，且当初的并购定价是基于市场价值基础的定价，因此，资产组（或资产组组合）应该仅包含在深圳市环球易购电子商务有限公司与该收购业务相关的资产中、负债中。在评估人员与管理层、审计人员充分沟通、协商后，管理层最终确定，截止本次估价基准日，待估资产组组合账面情况如下（按照合并报表口径列示）：

金额单位：人民币万元

序号	项目名称	合并报表（公允价值）口径账面价值
1	固定资产	2,302.90
2	无形资产	5,892.69
3	长期待摊费用	564.58
4	可辨认资产小计	8,760.17
5	商誉账面值	69,562.27
6	资产组账面值总计	78,322.44

(1) 固定资产包括车辆、电子设备和办公家具，电子设备类包括办公用电脑、打印机、复印机及服务器等，位于各办公室、库房等；车辆包括运输车辆和公务车；

(2) 无形资产包括著作权、商标、交易平台、域名及公司购买的软件；

(3) 长期待摊费用为租赁房屋装修费和蜘蛛侠 IP 授权。

上述各项资产均由深圳环球易购控制，各项资产均正常使用。

上表中的合并数据包括深圳市环球易购电子商务有限公司、深圳飒芙商业有限公司、香港环球易购电子商务有限公司、香港吉士电子商务有限公司；以及香港环球易购五个一级子公司：香港洛美薇电子商务有限公司、香港邦博特电子商务有限公司、香港永盛通电子商务有限公司、香港百特利电子商务有限公司、TOPLEAD E-COMMERCE，香港环球易购的五个二级子公司：香港泽尧电子商务有限公司、SOUTHSTAR (HONG KONG) LIMITED、ZGALAXY IRELAND E-COMMERCE LIMITED、GEARBEST PAYMENT SERVICE LIMITED、GEARBEST INTERNATIONAL SERVICE LIMITED，香港环球易购一个三级子公司 LOMEWAY E-COMMERCE (Luxemborg) LIMITED。

各公司会计报表已经中喜会计师事务所（特殊普通合伙）进行了审计，等待商誉减值测试结果出具审计报告，被估值单位在审后的基础上进行了合并，商誉减值测试时会计报表数（除商誉外）全部为审定数。

### （三）资产组涵盖业务内涵的一致性确认

根据管理层的介绍，上述资产组组合与商誉的初始确认及以后年度进行减值测试时的资产组业务内涵相同，保持了一致性。

## 四、价值类型

根据《会计准则第8号—资产减值》的相关规定，本次估值需要测算商誉所在的资产组组合的可收回金额，因此本次估值选择的价值类型为可收回价值。

“可收回价值”是指被估值资产组（或资产组组合）在产权持有者现有管理、运营模式下，在剩余经济年限可以预计的未来净现金流量的现值和被评估资产组（或资产组组合）市场价值（公允价值）减去处置费用的净额的孰高者。

## 五、估值基准日

因估值基准日应为商誉减值测试日，即年度财务报告日，故由委托人确定本次估价基准日为2020年12月31日，并在资产评估委托合同中作了相应约定。

本报告的一切取价标准均为估价基准日的有效价格。

## 六、估值参考依据

### （一）行为依据

跨境通宝电子商务股份有限公司与中和谊签订的《资产评估业务委托合同》。

### （二）法律、法规依据

#### 1. 《中华人民共和国公司法》（2018年10月26日第十三届全国人民代表大会

常务委员会第六次会议修订)；

2. 《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第二次修订)；

3. 《中华人民共和国会计法》(2017年11月4日第十二届全国人民代表大会常务委员会第三十次会议《关于修改〈中华人民共和国会计法〉等十一部法律的决定》第二次修正)；

4. 《中华人民共和国企业所得税法》；

5. 《上市公司重大资产重组管理办法》；

6. 《中华人民共和国增值税暂行条例》(2016年2月6日中华人民共和国国务院令 第666号发布)；

7. 《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》(2011年10月28日财政部、国家税务总局令 第65号修订和公布)；

8. 《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》财税〔2016〕36号)；

9. 财政部 税务总局《关于调整增值税税率的通知》(财税〔2018〕32号)；

10. 其他与资产评估相关的法律、法规等。

### (三) 参照的准则依据

1. 《企业会计准则第8号——资产减值》；

2. 《企业会计准则第20号——企业合并》；

3. 《企业会计准则第39号——公允价值计量》；

4. 《会计监管风险提示第8号——商誉减值》证监会；

### (四) 权属依据

1. 机动车行驶证；

2. 商标、软件著作权证；

3. 重要资产购置合同或凭证；

4. 其他权属证明文件等。

### (五) 取价依据

1. 深圳环球易购、深圳飒芙管理层提供的未来年度收入、成本等预测数据；

2. 国家宏观经济、行业、区域市场及企业统计分析数据；

3. 评估基准日及前5年的财务报表及财务账务资料；

4. 企业提供的财务管理、产品采购、市场销售等经营管理资料；

5. 企业收入、成本、费用分析及预测资料；

6. 企业的财务会计核算方法、制度；
7. 企业提供的合同、协议等；
8. 企业所处行业地位及市场竞争分析资料；
9. 现行的国家和地方税收政策和规定；
10. 委托人提供的商誉形成的相关资料；
11. 基准日近期国债收益率、同类上市公司有关指标；
12. 同花顺 iFinD 软件提供的 A 股上市公司的有关资料；
13. 中国人民银行发布的评估基准日适用的外汇汇率及贷款利率；
14. 资产评估专业人员调查了解到的其他资料。

#### （六）其他依据

1. 被估值单位历史年度审计报告；
2. 资产评估专业人员进行的市场调查资料；
3. 资产评估专业人员现场勘察及询证的相关资料；
4. 被估值单位相关部门及人员提供的其他相关材料；
5. 有关部门颁布的统计资料和技术标准资料，以及资产评估机构收集的有关宏观经济、行业分析和市场资料以及其他有关资料。

## 七、估值方法

### （一）估值方法的选择

参照本次估值的资产特性、估值目的及《以财务报告为目的的评估指南》的相关规定，本次估值所选用的价值类型为资产组（资产组组合）的可收回价值。可收回价值按下列两项金额孰高原则确定：被估资产组（或资产组组合）的剩余经济年限可以预计的未来经营净现金流量的现值与被估资产组（或资产组组合）市场价值（公允价值）减去处置费用后的净额。

#### 1. 预计未来净现金流量现值

资产组（或资产组组合）预计未来净现金流量现值是指被估资产在持续使用及现有管理经营模式下，在剩余经济年限内可产生的经营现金流量的现值。

#### 2. 市场价值（公允价值）减去处置费用后净额

资产的公允价值减去处置费用后的净额，应当根据公平交易中销售协议价格减去可直接归属于该资产处置费用的金额确定；不存在销售协议但存在资产活跃市场的，应当按照该资产的市场价格减去处置费用后的金额确定，资产的市场价格通常应当根据资产的买方出价确定；在不存在销售协议和资产活跃市场的情况下，应当

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，该净额可以参考同行业类似资产的最近交易价格或者结果进行估计。

企业按照上述规定仍然无法可靠估计资产的公允价值减去处置费用后的净额的，应当以该资产预计未来现金流量的现值作为其可收回金额。可假设企业以市场参与者的身份，对委估资产组的运营作出合理性决策，并适当地考虑资产组（或资产组组合）内资产的有效配置、改良或重置的前提下，参照企业价值评估的基本思路和方法，分析和计算资产组（或资产组组合）的公允价值，即对委估资产组（或资产组组合）在剩余经济年限内的现金流进行预测，并以未来现金流折现值确定其公允价值。

结合本次估值目的和估值对象的实际情况，待估资产组组合为轻资产，主要从事跨境出口电商服务。中国跨境电商历经了近十年的飞速增长，目前我国跨境电商行业已经进入了稳健增长期，规模整体呈上升趋势。2019年中国跨境电商市场规模破10万亿元大关，高达10.5万亿元，较2018年的9万亿元同比增长16.7%。2020年受新冠肺炎疫情带来的严峻考验，我国第一季度国内生产总值按可比价格计算，同比下降6.8%，货物贸易进出口总值比上年同期下降6.4%，跨境电商交易也受到一定的影响，但是疫情也一定程度影响了消费者的消费习惯，让线上购物变成一种更为普及的消费模式。2019年1月1日，新电商法正式施行，国家政策重回实体经济和鼓励跨境电商，将促使中国大型品牌集体出海。被评估单位经过多年发展，在跨境电商出口业务上已具有较强的竞争力，在平台研发、商品运营、品牌的选择、物流管理上都形成了完整可靠的运营系统，虽然近两年由于之前的扩张和资金短缺对经营产生了不利影响，但是随着管理层的战略调整、筹措资金投入，深圳环球易购商誉相关资产组具备持续经营的基础和条件，且管理层能够对未来现金流量进行较为可靠的估计，因此可采用现金流量折现的方式，估计商誉及相关资产组预计未来现金流量现值。

目前我国公开披露的资产交易大部分交易标的为股权，以商誉相关资产组作为交易标的的案例极少，因此难以直接获得商誉相关资产组的直接销售协议价格，也不存在直接的活跃交易市场。

按照上述会计准则规定：“在不存在销售协议和资产活跃市场的情况下，应当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，该净额可以参考同行业类似资产的最近交易价格或者结果进行估计。”

商誉相关资产组不存在销售协议和直接的资产活跃交易市场，但是存在一定的持有同类资产组的可比股权交易案例，本次评估判断持有同类资产组的可比股权交易案例是否可作为间接估计商誉相关资产组公允价值的主要标准如下：

(1)商誉相关资产组应与可比股权交易案例在资产规模、盈利能力、业务结构、经营模式等方面具有可比性；

(2)可比股权交易案例应与商誉形成时的交易市场处于同一层次，且该交易市场应是充分发展且活跃的交易市场；

(3)可比股权交易案例与商誉相关资产组所在企业的价值影响因素明确，可以量化，相关资料可以搜集；

(4)商誉相关资产组仍然具有市场吸引力，能够获得一般市场投资者给出买方出价。

经核实，深圳环球易购相关资产组组合历史年度业绩波动巨大，在市场上无法找到与其可比的股权交易案例，本次减值测试以公允价值减处置费用的方式不适用。

根据会计准则规定及深圳环球易购商誉相关资产组组合的实际情况，本次估价确定采用收益法途径，以资产组组合预计未来现金流量的现值确定商誉相关资产组组合的可收回金额。

## (二) 预计未来净现金流量现值估价方法简介

预计未来现金流量采用收益途径方法进行测算，即按照目前状态及使用、管理水平使用资产组组合可以获取的收益。

### 1. 关于现金流口径

本次预计未来现金流量采用的现金流口径为息、税前企业自由现金流量。计算公式为：

企业自由现金流量税前=EBITDA-资本性支出-净营运资金变动

EBITDA 为息税折旧摊销前利润=营业收入-营业成本-税金及附加-销售费用-管理费用-研发费用+折旧摊销

本次估值范围中未包含货币资金、存货、应收及应付款项等流动资产及负债，在预测第一年度预计未来现金流量时考虑需支出的营运资金，在以后年度考虑净营运资金变动。

### 2. 关于折现率



按照收益额与折现率口径一致的原则，本次折现率选取（所得税）前加权平均资本成本（WACC），计算公式：

首先计算 WACC

$$WACC = \left( \frac{1}{1 + D/E} \right) \times Re + \left( \frac{1}{1 + E/D} \right) \times (1 - T) \times Rd$$

其中：E：为股东权益价值；

D：为债务资本价值；

Re：为股东权益资本成本；

Rd：为债务资本成本。

其中股东权益资本成本采用资本资产定价模型(CAPM)计算确定：

$$R_e = R_f + \beta_e (R_m - R_f) + \alpha$$

其中：Rf——无风险报酬率；

$\beta_e$ ——企业的风险系数；

Rm——市场期望收益率；

$\alpha$ ——企业特定风险调整系数。

其次，将 WACC 转换为税前 WACC，公式：

$$WACC_{\text{税前}} = WACC / (1 - T)$$

### 3. 关于收益期

本次估值根据待估资产组组合可以通过简单维护更新资产组内相关资产持续盈利，故采用永续年期作为收益期。其中，第一阶段为 2021 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日，预测期为 5 年。在此阶段中，根据对待估资产组组合历史业绩及未来市场分析，收益状况逐渐趋于稳定；第二阶段为 2026 年 1 月 1 日至永续经营，在此阶段中，保持稳定的收益水平考虑。

### 4. 收益法的评估计算公式

本次采用的收益法的计算公式为：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{A_i}{(1 + R)^i} + \frac{A}{R(1 + R)^n}$$

式中：

P —— 资产组组合的预计未来现金流量的现值；

A<sub>i</sub> —— 收益变动期的第 i 年的息税前年企业自由现金流量；

- A ——收益稳定期的息税前年企业自由现金流量；  
R —— 税前折现率；  
n —— 企业收益变动期预测年限；

## 八、估价程序实施过程和情况

本次估价包括估价前期准备工作，现场勘察和评定估算工作，汇总分析撰写报告说明工作，于 2021 年 4 月 27 日出具估值报告。

### 1. 接受委托阶段

北京中和谊接受委托，对委估资产进行价值估算，先期与委托人沟通并参加商誉减值测试相关工作启动会及中介协调会，了解项目基本情况，根据估值目的、估值基准日、估值对象及范围等内容拟定了估值工作方案。

### 2. 估值前期准备工作阶段

了解商誉及相关资产组（资产组组合）组成情况、商誉形成的过程、商誉及资产组（资产组组合）初始及后续计量、以前年度商誉减值测试情况，了解商誉及相关资产组（资产组组合）的经营情况和未来可能涉及的重大调整情况，就了解的事项与委托人和审计机构进行深入沟通。

在接受委托后，评估人员开始指导深圳环球易购及相关公司进行资产清查，收集准备估值所需资料。

### 3. 现场勘查及评定估算工作阶段

参照资产评估的有关原则和规定，评估人员进行了现场勘查及评定估算工作，对委托估值的资产履行了下列勘估程序：

(1)收集财产清册和各项财务、经营、销售资料，指导被估值单位相关的财务与资产管理人員在资产清查的基础上，按照评估机构提供的“资产清查明细表”和“资产调查表”及其填写要求、资料清单，细致准确的登记填报，对估值范围内资产的产权归属证明文件和反映性能、状态、经济技术指标等情况的文件资料进行收集。根据财产清册到现场对实物资产状况进行实地察看、核实并进行记录，与有关人员进行交谈，了解资产的运营、管理状况；

(2)通过访谈、查验企业部分业务合同、会计凭证、交易记录，包括但不限于：历史期现金流入，资产组与商誉的相关性、合理性，合并协同效应，合并估价分摊，资产组构成变动、后续会计计量、财务报告披露等；

(3)对商誉减值迹象进行核查，包括但不限于现金流或经营利润变动，行业发展情况，相关产业政策，市场及竞争情况，产品与服务升级换代，核心团队变化等；

与企业财务、高层管理人员进行沟通，了解企业历史经营情况、未来规划情况；

(4) 根据包含商誉的资产组组合的实际状况和特点，确定价值类型、估值假设和相应的估值方法；

(5) 通过搜集的同行业可比公司信息、行业研报等公开资料，结合企业历史经营情况，对管理层预计未来现金流量或财务预算的勾稽关系进行核对；

(6) 就资产组组成及业务、财务预算或预测数据勾稽关系的问题，与委托人进行沟通；

(7) 在对资产组组成、预计未来现金流量和委托人、审计机构达成一致的基础上，对资产组预计未来现金流量现值进行初步估值测算。

#### 4. 估值汇总阶段

对初步估值结论进行综合分析，对估值结果进行调整、修改和完善，形成初步估值结论；

撰写估值说明及估值报告；进行三级复核，补充、修改估值报告。

#### 5. 提交估值报告阶段

将估值报告初稿提交委托人等有关人员讨论，协商有关问题。对估值报告再补充、修改，在此基础上产生正式估值报告，提交委托人。

## 九、估值假设

### (一) 一般假设

#### 1. 交易假设

交易假设是假定所有待估资产组（资产组组合）已经处在交易的过程中，评估专业人员根据待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资产组（资产组组合），或拟在市场上交易的资产组（资产组组合），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，以便于对资产组（资产组组合）的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断。公开市场假设以资产组（资产组组合）在市场上可以公开买卖为基础。

#### 3. 持续经营假设

持续经营假设是假定在评估基准日资产的实际状况下，待估资产组（资产组组合）的经营业务合法，并不会出现不可预见的因素导致其无法持续经营。

## （二）特别假设

1. 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，本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化；

2. 假设被估值单位的经营者是负责的，且公司管理层有能力担当其责任并按照公司既定的战略继续经营；能够继续控制其拥有的各项资源、保持核心竞争能力；

3. 假设被估值单位持续经营，制定的目标、措施和预算能按预定的时间和进度如期实现，并取得预期效益；

4. 除非另有说明，假设深圳环球易购及相关单位完全遵守所有有关的法律法规；

5. 被估值单位不断加强服务质量，提高服务竞争力，维持并发展其市场占有率；在未来经营期内的收入更加合理化，按照企业规划发展高利润商品、淘汰过时利润较低的商品，提高存货周转率、增加商品与市场的贴合度；

6. 假设深圳环球易购及相关单位未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致；

7. 假设深圳环球易购及相关单位在现有的管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前方向保持一致；

8. 有关利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化；

9. 无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对深圳环球易购及相关单位经营造成重大不利影响；

10. 资料真实假设：假设深圳环球易购及相关单位提供的业务合同以及公司的营业执照、章程，签署的协议及审计报告、财务资料等所有证据资料是真实的、完整的、有效的；

11. 假设深圳环球易购以前年度及当年签订的合同、协议有效，并能得到执行，资金短缺的状况能够在 5 月份得到有效缓解，并在随后的经营中有较大改善，物流、推广、采购等能够在 6 月左右逐步恢复正常；

12. 到期续展假设：假设深圳环球易购及相关单位拥有的各类资质证书等到期后申请续展，并得到批准；

13. 现金流稳定假设：假设现金流在每个预测期间的中期产生，并能获得稳定收益，且 2025 年后的各年收益总体平均与第 2025 年相同；

14. 假设按公司规划，2021年服装版块50%收入在香港等单位，50%在深圳竣芙，电子版块都在香港等单位，21年之后服装版块收入都在竣芙深圳。

15. 被估值单位管理层提供给评估机构的盈利预测是本估值报告测算的基础，估值人员由于条件所限，无法对被估值单位盈利预测进行合理的调查、分析和判断，评估机构采信了被估值单位盈利预测的相关数据。评估机构对被估值单位未来盈利预测的利用，并不是对被估值单位未来盈利能力的保证。

参照资产评估的要求，认定这些假设条件在估值基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化时，本估值结果一般会失效，评估机构及估值人员将不承担由于假设条件改变而推导出不同估值结论的责任。

## 十、估值结论

本次测试的资产组组合账面价值组成如下：

金额单位：人民币万元

序号	项目名称	合并报表（公允价值）口径账面价值
1	固定资产	2,302.90
2	无形资产	5,892.69
3	长期待摊费用	564.58
4	可辨认资产小计	8,760.17
5	商誉账面值	69,562.27
6	资产组账面值总计	78,322.44

经过评估人员测算，跨境通宝电子商务股份有限公司并购深圳市环球易购电子商务有限公司所形成的商誉所在的资产组组合的可收回价值为8,554.83万元。

## 十一、特别事项说明

（一）由委托人管理层和其他人员提供的与估价相关的所有资料，是编制本报告的基础，跨境通宝电子商务股份有限公司、深圳环球易购及相关单位应对其提供资料的真实性、合法性、全面性负责。对委托人和被估值单位存在的可能影响估值结论的瑕疵事项，在委托时未作特殊说明或在评估现场勘查中未予明示并提供相关资料，而估值人员根据专业经验一般不能获知的情况下，评估机构及估值人员不承担相关责任。

（二）权属资料不全面或者存在瑕疵的情形

参照《资产评估对象法律权属指导意见》，估值人员对深圳环球易购及相关单位估值范围内的资产产权进行了适当的关注，未发现权属方面的瑕疵。

（三）未决事项、或有事项、法律纠纷、担保及诉讼等不确定因素

本次估值目的是为跨境通宝电子商务股份有限公司并购深圳市环球易购电子商务有限公司所涉及的商誉减值测试提供参考意见，估值过程中对深圳环球易购及相关单位是否存在未决事项、或有事项、法律纠纷、担保等不确定因素予以了关注，但不就深圳环球易购及相关单位是否涉及未决事项、或有事项、法律纠纷、担保及诉讼等不确定因素发表意见。

#### （四）估值基准日至估值报告日之间可能对估值结论产生影响的事项

在估值基准日后，估值报告有效期内资产组组合内资产数量如发生变化，应根据相应估值方法重新调整估值结果。若因为特殊原因，资产价格标准发生变化，对资产评估产生明显影响时，委托人应提出要求，由评估机构根据实际情况重新确定估值结果。

截至报告日，未发现基准日期后重大事项。

#### （五）其他重要事项

1. 自 2020 年初开始，新型冠状病毒肺炎（Corona Virus Disease 19, COVID-19）疫情已扩散至全球多个国家和地区，各国政府已采取不同程度的管控措施以限制人员流动和疫情的进一步扩散，但由于当前全球疫情尚未完全得到控制，且新型冠状病毒疫情对于全球经济的影响程度目前难以准确估计，本次估值按照企业目前面临的状况进行预测，未考虑特殊情况下对企业经营的影响。如因上述不可控的风险和不确定性导致商誉相关资产组未来业绩情况与预测发生偏差，估值结论成立的前提失效，特此提请报告使用人予以关注。

2. 评估机构的法律责任是对本报告所述估值目的下的资产组组合的可收回价值做出专业判断，并不涉及到评估师和评估机构对该项估值目的所对应的经济行为做出任何判断。估值工作在很大程度上，依赖于委托人及被估值单位提供的有关资料。因此，估值工作是以委托人及被评估单位提供的有关经济行为文件、有关资产所有权文件、证件及会计凭证等有关法律文件的真实合法为前提。

3. 本估值报告为对委托商誉所在资产组组合在评估基准日的可回收价值进行评估，仅对委托人计提减值准备提供价值参考意见，最终判断资产是否存在减值以及具体计提减值金额，应由委托人根据会计准则的规定予以确定。

4. 本次估值依据现时的实际情况作了估值人员认为必要、合理的假设，在资产评估报告中列示。这些假设是估值人员进行资产评估的前提条件。当未来经济环境和以上假设发生较大变化时，估值人员将不承担由于前提条件的改变而推导出不同估值结果的责任。

5. 评估机构获得的被估资产组组合的盈利预测是本估值报告收益法的基础。由于被评估单位近两年处理存货成本较高，产生亏损较大，历史毛利变化较大，由于疫情影响，评估人员无法对存货进行实际盘点，远程盘点实施性较差，由于被估值单位人员流动较大，相关原始资料无法提供，对于其处理存货成本无法进行有力核实，本次参照企业系统数据，评估机构采信了被评估单位盈利预测的相关数据，估值结论是基于企业预测合理及上述假设成立的基础上进行的。评估机构对被估值单位盈利预测的利用，不是对被估值单位未来盈利能力的保证。

6. 本次估值结论建立在估值对象产权所有者及管理层对企业未来发展趋势的准确判断及相关规划落实的基础上，如企业未来实际经营状况与经营规划发生偏差，且产权所有者及时任管理层未采取相应有效措施弥补偏差，则估值结论将会发生重大变化。特别提请报告使用者对此予以关注。

7. 本次估值范围及采用的由被估值单位提供的数据、报表及有关资料，委托人及被估值单位对其提供资料的真实性、完整性负责。

8. 估值报告中涉及的有关权属证明文件及相关资料由被估值单位和委托人提供，委托人及被估值单位对其真实性、合法性承担法律责任。

9. 本次收益法估算中，我们参考了深圳环球易购及相关单位 2017、2018、2019、2020 及以前年度的财务报表，并应用了在中国国内上市公司中寻找的有关对比公司的财务报告和交易数据。我们的估算工作在很大程度上依赖上述财务报表数据和交易数据，我们假定上述财务报表数据和有关交易数据均真实可靠。我们估算依赖该等财务报表中数据的事实并不代表我们表达任何我们对该财务资料的正确性和完整性的任何保证，也不表达我们保证该等资料没有其他要求与我们使用该数据有冲突。

10. 中喜会计师事务所（特殊普通合伙）对深圳环球易购 2020 年的财务报表进行了审计，本次估值是在审计的基础上进行的，企业申报待估资产的账面值为审计后的账面价值；

11. 估值结论是北京中和谊资产评估有限公司出具的，受本机构评估人员的职业水平和能力的影响。

**报告使用者应注意以上特别事项可能对估值结论和交易定价所产生的影响。**

## 十二、估值报告使用限制说明

（一）本报告仅限于跨境通 2020 年财务报告编制过程中涉及的商誉减值测试使用，不可用于其他目的。

(二) 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。

(三) 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和法律、行政法规规定的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。

(四) 资产评估报告使用人应当正确理解和使用估值结论，估值结论不等同于估值对象可实现价格，估值结论不应当被认为是估值对象可实现价格的保证。

(五) 资产评估报告的全部或者部分内容被摘抄、引用或者被披露于公开媒体，需评估机构审阅相关内容，未经评估机构审阅相关内容，估值报告的内容不得被摘抄、引用或披露于公开媒体，法律、法规规定以及相关当事方另有约定的除外。

(六) 本报告书估值结论仅适用于估值基准日当天，不可适用于其他财务报告日。

### 十三、估值报告提出日期

本估值报告正式提出日期为 2021 年 4 月 27 日。





## 备查文件

- 1、被估值单位及资产组组合报表
- 2、委托人及被估值单位企业法人营业执照复印件
- 3、委托人及被估值单位承诺函
- 4、评估机构营业执照复印件
- 5、评估机构的资格证书复印件