



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址:福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

关于广州尚品宅配家居股份有限公司

申请向特定对象发行股票的第二轮审核问询函的回复

华兴专字[2023]22000070302号

深圳证券交易所:

根据贵所下发的《关于广州尚品宅配家居股份有限公司申请向特定对象发行股票的第二轮审核问询函》(审核函〔2022〕020107号)(以下简称“问询函”)的要求,华兴会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称“我们”)作为广州尚品宅配家居股份有限公司(以下简称“发行人”或“公司”)本次申请向特定对象发行股票事项的会计师,现就问询函中的相应部分作如下说明:

问题:本次募投项目成都维尚生产基地建设项目(以下简称“成都项目”)效益测算为基于佛山维尚2018年至2019年相关销售情况进行的预测;成都项目达产后毛利率为33.72%,低于同行业公司2018年、2019年毛利率平均水平,但高于最近一期未定制家具产品毛利率30.68%;此外,报告期内发行人定制家具产品毛利率持续下降。2022年4月28日,发行人披露2022年第一季度报告,其中营业收入108,550.21万元,扣非归母净利润亏损10,916.81万元,分别较去年同期下滑22.87%和1,372.91%;申报材料称,下滑原因受国内新冠疫情影响,且一季度为行业传统销售淡季。

请发行人补充说明:(1)结合发行人定制家具产品毛利率持续下降及同行业可比公司情况等,说明本次募投项目效益测算中所选用关键参数、假设条件、计算基础是否仍具有参考性,是否已发生变化,变化的具体情况及对效益测算的影响,效益测算是否合理、谨慎,是否符合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》问答15的相关要求;(2)结合发行人报告期各季度收入、净利润、毛利率等情况,新冠疫情对发行人的具体影响,同行业可比公司及行业发展情况等,说明相关影响因素是否持续,是否会对公司生产经营和募投项目实施造成不利影响,发行人拟采取的应对措施。

请发行人补充披露相关风险。

请推荐人和会计师核查并发表明确意见。

回复：

1-1 结合发行人定制家具产品毛利率持续下降及同行业可比公司情况等，说明本次募投项目效益测算中所选用关键参数、假设条件、计算基础是否仍具有参考性，是否已发生变化，变化的具体情况及对效益测算的影响，效益测算是否合理、谨慎，是否符合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》问答 15 的相关要求；

一、公司定制家具产品毛利率及其同行业公司对比情况

2019 年度、2020 年度、2021 年度发行人定制家具毛利率及同行业公司毛利率对比情况如下：

公司名称	2021 年度	2020 年度	2019 年度
欧派家居	31.37%	34.70%	35.82%
好莱客	34.52%	37.65%	40.77%
索菲亚	33.07%	36.50%	37.17%
曲美家居	35.22%	42.94%	45.90%
顾家家居	32.43%	35.76%	35.77%
行业平均水平	33.32%	37.51%	39.09%
尚品宅配	34.58%	35.12%	44.80%

注 1：上表欧派家居、好莱客、索菲亚的毛利率为家具制造业产品的毛利率，上表曲美家居、顾家家居、尚品宅配的毛利率为定制家具产品的毛利率。

注 2：上表数据来源为同行业公司 2019 年度、2020 年度、2021 年度的年度报告。

2020 年度，公司定制家具产品业务毛利率相对于 2019 年度同比下降 9.68 个百分点，主要原因系：受新冠疫情影响，公司单价和毛利率较高的直营收入占比下降，公司总体毛利率有所下降；同时 2020 年度执行新收入准则，运输费和**安装费**等合同履行相关成本作为合同履行成本计入营业成本，致使毛利率下降。2021 年度毛利率水平与 2020 年度基本持平。

2019 年度到 2021 年度，同行业公司家具制造业产品或定制家具产品毛利率呈整体下降趋势，公司定制家具产品毛利率与同行业公司的趋势保持一致。2020 年度发行人定制家具产品毛利率相对于 2019 年度降幅较同行业公司更大，主要原因系公司直营模式占比较同行业公司更大，受新冠疫情影响更大，由于公司向终端消费者的直接销售价格通常高于向加盟商销售的价格，直营模式毛利率较高，报告期内公司直营模式的毛利率较加盟模式的毛利率高 20%以上，因此公司 2020 年度相对于 2019 年度毛利率较同行业公司降幅更大。

二、本次募投资项目效益测算中所选用关键参数、假设条件、计算基础是否仍具有参考性，是否已发生变化

成都维尚生产基地建设项目的可行性研究、项目备案在 2020 年完成，可行性研究的历史数据基于 2018 年、2019 年开展，因此成都维尚生产基地建设项目效益测算基于佛山维尚 2018 年-2019 年对加盟商销售模块情况进行预测。

受新冠疫情影响，2019 年至 2021 年佛山维尚对加盟商销售的平均单价较 2018 年和 2019 年的平均水平有所下降；同时，随着 2021 年度原材料价格上涨，佛山维尚 2020 年、2021 年对加盟商销售的毛利率、净利率有所下降。因此募投资项目效益测算的关键参数、假设条件较 2018 年和 2019 年已发生变化，若采用变化后的关键参数、假设条件进行效益测算，将使得募投项目的投资回收期变长，内部收益率降低。

由于我国已就新冠疫情采取了大力且有效的防控措施，且 2022 年 12 月 7 日国家联防联控机制发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》(以下简称“新十条”)，不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码，不再开展落地检，不得采取各种形式的临时封控，保障社会正常运转和基本医疗服务；非高风险区不得限制人员流动，不得停工、停产、停业。新十条的颁布为市场复苏注入了强劲动力，随着新冠肺炎疫情防控政策逐步放宽，多项疫情防控措施持续优化，预计定制家具市场将恢复至正常水平，公司经营活动将快速回到疫情前的状态并将随着市场复苏快速增长。

2022 年 11 月以来，我国房地产利好政策不断，中国人民银行推出“保交楼”专项借款，鼓励额支持“保交楼”工作，交易商协会表示继续推进并扩大民营企业债券融资支持工具，证监会决定在房地产企业股权融资方面调整优化 5 项措施，监管释放“三支箭”后，将促进房地产市场盘活存量、防范风险、转型发展，更好服务稳定宏观经济大盘，房地产市场的利好政策亦将大力促进定制家具市场的复苏。

另外，公司变动成本中的原材料的价格具有波动性，原材料价格预计将不存在一直处于高位的情形。公司定制家具产品的定价参考“成本+利润加成”原则，通常根据品牌定位和销售策略以及原材料价格波动情况相应调整家具产品的加成系数和折扣率，即定制家具产品的销售价格根据主要材料定额成本、加成系数、折扣率三者的乘积而制定，假设在品牌定位和销售策略不变的情况下，产品销售价格的变动幅度与原材料价格波动幅度具有一致性。2021 年来原材料价格上涨致使产品成本上涨，但由于 2021 年我国仍受到新冠疫情影响，公司为了保持市场竞争力，同时为了保证公司销售渠道的稳定、维护客户群体，与加盟商客户共渡时艰，公司未对产品价格进行上调。预计在新冠疫情影响因素降低或消除

后，公司将结合市场情况及公司产品定价原则提高产品价格，加之公司定制家具订单周转速度较快，以加盟商为例，公司对加盟商客户收入结转周期在 35 天至 45 天，因此预计在新冠疫情影响因素降低或消除后原材料价格的上涨将转嫁至下游。

本次募投项目是在 2025 年达产，预计届时定制家具市场将恢复至正常水平，2020 年度和 2021 年度较 2019 年度定制家具的毛利率、净利率有所下降预计仅为本阶段暂时性的表现。

三、募投项目效益测算更新情况

受新冠疫情影响，募投项目效益测算的关键参数、假设条件较 2018 年和 2019 年已发生变化，但 2020 年度和 2021 年度较 2019 年度定制家具的毛利率、净利率等关键参数、假设条件下降预计仅为本阶段暂时性的表现。

出于谨慎性原则，下文基于近三年（2019 年至 2021 年）的历史数据情况对本次募投项目的经济效益进行更新测算，如下所示：

（一）假设条件

本项目比照佛山维尚智能制造生产线建设项目（项目实施主体为佛山维尚）实施，且本项目建成后主要对加盟商进行销售，同时由于定制家具行业 2020 年及 2021 年度受到新冠疫情影响，为了使测算的依据更加充分，本次效益测算参考了佛山维尚 2019 年度-2021 年度对加盟商销售的情况（2019 年度为正常经营年度，2020 年和 2021 年为受新冠疫情影响的年度），因此本效益测算基于佛山维尚 2019 年度-2021 年度对加盟商销售模块情况进行预测。

（二）营业收入预测

成都维尚生产基地建设项目生产的产品为定制家具产品，本项目建成后主要对加盟商进行销售，本次效益测算的产品销售单价参照佛山维尚对加盟商销售定制家具产品单价进行预测。

2019 年度至 2021 年度，佛山维尚对加盟商销售定制家具产品的平均销售单价为 1,641.79 元/套，本募投项目效益测算预计的销售单价为 1,640 元/套，较过往三年佛山维尚对加盟商销售模块的平均单价略低。本次效益测算对销售单价的预测具有谨慎性和合理性。

本次募投项目达产后将年产定制家具 120 万套，达产后将实现年销售收入 196,800.00

万元。本次效益测算对销售收入的预测具有谨慎性和合理性。

(三) 营业成本及毛利率

1、营业成本

成都维尚生产基地建设项目测算中，营业成本中的直接材料费、直接人工费取 2019 年度至 2021 年度佛山维尚对加盟商销售定制家具的直接材料费和直接人工费占对加盟商销售收入比例的平均值，乘以预计营业收入预测得到。

制造费用分为折旧费用和其他制造费用两部分。制造费用中的折旧费用，为成都维尚生产基地建设项目投入的房产、设备的折旧费用。制造费用中的其他制造费用，取 2019 年度至 2021 年度佛山维尚对加盟商销售定制家具的制造费用占对加盟商销售收入比例平均值乘以预测营业收入，扣除本募投项目的折旧费用得到的预测值。

计算本项目的折旧需先计算固定资产原值，固定资产原值是项目投产时（达到预定可使用状态）按规定由投资形成固定资产的部分，折旧采用年限平均法：年折旧率=（1-预计净残值率）/折旧年限*100%，年折旧额=固定资产原值*年折旧率。折旧年限和净残值率如下：

类别	折旧年限（年）	净残值率
房屋及建筑物	30	5%
机器设备	10	5%

2、毛利率

本项目达产后毛利率为 29.79%，2019 年度至 2021 年度佛山维尚对加盟商销售定制家具产品的平均毛利率为 30.18%，本项目达产后毛利率较过往三年佛山维尚对加盟商销售模块的平均毛利率略低。

2019 年度至 2021 年度同行业公司毛利率情况如下：

公司名称	2021 年度	2020 年度	2019 年度
欧派家居	31.37%	34.70%	35.82%
好莱客	34.52%	37.65%	40.77%
索菲亚	33.07%	36.50%	37.17%
曲美家居	35.22%	42.94%	45.90%
顾家家居	32.43%	35.76%	35.77%
行业平均水平	33.32%	37.51%	39.09%

注 1：上表欧派家居、好莱客、索菲亚的毛利率为家具制造业产品的毛利率，上表曲美家居、顾家

家居的毛利率为定制家具产品的毛利率。

注 2：上表数据来源为同行业公司 2019 年度、2020 年度、2021 年度的年度报告。

同行业公司家居产品大多通过加盟模式进行销售，本次募投项目主要面向公司加盟商客户，本次募投项目达产后的毛利率 29.79% 低于 2019 年度至 2021 年度同行业公司毛利率平均水平。

因此，本次效益测算中对营业成本和毛利率的预测具有谨慎性和合理性。

（四）费用估算

1、管理费用

管理费用率参考 2019 年度和 2021 年度佛山维尚对加盟商销售部分的管理费用占对加盟商销售收入比例的平均值。以预测的营业收入乘以管理费用率，来预测本项目的管理费用。

2、销售费用

销售费用率参考 2019 年度和 2021 年度佛山维尚对加盟商销售部分的销售费用占对加盟商销售收入比例的平均值。以预测的营业收入乘以销售费用率，来预测本项目的销售费用。

（五）募投项目盈利情况测算

项目达产后，预计成都维尚生产基地建设项目利润表情况如下：

单位：万元

序号	项目	T+3	T+4-T+12
1	营业收入	157,440.00	196,800.00
2	营业成本	111,538.81	138,170.02
3	毛利率	29.15%	29.79%
4	营业税金及附加	1,179.23	1,474.04
5	管理费用及研发费用	8,964.95	11,206.19
6	销售费用	26,509.18	33,136.48
7	利润总额	9,247.82	12,813.27
8	所得税	2,311.95	3,203.32
9	净利润	6,935.86	9,609.96
10	净利润率	4.41%	4.88%

本项目 T+4 年达产后，预计将实现年利润总额为 12,813.27 万元，净利润 9,609.96 万元，净利润率为 4.88%。

2019 年度至 2021 年度同行业公司净利率情况如下：

公司名称	2021 年度	2020 年度	2019 年度
欧派家居	13.03%	13.99%	13.59%
好莱客	0.05%	12.35%	15.97%
索菲亚	1.48%	14.65%	14.24%
曲美家居	3.78%	2.80%	2.28%
顾家家居	9.27%	6.84%	11.00%
行业平均水平	5.52%	10.13%	11.42%

注：上表数据根据同行业公司 2019 年度、2020 年度、2021 年度的年度报告数据计算，净利率=合并报表净利润/合并报表营业收入。

本次募投项目达产后预计的净利率低于同行业公司 2019 年度至 2021 年度同行业公司净利率平均水平。

因此，本次效益测算中净利率的预测具有谨慎性和合理性。

（六）项目预期收益

本项目预计建设完成并全部达产后，可实现年均销售收入 196,800.00 万元。项目税后财务内部收益率为 9.27%，静态投资回收期为 9.03 年（含建设期 3 年）。

（七）本次更新后的效益测算与前次效益测算的对比情况

2021 年 12 月 1 日召开第四届董事会第四次会议，审议通过《募集资金使用可行性分析报告》等议案，本募投项目的前次可行性研究的效益测算基于 2018 年和 2019 历史数据开展。

根据《创业板上市公司证券发行上市审核问答》问答 15，发行前可研报告超过一年的，上市公司应就预计效益的计算基础是否发生变化、变化的具体内容及对效益测算的影响进行补充说明。

由于本次募投项目可研报告已超过 1 年，受新冠疫情影响，募投项目效益测算的产品单价、毛利率、净利率等关键参数、假设条件较 2018 年和 2019 年已发生变化，公司于 2022 年 12 月 5 日召开第四届董事会第九次会议，审议通过了《关于公司向特定对象发行股票募集资金使用可行性分析报告(修订稿)的议案》，发行人就本次募投项目的效益基于 2019 年至 2021 年历史的平均水平进行更新测算。本次更新后的效益测算与前次效益测算的主

要差异对比情况如下：

项目	前次效益测算	更新后的效益测算
历史数据期间	2018 年度至 2019 年度	2019 年度至 2021 年度
单价	基于佛山维尚 2018 年度至 2019 年度对加盟商销售定制家具产品的平均销售单价的约 9 折为基准，预计未来销售单价为 1,653.70 元/套	基于佛山维尚 2019 年度至 2021 年度对加盟商销售定制家具产品的平均销售单价为基准，预计未来销售单价为 1,640.00 元/套
达产年度营业收入 (万元)	198,443.55	196,800.00
营业成本	基于 2018 年至 2019 年平均成本率和本次募投项目固定资产投资的折旧预测营业成本	基于 2019 年至 2021 年平均成本率和本次募投项目固定资产投资的折旧预测营业成本
毛利率	33.72%	29.79%
管理费用率和销售费用率	以 2018 年度至 2019 年度佛山维尚对加盟商销售部分的平均管理费用率和平均销售费用率作为本次募投项目效益测算的管理费用率和销售费用率	以 2019 年度至 2021 年度佛山维尚对加盟商销售部分的平均管理费用率和平均销售费用率作为本次募投项目效益测算的管理费用率和销售费用率
达产年净利润 (万元)	19,621.84	9,609.96
达产年净利率	9.89%	4.88%
内部收益率	19.20%	9.27%
静态回收期	6.25 年 (含建设期 36 个月)	9.03 年 (含建设期 36 个月)

(八) 募投项目效益测算与同行业公司对比情况

1、同行业公司募投项目财务效益对比情况

通过测算，本项目税后内部收益率为 9.27%，静态回收期为 9.03 年（含建设期 36 个月）。

近年来，同行业公司募投项目的财务效益对比情况如下：

项目	募集资金使用项目	建设期	静态回收期	税后内部收益率
欧派家居(2018 年可转债)	清远生产基地(二期)建设项目	24 个月	5.28 年	23.19%
	无锡生产基地(二期)建设项目	24 个月	5.31 年	22.49%
	成都欧派智能家居建设项目	24 个月	5.39 年	22.24%
好莱客(2019 年可转债)	汉川定制家居工业 4.0 制造基地项目	24 个月	5.70 年	25.56%
尚品宅配此次向特定对象发行股票	成都维尚生产基地建设项目	36 个月	9.03 年	9.27%

本募投项目的静态回收期高于同行业水平，税后内部收益率低于同行业水平，本次募投项目的效益预测具有谨慎性。

本次募投项目效益预测与同行业公司相比回收期较高、内部收益率较低，主要原因如下：

(1) 本效益测算基于 2019 年至 2021 年历史数据进行，同行业公司效益测算基于除受新冠疫情影响外的正常年份进行，公司 2020 年和 2021 年度受新冠疫情影响较大

本募投项目的效益测算系基于 2019 年至 2021 年历史数据进行的，其中公司 2020 年度和 2021 年度受新冠疫情影响较大，同行业公司（欧派家居 2018 年可转债、好莱客 2019 年可转债）募投项目的效益测算基于除受新冠疫情影响外的正常年份进行。

由于 2020 年度和 2021 年度受到新冠疫情影响，佛山维尚对加盟商销售定制家具产品的单价有所下降，同时随着 2021 年度原材料价格上涨，佛山维尚 2020 年、2021 年对加盟商销售的毛利率有所下降。因此由于本次募投项目的效益测算基于 2019 年至 2021 年历史数据进行，项目单价、毛利率、净利率预测时低于除受新冠疫情影响外正常年份的情形，因此本募投项目效益测算的静态回收期高于同行业水平，税后内部收益率低于同行业水平。

由于我国已就新冠疫情采取了大力且有效的防控措施，且 2022 年 12 月 7 日国家联防联控机制发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》(以下简称“新十条”)，不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码，不再开展落地检，不得采取各种形式的临时封控，保障社会正常运转和基本医疗服务；非高风险区不得限制人员流动，不得停工、停产、停业。新十条的颁布为市场复苏注入了强劲动力，随着新冠肺炎疫情防控政策逐步放宽，多项疫情防控措施持续优化，预计定制家具市场将恢复至正常水平，公司经营活动将快速回到疫情前的状态并将随着市场复苏快速增长。

2022 年 11 月以来，我国房地产利好政策不断，中国人民银行推出“保交楼”专项借款，鼓励和支持“保交楼”工作，交易商协会表示继续推进并扩大民营企业债券融资支持工具，证监会决定在房地产企业股权融资方面调整优化 5 项措施，监管释放“三支箭”后，将促进房地产市场盘活存量、防范风险、转型发展，更好服务稳定宏观经济大盘，房地产市场的利好政策亦将大力促进定制家具市场的复苏。

另外，公司变动成本中的原材料的价格具有波动性，原材料价格预计将不存在一直处于高位的情形。公司定制家具产品的定价参考“成本+利润加成”原则，通常根据品牌定位和销售策略以及原材料价格波动情况相应调整家具产品的加成系数和折扣率，即定制家具产品的销售价格根据主要材料定额成本、加成系数、折扣率三者的乘积而制定，假设在品牌定位和销售策略不变的情况下，产品销售价格的变动幅度与原材料价格波动幅度具有一致性。2021 年来原材料价格上涨致使产品成本上涨，但由于 2021 年我国仍受到新冠疫情

影响，公司为了保持市场竞争力，同时为了保证公司销售渠道的稳定、维护客户群体，与加盟商客户共度时艰，公司未对产品价格进行上调。预计在新冠疫情影响因素降低或消除后，公司将结合市场情况及公司产品定价原则提高产品价格，加之公司定制家具订单周转速度较快，以加盟商为例，公司对加盟商客户收入结转周期在 35 天至 45 天，因此预计在新冠疫情影响因素降低或消除后原材料价格的上涨将转嫁至下游。

本次募投项目是在 2025 年达产，预计届时定制家具市场将恢复至正常水平，2020 年度和 2021 年度较 2019 年度定制家具的毛利率、净利率有所下降预计仅为本阶段暂时性的表现。

(2) 本募投项目建设周期较同行业长，投资回收期较长

根据成都维尚生产基地建设项目的建设规划预计，本项目的建设期为 36 个月，高于同行业公司募投项目的建设期，由于本项目建设期较长，因此静态回收期高于同行业水平。

2、同行业公司募投项目销售收入/固定资产投资对比情况

同行业公司募投项目销售收入/固定资产投资对比，如下所示：

序号	项目	募投项目名称	达产后销售收入 (万元)	固定资产投资 (万元)	销售收入/固 定资产投资
1	欧派家居（603833） （2018 年可转债）	清远生产基地（二期）建设项目	224,854.00	108,083.00	2.08
2		无锡生产基地（二期）建设项目	231,652.00	83,539.00	2.77
3		成都欧派智能家居建设项目	463,820.00	211,303.00	2.20
4	好莱客（603898） （2019 年可转债）	汉川定制家居工业 4.0 制造基地项目	164,144.30	77,513.89	2.12
5	尚品宅配此次向特定对象发行股票	成都维尚生产基地建设项目	196,800.00	100,140.00	1.97

上表显示，公司本次募投项目的销售收入/固定资产投资略低于同行业平均水平，公司本次募投项目达产收入预测具有谨慎性。

发行人已在募集说明书“重大风险提示”之“（二）募集资金投资项目预期经营效益无法实现的风险”以及“第六节 风险因素”之“一、本次发行相关风险”之“（二）募集资金投资项目预期经营效益无法实现的风险”披露了募投项目经营效益无法实现的风险。具体如下：

“募集资金投资项目预期经营效益无法实现的风险”

公司本次发行股票募集资金投资项目系依据公司战略发展目标规划制定，围绕公司主

营业务进行建设，募集资金投资项目的顺利实施对公司未来的持续盈利能力具有重要意义。根据本募投项目的效益测算，本募投项目税后内部收益率为 9.27%，静态回收期为 9.03 年（含建设期 36 个月），项目达产后将实现年销售收入 196,800.00 万元，净利润 9,609.96 万元。根据募投项目的效益测算，定制家具的单价和变动成本的变动对募投项目净利润影响的敏感性较大，若预计未来定制家具产品单价下降 6.51%，或者预计未来变动成本上升 9.62%，本项目达产后的净利润将下降至 0；同时，定制家具的销量波动对募投项目净利润也有一定程度的影响，若本次募投项目建成后定制家具销量不及预期，将对本次募投项目效益实现造成不利影响。

尽管公司已对本次募集资金投资项目进行了充分的规划分析和可行性论证，但若项目的实施因工程设计和管理等因素出现延迟，或者因宏观经济、产业政策和市场环境等发生重大变化而影响项目建设进度或项目经营效益，则募集资金投资项目可能存在无法为公司带来预期经济效益的风险。”

四、本次募投项目效益测算符合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》问答 15 的相关要求

经对照《创业板上市公司证券发行上市审核问答》问答 15 相关规定逐项对本次募投项目的预计效益情况进行了核查，结果如下：

1、对于披露预计效益的募投项目，上市公司应结合可研报告、内部决策文件或其他同类文件的内容，披露效益预测的假设条件、计算基础及计算过程。发行前可研报告超过一年的，上市公司应就预计效益的计算基础是否发生变化、变化的具体内容及对效益测算的影响进行补充说明。

经核查本次募投项目的可行性研究报告，并对效益测算依据、重要假设进行分析复核，对营业收入、毛利率、内部收益率、投资回收期等重要指标测算进行了重新复核确认；核查发行人就预计效益计算基础变化的具体内容及对效益测算的影响的补充说明；核查发行人募集说明书的披露情况等。

经核查，发行人已在募集说明书中更新披露了效益预测的假设条件、计算基础及计算过程。截至本回复出具日，本次募投项目可研报告已超过 1 年，受新冠疫情影响，募投项目效益测算的产品单价、毛利率、净利率等关键参数、假设条件较 2018 年和 2019 年已发生变化，若采用变化后的关键参数、假设条件进行效益测算，将使得募投项目的投资回收期变长，内部收益率降低。由于我国已就新冠疫情采取了大力且有效的防控措施，随着我国新十条的颁布，多项疫情防控措施持续优化，以及被管控多年的房地产行业近期利好政

策的实施，预计定制家具市场将恢复至正常水平；原材料价格波动具有周期性，原材料价格预计将不存在一直处于高位的情形，公司产品定价采用成本加成的定价模式，预计在新冠疫情影响因素降低或消除后，公司可将原材料的涨价转嫁至下游；加之本次募投项目是在 2025 年达产，预计届时定制家具市场将恢复至正常水平，产品单价、毛利率、净利率有所下降预计仅为暂时性的表现。上市公司已就预计效益计算基础变化的具体内容及对效益测算的影响进行补充说明。

2、发行人披露的效益指标为内部收益率或投资回收期的，应明确内部收益率或投资回收期的测算过程以及所使用的收益数据，并说明募投项目实施后对公司经营的预计影响。

经核查本次募投项目**更新后**内部收益率及投资回收期的计算过程及所使用的收益数据，并分析募投项目实施后对发行人经营的预计影响；核查发行人募集说明书的披露情况等。

经核查，发行人已在募集说明书中披露募投项目**更新效益测算后**的内部收益率和投资回收期，并明确内部收益率或投资回收期的测算过程以及所使用的收益数据，已说明募投项目实施后对发行人经营的预计影响。

3、上市公司应在预计效益测算的基础上，与现有业务的经营情况进行纵向对比，说明增长率、毛利率、预测净利率等收益指标的合理性，或与同行业可比公司的经营情况进行横向比较，说明增长率、毛利率等收益指标的合理性。

经将本次募投项目与发行人现有同类业务的毛利率、净利率进行纵向对比，并与经营同类业务的同行业可比公司的毛利率、净利率进行横向对比，本次募投项目达产后毛利率、净利率低于佛山维尚 2019 年至 2021 年对加盟商销售模块的平均水平。经与同行业公司 2019 年度至 2021 年度毛利率、净利率平均水平进行对比，本次募投项目达产后毛利率低于同行业公司 2019 年度至 2021 年度毛利率、净利率的平均水平。公司本次募投项目在毛利率、净利率预测方面具有合理性。

目前，定制家具行业仍处于上升期，大企业能够通过扩产满足更多市场需求、抢占更多的市场份额，进而提高行业集中度。2020 年以来，多数定制家具企业进一步规划新增产能，开启第二轮大幅扩产。索菲亚于 2020 年 7 月公告，拟在增城宁西工业园建设索菲亚华南区定制家居智能化工业 4.0 工厂；欧派家居在拥有广州总部和清远、天津、无锡、成都四个生产基地的基础上，于 2021 年 7 月公告，拟投资 50 亿于武汉投资设立华中智造基地；志邦家居于 2021 年 7 月公告，拟在清远新建志邦清远智能制造项目；顾家家居在 2020 年布局越南、黄冈产能基础上，于 2021 年 8 月公告，拟投资 12 亿元建设西南生产基地。

公司本次募投项目的建设、预计产能产量的增长与行业的发展趋势保持一致。

综上，经核查，公司本次募投项目在增长率、毛利率、预测净利率等收益指标的预测具有合理性。

4、保荐人应结合现有业务或同行业上市公司业务开展情况，对效益预测的计算方式、计算基础进行核查，并就效益预测的谨慎性、合理性发表意见。效益预测基础或经营环境发生变化的，保荐人应督促公司在发行前更新披露本次募投项目的预计效益。

保荐机构结合了发行人现有业务、同行业上市公司的业务开展情况，对效益预测的计算方式、计算基础进行了核查并主要履行了以下核查程序：①查阅同行业可比公司的招股说明书、募集说明书、年度报告等公开文件；②取得并核查了发行人对现有业务经营状况、募投项目建设安排与未来生产计划的说明；③查阅、分析可比公司毛利率、净利率情况；④分析、复核本次募投项目测算过程与效益测算的重要指标，确认其测算依据及指标选取的合理性；⑤核查发行人募集说明书对相关内容的披露情况等。

经核查，我们认为：

截至本回复出具日，本次募投项目可研报告已超过1年，受新冠疫情影响，募投项目效益测算的产品单价、毛利率、净利率等关键参数、假设条件较2018年和2019年已发生变化。

由于我国已就新冠疫情采取了大力且有效的防控措施，随着我国新十条的颁布，多项疫情防控措施持续优化，以及被管控多年的房地产行业近期利好政策的实施，预计定制家具市场将恢复至正常水平；原材料价格波动具有周期性，原材料价格预计将不存在一直处于高位的情形，公司产品定价采用成本加成的定价模式，预计在新冠疫情影响因素降低或消除后，公司可将原材料的涨价转嫁至下游；加之本次募投项目是在2025年达产，预计届时定制家具市场将恢复至正常水平，产品单价、毛利率、净利率有所下降预计仅为暂时性的表现。

上市公司已对本次募投项目的经济效益进行更新预测并披露，同时亦披露了募投项目相关的实施风险，本次募投项目更新后的效益预测具有谨慎性和合理性。

综上所述，经核查，本次募投项目效益测算符合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》问答15的相关要求。

1-2 结合发行人报告期各季度收入、净利润、毛利率等情况，新冠疫情对发行人的具体影响，同行业可比公司及行业发展情况等，说明相关影响因素是否持续，是否会对公司

生产经营和募投项目实施造成不利影响，发行人拟采取的应对措施。

一、发行人和同行业公司报告期各季度收入、净利润、毛利率情况

（一）发行人与同行业公司报告期各季度收入、净利润

1、发行人与同行业公司报告期各季度收入情况

发行人 2019 年至 2022 年**第三季度**各季度营业收入及占比情况如下：

单位：万元

时间	2022 年度		2021 年度		2020 年度		2019 年度	
	收入金额	占比	收入金额	占比	收入金额	占比	收入金额	占比
第一季度	108,550.21	/	140,739.55	19.25%	66,929.55	10.28%	127,385.99	17.54%
第二季度	121,917.01	/	176,964.08	24.21%	159,693.05	24.52%	186,359.89	25.67%
第三季度	145,534.36	/	198,653.65	27.18%	211,545.03	32.48%	192,010.07	26.44%
第四季度	/	/	214,603.68	29.36%	213,175.59	32.73%	220,322.72	30.34%
合计	376,001.58	/	730,960.95	100.00%	651,343.22	100.00%	726,078.68	100.00%

注：上表数据根据发行人报告期各期定期报告整理，发行人一季度报、半年报、三季度报财务数据未经审计。

同行业公司 2019 年至 2021 年各季度营业收入占比情况如下：

时间	2021 年度	2020 年度	2019 年度
第一季度	18.63%	13.02%	18.73%
第二季度	25.34%	22.51%	24.45%
第三季度	27.62%	29.80%	26.81%
第四季度	28.40%	34.66%	30.02%
合计	100.00%	100.00%	100.00%

注 1：同行业公司各季度的营业收入占比为欧派家居、好莱客、索菲亚、曲美家居、顾家家居 2019 年度至 2021 年度各季度营业收入占比的平均值。

注 2：上表数据根据同行业公司年度报告数据整理。

2、发行人与同行业公司报告期各季度净利润情况

发行人 2019 年至 2022 年**三季度**各季度净利润及占比情况如下：

单位：万元

时间	2022 年度		2021 年度		2020 年度		2019 年度	
	净利润	占比	净利润	占比	净利润	占比	净利润	占比
第一季度	-10,056.96	/	689.64	7.71%	-15,614.19	-155.06%	-2,293.33	-4.34%
第二季度	-63.34	/	3,619.85	40.47%	3,284.69	32.62%	18,605.52	35.20%
第三季度	7,086.52	/	4,420.64	49.42%	18,020.96	178.96%	17,198.99	32.54%
第四季度	/	/	214.25	2.40%	4,378.36	43.48%	19,351.07	36.61%
合计	-3,033.78	/	8,944.38	100.00%	10,069.82	100.00%	52,862.25	100.00%

注：上表数据根据发行人报告期各期定期报告整理，发行人一季度报、半年报、三季度报财务数据未经审计。

同行业公司 2019 年至 2021 年度各季度净利润占比情况如下：

时间	2021 年度	2020 年度	2019 年度
第一季度	35.72%	-1.22%	13.81%
第二季度	77.90%	24.25%	36.00%
第三季度	93.07%	46.22%	29.24%
第四季度	-106.69%	30.76%	20.94%
合计	100.00%	100.00%	100.00%

注 1：同行业公司各季度的净利润占比为欧派家居、好莱客、索菲亚、曲美家居、顾家家居 2019 年至 2021 年度各季度净利润占比的平均值。

注 2：上表数据根据同行业公司定期报告数据整理。

注 3：2021 年度好莱客各季度的净利润波动较大，上表计算 2021 年度同行业公司各季度净利润占比时将好莱客的数据剔除。

2019 年至 2021 年公司上半年收入占全年收入的平均比例为 **40.49%**；2019 年至 2021 年公司上半年净利润占全年净利润的平均比率为 **-14.47%**，2020 年第一季度为我国新冠疫情爆发的初期，对公司生产经营影响较大，剔除 2020 年第一季度的影响，**2019 年上半年、2020 年上半年、2021 年上半年净利润占比的平均值为 37.22%**。每年第一季度或上半年为发行人的经营的淡季，报告期内公司上半年的收入和净利润占比较低。

2019 年至 2021 年同行业公司上半年收入占全年收入的平均比例为 **40.89%**，2019 年至 2020 年同行业公司上半年净利润占全年净利润的平均比率为 **36.42%**（受新冠疫情影响，2021 年第四季度行业平均利润率为负数，因此剔除 2021 年度因素），定制家具行业每年第一季度或上半年为行业淡季，一季度和上半年的收入和净利润占比较低。报告期内公司上半年的收入和净利润占比与行业的季节性保持一致。

（二）发行人与同行业公司报告期各季度毛利率情况

发行人 2019 年至 2022 年三季度各季度毛利率情况如下：

时间	2022 年度	2021 年度	2020 年度	2019 年度
第一季度	31.64%	35.48%	34.25%	41.59%
第二季度	34.41%	34.30%	35.42%	43.98%
第三季度	36.71%	33.00%	39.10%	41.11%
第四季度	/	30.88%	25.46%	39.91%
合计	34.50%	33.17%	33.23%	41.57%

注：上表数据根据发行人报告期各期定期报告整理，发行人 2022 年一季度报、半年报、三季度报财务数据未经审计。

同行业公司 2019 年至 2022 年**三季度**各季度毛利率情况如下：

时间	2022 年度	2021 年度	2020 年度	2019 年度
第一季度	32.04%	34.16%	33.46%	37.87%
第二季度	32.77%	34.07%	39.17%	38.91%
第三季度	33.44%	35.03%	39.43%	39.33%
第四季度	/	27.76%	35.58%	37.09%
合计	32.89%	32.69%	37.38%	38.34%

注 1：同行业公司各季度的毛利率为欧派家居、好莱客、索菲亚、曲美家居、顾家家居 2019 年至 2022 年**三季度**各季度毛利率的平均值。

注 2：上表数据根据同行业公司定期报告数据整理。

报告期内，受新冠疫情影响，2020 年度发行人和同行业公司的毛利率较 2019 年度有所下降，发行人毛利率变动趋势和同行业保持一致。

2020 年度发行人毛利率相对于 2019 年度降幅较同行业公司更大，主要原因系公司直营模式占比较同行业公司更大，直营模式毛利率较高所致，受新冠疫情影响公司毛利率较高的直营模式受影响的程度高于同行业公司，毛利率下降幅度较同行业公司更大。

报告期内，发行人直营模式和加盟模式毛利率情况如下：

项目	2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
直营模式毛利率	46.04%	47.62%	47.65%	59.26%
加盟模式毛利率	28.70%	25.94%	25.66%	30.92%

注：上表直营模式和加盟模式为包括定制家具产品、配套家居产品及整装业务等公司全产品口径的模式分类。

根据上表可见，报告期内公司直营模式的毛利率较加盟模式的毛利率高 20%左右，由于向终端消费者的直接销售价格通常高于向加盟商销售的价格，直营模式毛利率较高。

报告期内，同行业公司直营模式和加盟模式销售占比情况如下：

同行业公司	年份	直营模式收入占比	加盟模式收入占比
欧派家具	2021 年度	2.87%	76.71%
	2020 年度	2.70%	75.88%
	2019 年度	2.57%	78.00%
好莱客	2021 年度	2.43%	73.00%
	2020 年度	3.03%	89.01%
	2019 年度	3.97%	91.16%

同行业公司	年份	直营模式收入占比	加盟模式收入占比
索菲亚	2021 年度	3.29%	80.33%
	2020 年度	3.01%	78.54%
	2019 年度	3.44%	83.86%
曲美家居	2021 年度	5.93%	87.15%
	2020 年度	5.02%	87.62%
	2019 年度	4.94%	86.91%
发行人	2021 年度	25.96%	51.70%
	2020 年度	28.84%	53.11%
	2019 年度	32.79%	52.46%

注 1：同行业公司直营模式和加盟模式收入占比数据来源为根据同行业公司年度报告整理。

注 2：发行人及同行业公司销售模式除直营模式和加盟模式外，还存在其他模式，如整装模式、大综业务模式等，上表仅列示发行人及同行业公司直营模式和加盟模式销售收入占比。

注 3：同行业可比公司中顾家家居公开资料中未披露直营模式和加盟模式的收入占比。

根据上表可见，2019 年度至 2021 年度公司直营模式的销售收入占比高于同行业公司。

由于公司直营模式的销售占比高于同行业公司，且直营模式的毛利率高于加盟模式，因此受新冠疫情影响，公司毛利率较高的直营模式受影响的程度高于同行业公司，致使发行人 2020 年度毛利率下降幅度较同行业公司更大。

（三）新冠疫情对发行人经营情况的影响

受新冠疫情影响，报告期内发行人毛利率呈下降趋势，报告期内发行人毛利率的变动趋势和同行业公司变动趋势保持一致。

2020 年度发行人定制家具产品毛利率相对于 2019 年度降幅较同行业公司更大，主要原因系发行人同时采用直营模式和加盟模式对客户进行销售，且发行人直营模式的销售占比较同行业公司更大，由于直营模式下发行人向终端消费者的直接销售价格通常高于向加盟商销售的价格，直营模式毛利率较高，报告期内公司直营模式的毛利率较加盟模式的毛利率高 20%以上，因此在新冠疫情影响下，发行人销售单价和毛利率较高的直营模式受影响的程度高于同行业公司，致使发行人 2020 年度毛利率下降水平幅度较同行业公司更大。

2022 年 1-9 月，发行人净利润为-3,033.78 万元，主要原因系：①受新冠疫情影响，发行人直营门店和加盟店的销售均受到较大程度的影响；②2022 年一季度以来，公司直营模式收入占比较高的广州、深圳、上海、佛山等城市相继爆发了较大规模的新冠疫情，由于公司直营模式业务占比较同行业公司更大，新冠疫情下公司销售单价和毛利率较高的直营模式受到影响更大，并且直营模式下销售费用中的店铺租金、销售人员薪酬等占比较大，

此类费用属于刚性费用，因此新冠疫情对公司净利润影响较大；③每年上半年为定制家具行业销售淡季，上半年经营业绩相对较差，综上因素导致发行人 2022 年 1-9 月净利润亏损。

（四）行业因素对发行人经营情况的影响

定制家居行业属于房地产后周期行业，会受到房地产行业景气程度的影响。2021 年至 2022 年上半年，受部分房地产企业出现流动性危机影响，我国房地产开发市场发展出现短期动荡情形；此外，定制家居行业相关产品的购买大多是在新房购买或者二手房购买之后，因此其消费需求与房地产行业发展情况具备一定的相关度，近年来全国多个地方政府出台了房地产调控政策，商品房的销售面积增速存在下滑，对定制家居行业造成了一定的影响。

随着国内房地产成交低迷，住宅销售和竣工量不断下滑，定制家居市场规模也受到一定程度的影响，公司的定制家具业务也同样受到一定影响，导致近一年一期公司经营业绩受到影响。

二、相关影响因素是否持续，是否会对公司生产经营和募投项目实施造成不利影响，发行人拟采取的应对措施

（一）相关影响因素不会对生产经营和募投项目实施造成重大不利影响

受新冠疫情影响，公司 2020 年度、2021 年度定制家具产品销售单价下降，同时随着 2021 年度原材料价格上涨，2020 年度、2021 年度毛利率有所下降。

报告期内，公司与同行业上市公司的毛利率比较情况如下：

公司名称	2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
欧派家居	32.04%	31.62%	35.01%	35.84%
好莱客	35.97%	33.94%	36.70%	40.06%
索菲亚	32.84%	33.21%	36.56%	37.33%
曲美家居	34.26%	35.83%	43.41%	43.59%
顾家家居	29.34%	28.87%	35.21%	34.86%
行业平均水平	32.89%	32.69%	37.38%	38.34%
尚品宅配	34.50%	33.17%	33.23%	41.57%

报告期内，公司毛利率的变动趋势与同行业公司毛利率的变动趋势一致。

目前我国已就新冠疫情采取了大力且有效的防控措施，预计未来新冠疫情的影响将得到有效抑制，且预计本次募投项目将在 2025 年达产，预计届时定制家具市场将恢复至正常

水平；同时，本次更新后的募投项目效益测算以 2019 年至 2021 年历史数据的平均水平为基础进行预测，具有谨慎性。因此预计新冠疫情影响仅为本阶段暂时性的表现，不是持续的影响因素，预计新冠疫情对产品单价的影响不会对公司生产经营和募投项目实施造成重大不利影响。

公司原材料的价格具有波动性，原材料价格预计将不存在一直处于高位的情形，加之公司产品定价采用成本加成的定价模式，2021 年来原材料价格上涨致使产品成本上涨，但由于 2021 年我国仍受到新冠疫情影响，公司未对产品价格进行上调，预计在新冠疫情影响因素降低或消除后，公司可将原材料的涨价转嫁至下游。因此，预计原材料价格上涨预计仅为本阶段暂时性的表现，不是持续的影响因素，预计原材料价格上涨不会对公司生产经营和募投项目实施造成重大不利影响。

2022 年 11 月以来，我国房地产利好政策不断，中国人民银行推出“保交楼”专项借款，鼓励和支持“保交楼”工作，交易商协会表示继续推进并扩大民营企业债券融资支持工具，证监会决定在房地产企业股权融资方面调整优化 5 项措施，监管释放“三支箭”后，将促进房地产市场盘活存量、防范风险、转型发展，更好服务稳定宏观经济大盘，房地产市场的利好政策亦将促进定制家具市场的复苏。

发行人已在募集说明书“重大风险提示”之“（二）募集资金投资项目预期经营效益无法实现的风险”以及“第六节 风险因素”之“一、本次发行相关风险”之“（二）募集资金投资项目预期经营效益无法实现的风险”披露了募投项目经营效益无法实现的风险。

发行人已在募集说明书“重大风险提示”之“（六）新冠疫情对公司日常经营活动影响的风险”以及“第六节 风险因素”之“二、行业与经营风险”之“（三）新冠疫情对公司日常经营活动影响的风险”披露了新冠疫情对公司日常经营活动影响的风险。

发行人已在募集说明书“第六节 风险因素”之“二、行业与经营风险”之“（六）主要原材料价格波动的风险”披露了主要原材料价格波动的风险。

综上，新冠疫情影响和原材料价格上涨预计仅为本阶段暂时性的表现，不是持续的影响因素，预计上述影响因素不会对公司生产经营和募投项目实施造成重大不利影响，发行人已在募集说明书中对上述影响因素进行了风险提示。

（二）发行人拟采取的应对措施

1、发行人针对新冠疫情采取的应对措施

（1）疫情期间，公司积极采取应对措施，包括组建疫情防控应对小组、定期分发口罩、

防疫知识科普、强制办公场所消毒并配备消毒液、每日测量员工体温等措施，有效保障了疫情期间生产及经营的正常开展，确保了员工零确诊。

(2) 疫情期间，公司积极保证仓储物流系统正常运转、不断丰富自身产品矩阵、丰富自身现货库存，并积极与供应商与客户进行沟通，以保证能够可靠、方便、快捷的向客户提供科学服务，从而降低疫情对公司生产经营的影响。

(3) 疫情期间，虽然公司直营和加盟店铺与终端客户的现场沟通及上门量尺工作存在较大困难，但公司通过电话、邮件、即时通讯软件等联络方式，与下游加盟商及终端客户保持实时联系，实时跟进重点区域及重点客户的检验需求，及时协调量尺、设计、安装、售后工作，努力保障下游客户对公司产品、服务的需求。此外，公司还积极协调防疫物资资源，保障一线销售及客服人员口罩、防护衣、消毒液等物资供应，为满足客户的需求创造有利条件。

公司将通过上述应对措施降低新冠疫情对生产经营带来不利影响。

2、发行人针对原材料价格上涨采取的应对措施

(1) 优化公司产品销售定价策略。公司销售定制家具产品的定价模式采取成本加成的模式，通过产品销售价格与原材料采购价格联动传导的定价策略，降低原材料波动带来的经营影响。

(2) 增强市场开拓力度，增加优质客户资源。充分利用自身的资源优势，不断加大定制家具等产品的市场开发力度，拓展客户资源，提高公司的盈利水平。

(3) 加强与现有主要供应商的深度合作，巩固合作关系。

公司将通过上述应对措施降低原材料价格上涨对生产经营带来的不利影响。

1-3 请发行人补充披露相关风险。

发行人已在募集说明书“重大风险提示”之“**(二) 募集资金投资项目预期经营效益无法实现的风险**”以及“第六节 风险因素”之“一、本次发行相关风险”之“**(二) 募集资金投资项目预期经营效益无法实现的风险**”披露了募投项目经营效益无法实现的风险。

发行人已在募集说明书“重大风险提示”之“**(六) 新冠疫情对公司日常经营活动影响的风险**”以及“第六节 风险因素”之“二、行业与经营风险”之“**(三) 新冠疫情对公司日常经营活动影响的风险**”披露了新冠疫情对公司日常经营活动影响的风险。

发行人已在募集说明书“第六节 风险因素”之“二、行业与经营风险”之“**(六) 主**

要原材料价格波动的风险”披露了主要原材料价格波动的风险。

1-4 请保荐人和会计师核查并发表明确意见。

一、核查程序

针对上述事项，我们履行了如下核查程序：

1、核查了本次募投项目的可行性研究报告，并对效益测算依据、重要假设进行分析复核，对营业收入、毛利率、内部收益率、投资回收期等重要指标测算进行了重新复核确认；

2、取得和核查发行人就预计效益计算基础变化的具体内容及对效益测算的影响的补充说明；

3、查阅同行业可比公司的招股说明书、募集说明书、年度报告等公开文件；取得并核查了发行人对现有业务经营状况、募投项目建设安排与未来生产计划的说明；查阅、分析可比公司毛利率、净利率情况；分析、复核本次募投项目测算过程与效益测算的重要指标，确认其测算依据及指标选取的合理性；**核查了发行人更新预计效益测算的情形；**

4、核查发行人募集说明书对相关内容的披露情况。

二、核查意见

经核查，我们认为：

1、截至本回复出具日，本次募投项目可研报告已超过1年，受新冠疫情影响，募投项目效益测算的产品单价、毛利率、净利率等关键参数、假设条件较2018年和2019年已发生变化，发行人就本次募投项目的效益基于2019年至2021年历史的平均水平进行更新测算，募投项目效益的更新测算具有谨慎性和合理性；

2、本次募投项目的效益测算符合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》问答15的相关要求；

3、新冠疫情影响和原材料价格上涨预计仅为本阶段暂时性的表现，不是持续的影响因素，预计上述影响因素不会对公司生产经营和募投项目实施造成重大不利影响，发行人针对上述因素采取了相应的应对措施；发行人已在募集说明书中对上述影响因素进行了风险提示。

我们根据问询函履行审慎核查义务之后，提供了本回复说明。



中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇二三年一月三十日