

亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）  
关于北京金一文化发展股份有限公司  
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  
之反馈意见中有关财务事项的回复

亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）

二〇一七年六月



亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）

关于北京金一文化发展股份有限公司

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

之反馈意见中有关财务事项的回复

中国证券监督管理委员会：

由招商证券股份有限公司转来的贵会行政许可项目审查一次反馈意见通知书[170918]号（以下简称“反馈意见”）奉悉。亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”）作为北京金一文化发展股份有限公司（以下简称“金一文化”或“上市公司”）本次重组标的资产深圳市金艺珠宝有限公司（以下简称“金艺珠宝”）、臻宝通（深圳）互联网科技有限公司（以下简称“臻宝通”）的会计师，已对反馈意见所提及的有关财务事项进行了审慎核查，现就有关问题回复如下：

问题 1.申请材料显示，2017 年 4 月 27 日，金一文化召开董事会审议通过了本次调整后的重大资产重组事项的相关议案。请你公司补充披露：1）上述调整的主要内容及原因。2）本次申请材料与前次撤回的重组交易相关申请材料的实质差异及原因。请独立财务顾问、律师、会计师和评估师核查并发表明确意见。

**【反馈意见 1 回复】**

**一、重大资产重组方案调整的主要内容及原因**

亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）负责审计的两家标的资产金艺珠宝和臻宝通均在前后两次重组方案之中，不存在调整。

**二、本次申请材料与前次撤回的重组交易相关申请材料的实质差异及原因**

本次申请材料与前次撤回的重组交易相关申请材料的主要差异及原因如下：

1、标的公司财务数据期限由“2014 年、2015 年、2016 年 1-9 月”更新至“2015 年和 2016 年”，上市公司金一文化的财务数据由“2013 年、2014 年、2015 年、2016 年 1-9 月”更新至“2014 年、2015 年、2016 年”，上述变动的主要原因是原审计报告已过 6 个月有效期。

## 2、其他差异情况

序号	首次申报 (2016年12月申报)	第二次申报 (2017年5月申报)	差异原因
1	首次申报《重组报告书》中披露金艺珠宝专利11个、域名1个、臻宝通域名1个	在第二次申报中补充披露金艺珠宝专利12个和域名2个，臻宝通域名2个	首次申报关于金艺珠宝专利、域名及臻宝通域名存在统计误差，第二次申报对该部分内容进行核查并更正。
2	金艺珠宝2015年的黄金产品和镶嵌产品的产量、销量以及2015年的黄金产品和镶嵌产品平均销售价格	更正披露其2015年产量和销量数据、2015年黄金产品和镶嵌产品平均销售价格	由于前期统计错误，经中介机构核查金艺珠宝的重大销售合同及订单、销售明细、存货收发存记录，发票、出库单、银行流水，经核实后更正了产量、销量以及产品平均销售价格数据。
3	金艺珠宝2015年黄金原材料采购数量和金额以及2015年主要原材料变动趋势	更正披露2015年黄金原材料采购数量和金额、更正披露2015年主要原材料变动趋势	由于原材料采购与黄金租赁重复统计，导致首次申报披露的采购数量金额有误，经中介机构核查金艺珠宝的重大采购合同及订单、存货收发存记录、发票、入库单、银行流水，经核实后更正了采购数量、金额以及主要原材料变动趋势数据。
4	在首次申报中披露金艺珠宝取得相关许可5项	在第二次申报中披露金艺珠宝取得相关许可2项	由于《标准化良好行为证书》、《质量管理体系认证证书》、《环境管理体系认证证书》并非严格意义上的资质，因此删除上述相关内容。

## 三、中介机构意见

经核查，会计师认为：（1）重组方案调整主要是基于严格控制本次重大资产重组的潜在风险，保持同一次收购中各标的业绩补偿条款的一致性，以及保障公司中小投资者利益等各方面的考虑，经交易双方协商一致，宝庆尚品49%股权不再作为本次交易标的，并相应对交易对方范围、定价基准日、募集资金规模等进行调整，上述重组方案调整已经董事会、股东会审议；（2）本次申请材料与前次撤回的重组交易相关申请材料的主要差异为重组方案调整和财务数据更新，发行人已补充披露相关差异内容及原因。

问题 11. 申请材料显示，2015 年 7 月臻宝通收购子公司深圳盛嘉，其中深圳盛嘉报告期营业收入、净利润均大于臻宝通的合并报表数据。请你公司补充披露：1) 臻宝通母公司报告期内的主要财务数据及财务状况、盈利能力分析，并结合上述情形，补充披露目前臻宝通的业绩是否主要依赖于新收购的深圳盛嘉。2) 臻宝通与深圳盛嘉的业务整合过程、整合效果及资产运行情况，并结合业务发展情况，补充披露臻宝通未来持续盈利的稳定性。3) 本次收购与深圳盛嘉本次交易评估作价差异较大的原因及合理性，深圳盛嘉前后两次评估作价是否公允。请独立财务顾问、会计师和评估师核查并发表明确意见。

## 【反馈意见 11 回复】

### 一、臻宝通母公司、深圳盛嘉报告期内的主要财务数据及财务状况、盈利能力分析

#### (一) 臻宝通母公司

单位：万元

项目	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
流动资产	17,685.29	8,544.54
其中：货币资金	2,279.06	521.73
非流动资产	6,515.98	6,840.33
资产合计	24,201.26	15,384.87
流动负债	10,635.50	4,364.00
其中：短期借款	3,000.00	-
负债合计	10,635.50	4,364.00
项目	2016 年度	2015 年度
营业收入	57,657.84	54,965.46
净利润	544.89	247.05

#### 1、主要资产变动情况及原因

臻宝通（母公司）资产中流动资产占比较大，流动资产主要为货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成，符合行业特征。

臻宝通（母公司）流动资产 2016 年较 2015 年增幅较大，主要原因是 2016 年臻宝通（母公司）大力开展黄金珠宝批发业务导致存货增加，同时新增银行借款 3,000 万导致货币资金增加。

#### 2、主要负债变动情况及原因

臻宝通（母公司）的负债均为流动负债。2015 年末、2016 年末，臻宝通（母公司）流动负债呈增长趋势，主要是应付账款随着业务规模的扩大而有所增长，同时新借入了短期借款且扩大了黄金租赁规模。

#### 3、盈利状况的分析

臻宝通（母公司）于 2014 年下半年逐步进入黄金珠宝批发业务市场。2015 年开始，臻宝通专注发展黄金珠宝批发销售业务，黄金珠宝批发业务毛利率较低，但收入规模较大，营业收入和净利润分别为 54,965.46 万元和 247.05 万元；2016 年度，臻宝通（母公司）经过两年的客户积累，业务规模稳步扩大，当期营业收入和净利润进一步增长为 57,657.84 万元和 544.89 万元。

## （二）深圳盛嘉

报告期内，深圳盛嘉的主要财务数据列示如下：

单位：万元

项目	2016年12月31日	2015年12月31日
流动资产	47,929.84	44,161.88
其中：货币资金	175.08	4,231.15
非流动资产	291.46	232.63
资产合计	<b>48,221.30</b>	<b>44,394.51</b>
流动负债	33,423.16	35,209.08
其中：短期借款	18,000.00	14,000.00
负债合计	<b>33,423.16</b>	<b>35,209.08</b>
项目	2016年度	2015年8-12月
营业收入	264,641.76	119,748.60
净利润	5,536.53	2,125.88

## （三）臻宝通的业绩是否主要依赖于新收购的深圳盛嘉

臻宝通母公司于2015年7月合并深圳盛嘉，2015年8-12月、2016年度深圳盛嘉营业收入分别为119,748.60万元、264,641.76万元，占臻宝通合并财务报表营业收入的比分别为68.24%、82.11%；2015年8-12月、2016年度深圳盛嘉净利润分别为2,125.88万元、5,536.53万元，占臻宝通合并财务报表净利润的比分别为47.16%、91.03%。

从以上可见，最近两年，臻宝通的业绩主要来源于新收购的深圳盛嘉，主要是因为线上批发业务仍处于发展初期，销售规模较小，利润贡献相对较低。

随着互联网的发展，“互联网+”的营销模式可以分流实体店的客户，是黄金珠宝首饰行业的重要发展方向，通过线上交易可以突破客户所在的地域性限制，并提高成交量。随着黄金珠宝首饰行业需求的不断增加，臻宝通拥有具备竞争优势的线上销售平台和线下采购团队，业务处在快速发展阶段，未来将通过线上平台和线下展厅进一步融合的方式创造更大的收益。

二、臻宝通与深圳盛嘉的业务整合过程、整合效果及资产运行情况，并结合业务发展情况，补充披露臻宝通未来持续盈利的稳定性

### （一）业务整合过程

臻宝通收购盛嘉后，其业务的整合主要体现在营销管理体系和供应链管理体系的整合，具体整合过程如下：

## 1、营销体系的整合

深圳盛嘉在水贝的展厅作为臻宝通平台客户线下体验的良好场所，同时，线下展厅的货品在线上平台进行展示和宣传以供客户浏览和下单，通过整体统筹，有计划、有节奏地将线下有需求的客户往线上逐步引导，引导其通过线上平台进行采购，并逐步完善互联网订单系统，货物展厅自提与配送相结合的互补优势、打造线上+线下的一体化营销体系。

## 2、供应链管理体系的整合

臻宝通采购主要内容为向上海黄金交易所的黄金原材料的采购、向上游供应商黄金珠宝成品的直接采购或根据客户需要委外加工的采购。臻宝通和深圳盛嘉合并后，由于深圳盛嘉具有成熟和完整的采购体系，臻宝通原材料的采购和委外加工采购的职能均被纳入到深圳盛嘉体系中，不但减少了臻宝通的采购成本，且有利于内部资源和资金的调配。

### （二）业务整合效果和资产运行情况

针对黄金珠宝企业运营成本高昂、采购困难、库存积压等多方面的问题，臻宝通将线下实体展厅与网上资源平台结合，打通上下游资源，极大程度精简了客户采购环节，缩短了黄金珠宝供销领域的采购周期；平台的产品价格实现价格按行情灵活浮动，金价跟踪金交所实时金价，工费跟踪上游供应商实时工费，很大程度上减少了客户因为黄金价格波动而造成的价差损失，建立了多终端采购体验，线上线下优势互补，客户可以随时下单并实时跟踪，高效掌握优质产品资源。

整合完成后，线上线下业务增长明显，业务利润快速增长。

### （三）臻宝通未来持续盈利的稳定性

随着互联网的发展，“互联网+”的营销模式可以分流实体店的客户，是黄金珠宝首饰行业的重要发展方向。臻宝通拥有具备竞争优势的线上销售平台和线下采购团队，未来将通过线上平台和线下展厅进一步融合的方式实现业绩的持续发展。

臻宝通及其子公司的客户主要为国内品牌客户和二级批发商，与客户建立了良好的合作伙伴关系，除了为已有客户提供优质的黄金珠宝产品供应服务外，还将通过公司的线上平台为其提供大数据分析等增值服务，不断深化与已有客户的合作关系。

三、与深圳盛嘉本次交易评估作价差异较大的原因及合理性，深圳盛嘉前后两次评估作价是否公允

2015 年臻宝通收购深圳盛嘉主要原因：臻宝通和深圳盛嘉在客户资源、业务模式等方面具有较高的关联度，臻宝通收购深圳盛嘉后，通过整合线上线下业务，可以产生较强的协同效应，盈利能力有望取得显著增长；此外，通过引入新股东，深圳盛嘉可以取得丰富的客户资源，拓宽业务渠道。张广顺作为深圳盛嘉的实际控制人，同时也是臻宝通股东，其对于臻宝通开发的黄金珠宝 B2B 平台的发展前景有很强的信心，看好臻宝通和深圳盛嘉的合作和协同发展。

经协商一致同意后，上述股权转让价格为平价转让。上述股权转让未经过评估，价格也未经过评估验证，因此股权转让价格与本次交易评估值不具有可比性。

本次交易作价充分考虑臻宝通的线上平台优势及其子公司深圳盛嘉的客户资源以及未来可预期的成长情况，综合参考市场相关案例，并根据评估机构出具的相关评估报告作为作价依据。从企业未来收益的角度出发，以臻宝通现实资产未来可以产生的收益折现作为其股权的评估价值，目前臻宝通处于一个预期增长期内，预期的增长对臻宝通的价值可能影响相对较大，结合臻宝通的产品整合能力优势、线上加线下平台快速响应客户需求等多方面竞争优势，并充分考虑了臻宝通未来的预期发展等因素，本次评估最终采用收益法评估结果作为评估结论符合臻宝通的发展情况，其结果能客观反映臻宝通企业价值，具有合理性。

此次上市公司收购臻宝通，上市公司将可以构建黄金珠宝互联网平台，借助臻宝通快速高效的购销流程、行业经验丰富的管理团队和优质的客户资源，扩大现有业务规模，整合优秀资源，布局全产业链。因此，本次交易具有必要性。

#### 四、中介机构核查意见

经核查，会计师认为：（1）结合其财务状况盈利能力分析，从臻宝通合并口径来看，深圳盛嘉为臻宝通重要子公司并贡献大部分利润；（2）臻宝通收购盛嘉后，其业务的整合主要体现在营销管理体系和供应链管理体系的整合，经过一系列业务整合，线上业务有明显增长，未来将通过线上平台和线下展厅进一步融合的方式实现业绩的持续发展。（3）2015 年，臻宝通收购深圳盛嘉，主要看好臻宝通和深圳盛嘉的合作和协同发展，经协商一致同意后，上述股权转让价格为平价转让。本次交易对臻宝通企业价值的评估采用收益法评估结果作为评估结论，其结果能客观反映臻宝通企业价值，具有合理性。

**问题 14.**申请材料显示，上市公司或其子公司在金艺珠宝、捷夫珠宝、臻宝通前五大供应商中，在贵天钻石前五名客户及供应商中。请你公司补充披露：1) 标的资产向上市公司及其子公司销售收入、采购额占比，定价是否公允。2) 除本次交易已披露协议、采购商品外，标的资产与上市公司及其实际控制人是否

存在其他协议或安排，是否存在利益输送。请独立财务顾问、律师和会计师核查并发表明确意见。

### 【反馈意见 14 回复】

#### 一、标的资产向上市公司及其子公司销售收入、采购额占比、定价是否公允

##### （一）金艺珠宝

##### 1、报告期内，金艺珠宝与上市公司及其子公司发生采购交易的情况

金艺珠宝在报告期内与上市公司及其子公司采购额占比情况如下：

单位：万元

公司	2016 年		2015 年度	
	采购金额（不含税）	占标的公司采购总额的比重	采购金额（不含税）	占标的公司采购总额的比重
深圳金一	5,015.90	6.50%	4,350.77	8.35%
金一文化	2,260.38	2.93%	-	-
合计	7,276.28	9.43%	4,350.77	8.35%

报告期内，金艺珠宝向深圳金一和金一文化采购黄金金条成品。经核查金艺珠宝与深圳金一、金一文化签署的采购合同、银行转账凭证、发票等，并对比了同期黄金交易所实时金价，销售定价均参考黄金交易所报价，无异常情况。经对比金艺珠宝与深圳市和润珠宝供应链金融有限公司、深圳前海金喜福黄金珠宝有限公司等其他供应商的协议、价格等，金艺珠宝与上市公司及其子公司之间发生的采购交易因黄金价格波动、采购期间不同、加工工艺不同导致采购价格存在差异，合同约定期限、合同主要条款和毛利率不存在重大实质性差异，未发现金艺珠宝与上市公司及其子公司的定价不公允的情况。

##### 2、报告期内，金艺珠宝与上市公司及其子公司发生销售交易的情况

报告期内，金艺珠宝与上市公司及其子公司未发生销售交易。

##### （二）臻宝通

##### 1、报告期内，臻宝通与上市公司及其子公司发生采购交易的情况

臻宝通在报告期内与上市公司及其子公司采购额占比情况如下：

单位：万元

公司名称	2016 年度		2015 年度	
	采购金额（不含税）	占标的公司 采购总额的比重	采购金额（不含税）	占标的公司 采购总额的比重
深圳金一	5,451.74	1.70%	3,917.26	2.34%
江苏金一	10,545.25	3.28%	-	-
江苏金一黄金	6,510.97	2.03%	-	-
合计	22,507.96	7.01%	3,917.26	2.34%

报告期内，臻宝通向深圳金一、江苏金一和江苏金一黄金采购黄金金条和黄金饰品。经核查臻宝通与深圳金一、江苏金一、江苏金一黄金签订的采购合同、银行转账凭证、发票、协议约定的定价方式等，并对比了同期上海黄金交易所实时金价，销售定价均参考黄金交易所报价，无异常情况。经比较臻宝通向深圳市佑福珠宝首饰有限公司、深圳嘉言金品珠宝销售有限公司、深圳市志瑞首饰有限公司等采购相同、类似黄金产品的协议、价格等，臻宝通与上市公司及其子公司发生的采购交易因黄金价格波动、采购期间不同、加工工艺不同导致采购价格存在差异，合同约定期限、合同主要条款和毛利率不存在重大实质性差异，未发现臻宝通与上市公司及其子公司的定价不公允的情况。

## 2、报告期内，臻宝通与上市公司及其子公司发生销售交易的情况

报告期，臻宝通与上市公司及其子公司销售收入占比情况如下：

单位：万元

公司名称	2016 年度		2015 年度	
	销售金额	占标的公司 销售总额的比重	销售金额	占标的公司 销售总额的比重
深圳金一	27.50	0.01%	25.33	0.01%
金一智造	71.51	0.02%	-	-
江苏金一	34.47	0.01%	256.41	0.15%
合计	133.48	0.04%	281.74	0.16%

报告期内，臻宝通向深圳金一、金一智造和江苏金一的销售金额占比较低。经对比同期臻宝通与其他供应商的协议等，未发现臻宝通与上市公司及其子公司的定价不公允的情况。

## 二、除已披露协议或安排外，标的资产与上市公司及其实际控制人是否存在其他协议或安排，是否存在利益输送的核查

根据标的公司实际控制人、上市公司及其实际控制人的说明并经访谈，标的资产各交易对手方与上市公司及其实际控制人均出具了不存在其他协议或安排，不存在利益输送的说明。

经核查，除已披露协议和安排，金艺珠宝和臻宝通与上市公司及其实际控制人不存在其他协议或安排，不存在利益输送的情况。

### 三、中介机构核查意见

会计师认为：（1）经核查标的公司与上市公司及其子公司和合同主要条款、对比采购单价和销售毛利率，金艺珠宝和臻宝通向上市公司及其子公司销售采购定价公允，与其他客户或供应商在合同主要条款、毛利率等方面不存在重大实质差异。（2）金艺珠宝和臻宝通与上市公司及其实际控制人不存在其他协议或安排，不存在利益输送的情况。

问题 16.申请材料显示，报告期内，金艺珠宝、捷夫珠宝和臻宝通与银行开展了黄金租赁业务，以租赁的方式向银行租用黄金原料，到期后归还黄金原料，并以现金方式支付租赁利息。请你公司补充披露：1）标的资产开展黄金租赁业务的规模、主要合同条款，对标的资产经营业绩的影响。2）上述黄金租赁业务相关抵押或其他担保的情况，对上市公司资产独立性、完整性和资产定价的影响。请独立财务顾问、律师和会计师核查并发表明确意见。

#### 【反馈意见 16 回复】

#### 一、标的资产开展黄金租赁业务的规模、主要合同条款，对标的资产经营业绩的影响

##### （一）金艺珠宝

根据金艺珠宝提供的合同并经核查，报告期内，金艺珠宝黄金租赁业务的合同主要条款如下：

序号	租借人	黄金租赁银行	黄金租赁数量 (kg)	结算价 (元/g)	租赁费率 (年)	租赁期限	担保方式	是否履行完毕
1	金艺珠宝	上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行	121	252.8	5.5%	2014.09.03-2015.09.02	金艺珠宝保证金质押；黄奕彬天津房产抵押；肖洪生、赖广鑫、冯燕娜房产抵押	是
2	金艺珠宝	上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行	82	250.30	5.5%	2014.09.10-2015.09.10	金艺珠宝保证金质押；黄奕彬天津房产抵押；肖洪生、赖广鑫、冯燕娜房产抵押	是
3	金艺珠宝	广发银行股份有限公司新洲支行	86	233.19	5.61%	2015.03.17-2016.03.17	保证金质押	是
4	金艺珠宝	广发银行股份有限公司新洲支行	86	231.2	5.51%	2015.03.18-2016.03.18	金艺珠宝保证金质押	是

序号	租借人	黄金租赁银行	黄金租赁数量 (kg)	结算价 (元/g)	租赁费率 (年)	租赁期限	担保方式	是否履行完毕
5	金艺珠宝	广发银行股份有限公司新洲支行	171	234.9	5.32%	2015.03.19-2016.03.14	金艺珠宝保证金质押	是
6	金艺珠宝	广发银行股份有限公司新洲支行	175	234.05	5.32%	2015.03.20-2016.03.15	金艺珠宝保证金质押	是
7	金艺珠宝	广发银行股份有限公司新洲支行	172	237.58	5.31%	2015.03.24-2016.03.24	金艺珠宝保证金质押	是
8	金艺珠宝	广发银行股份有限公司新洲支行	160	237.77	5.27%	2015.03.25-2016.03.25	金艺珠宝保证金质押	是
9	金艺珠宝	中国建设银行股份有限公司深圳田背支行	103	240.5	3%	2015.03.30-2016.03.30	金艺珠宝定期存单质押	是
10	金艺珠宝	广发银行股份有限公司新洲支行	86	231.04	3.22%	2015.07.14-2016.07.12	金艺珠宝保证金质押	是
11	金艺珠宝	上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行	129	230.76	5.2%	2015.09.08-2016.07.19	黄奕彬天津房产抵押; 肖洪生、赖广鑫、冯燕娜房产抵押	是
12	金艺珠宝	中国建设银行股份有限公司深圳田背支行	103	267.8	2.10%	2016.03.30-2017.03.30	金艺珠宝定期存单质押	是
13	金艺珠宝	上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行	104	268.85	3%	2016.05.05-2017.05.05	肖洪生、赖广鑫、冯燕娜房产抵押; 黄奕彬、柯南燕保证	是
14	金艺珠宝	上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行	106	268.73	3%	2016.05.09-2017.05.09	金艺珠宝定期存单质押	是
15	金艺珠宝	上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行	104	287.52	3%	2016.07.20-2017.01.20	黄奕彬天津房产; 肖洪生、赖广鑫、冯燕娜房产抵押	是

报告期内，金艺珠宝各期间的黄金租赁规模和主要情况如下：

(1)2015 年黄金租赁总金额为 27,462.16 万元，合同约定期限为 1 年，年租金费率为 3.5%~5.61%之间，公司对租赁黄金套期锁价。2015 年度黄金租赁产生的公允价值变动总额-212.03 万元、投资收益总额 293.83 万元。

(2)2016 年黄金租赁总金额为 11,393.13 万元，合同约定期限为 1 年，年租金费率为 2.1%~3%之间，公司对租赁黄金套期锁价。2016 年黄金租赁产生的公允价值变动总额-114.87 万元、投资收益总额 78.34 万元。

综上，报告期内，金艺珠宝开展黄金租赁业务产生的公允价值变动和投资收益对其经营业绩的影响较小。

## (二) 臻宝通

根据臻宝通提供的合同并经核查，报告期内，臻宝通黄金租赁业务的合同主要条款如下：

序号	租借人	黄金租赁银行	黄金租赁数量(kg)	结算价(元/克)	租赁费率(年)	租赁期限	担保方式	是否履行完毕
1	深圳盛嘉	招商银行股份有限公司东莞厚街支行	123	237.41	3.80%	2014.10.31-2015.10.30	深圳盛嘉、张广顺、张淑敏、张燕仪、深圳市大万珠宝首饰有限公司保证；深圳盛嘉定期存单质押	是
2	深圳盛嘉	招商银行股份有限公司东莞厚街支行	121	237.40	3.85%	2015.03.10-2016.03.09	深圳盛嘉、张广顺、张淑敏、张燕仪、深圳市大万珠宝首饰有限公司保证，深圳盛嘉定期存单质押	是
3	深圳盛嘉	招商银行股份有限公司东莞厚街支行	127	234.64	5.60%	2015.03.16-2016.03.15	深圳盛嘉、张广顺、张淑敏、张燕仪、深圳市大万珠宝首饰有限公司保证，深圳盛嘉保证金质押	是
4	深圳盛嘉	招商银行股份有限公司东莞厚街支行	128	231.00	5.60%	2015.03.19-2016.03.18	深圳盛嘉、张广顺、张淑敏、张燕仪、深圳市大万珠宝首饰有限公司保证，深圳盛嘉保证金质押	是
5	臻宝通	上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行	124	239.00	4.50%	2015.04.14-2016.04.14	臻宝通房产抵押	是
6	臻宝通	上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行	76	268.43	3.00%	2016.05.19-2017.05.19	臻宝通定期存单质押	是
7	臻宝通	上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行	116	258.62	3.00%	2016.06.02-2017.06.02	臻宝通房产抵押；张广顺、钟葱保证	是

报告期内，臻宝通各期间的黄金租赁规模和主要情况如下：

(1) 2015年黄金租赁总金额为14,693.01万元，合同约定期限主要为1年，年租金费率为3.80%~5.60%之间。2015年度黄金租赁产生的公允价值变动总额-177.56万元、投资收益总额-215.93万元。

(2) 2016年黄金租赁总金额为14,772.86万元，合同约定期限主要为1年，年租金费率为3.00%~5.60%之间。2016年度黄金租赁产生的公允价值变动总额-38.21万元、投资收益总额437.16万元。

综上，报告期内，臻宝通开展黄金租赁业务产生的公允价值变动和投资收益对其经营业绩的影响较小。

二、上述黄金租赁业务相关抵押或其他担保的情况，对上市公司资产独立性、完整性和资产定价的影响。

#### (一) 金艺珠宝

根据金艺珠宝出具的说明并经核查，金艺珠宝黄金租赁业务的抵押或担保方式为黄奕彬房产抵押、金艺珠宝房产抵押、金艺珠宝存单质押、其他自然人提供担保等，与上市公司金一文化无关，因此对上市公司资产独立性、完整性和资产

定价无影响。

## （二）臻宝通

根据臻宝通出具的说明并经核查，臻宝通黄金租赁业务的抵押或担保方式为臻宝通定期存单质押、房产抵押和自然人保证，与上市公司金一文化无关，因此对上市公司资产独立性、完整性和资产定价无影响。

## 三、中介机构核查意见

经核查，会计师认为：金艺珠宝和臻宝通的黄金租赁业务对标的资产经营业绩不构成重大影响；金艺珠宝和臻宝通黄金租赁业务的抵押或担保方均金一文化无关。因此，上述黄金租赁业务相关抵押或其他担保的情况对上市公司资产独立性、完整性和资产定价不构成重大影响。

问题 19.申请材料显示，标的资产成立时间相对较长，2015 年以前业绩金额相对较低或存在亏损，最近一年业绩开始大幅增长，其中 4 个标的资产前五大客户或供应商之一均为上市公司或其子公司。请你公司补充披露：1) 标的资产向上市公司及其子公司销售收入、采购额占比、合同约定期限，定价是否公允，与其他客户或供应商在合同主要条款、毛利率等方面是否存在较大差异、差异原因及合理性。2) 除已披露协议或安排外，标的资产与上市公司及其实际控制人是否存在其他协议或安排，是否存在利益输送。请独立财务顾问、律师和会计师核查并发表明确意见。

### 【反馈意见 19 回复】

#### 一、标的资产向上市公司及其子公司销售收入、采购额占比、定价是否公允

具体回复内容请详见本反馈意见回复 14 之“一、标的资产向上市公司及其子公司销售收入、采购额占比、定价是否公允”。

#### 二、除已披露协议或安排外，标的资产与上市公司及其实际控制人是否存在其他协议或安排，是否存在利益输送的核查

根据标的公司实际控制人、上市公司及其实际控制人的说明并经访谈，标的资产各交易对手方与上市公司及其实际控制人均出具了不存在其他协议或安排，不存在利益输送的说明。

经核查，除已披露协议和安排，金艺珠宝和臻宝通与上市公司及其实际控制人不存在其他协议或安排，不存在利益输送的情况。

### 三、中介机构核查意见

会计师认为：(1) 经核查标的公司与上市公司及其子公司和合同主要条款、对比采购单价和销售毛利率，金艺珠宝和臻宝通向上市公司及其子公司销售采购定价公允，与其他客户或供应商在合同主要条款、毛利率等方面不存在重大实质差异。(2) 金艺珠宝和臻宝通与上市公司及其实际控制人不存在其他协议或安排，不存在利益输送的情况。

问题 22. 请你公司：1) 结合具体业务拓展情况、合同及客户变化情况、产品单价及数量因素等，量化分析并补充披露金艺珠宝、捷夫珠宝、臻宝通和贵天钻石 2015 年以前业绩金额相对较低或存在亏损，而最近一年业绩大幅增长的原因及合理性。2) 结合行业发展趋势及同行业可比公司情况，补充披露上述公司最近一年一期业绩大幅增长的合理性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

#### 【反馈意见 22 回复】

一、结合具体业务拓展情况、合同及客户变化情况、产品单价及数量因素等，量化分析并补充披露标的资产 2015 年以前业绩金额相对较低或存在亏损，而最近一年业绩大幅增长的原因及合理性

##### (一) 金艺珠宝

##### 1、业务拓展情况

近两年，金艺珠宝的主营业务收入按照产品分类的构成情况如下

单位：万元

项目	2016 年度		2015 年度	
	金额	占比	金额	占比
纯金制品	69,149.28	71.36%	15,380.27	39.45%
纯银制品	22.78	0.02%	42.66	0.11%
珠宝首饰	25,416.25	26.23%	22,440.47	57.56%
裸钻	308.93	0.32%	-	-
加工	2,011.25	2.08%	1,125.66	2.89%
营业收入合计	96,908.49	100.00%	38,989.06	100.00%

近两年，金艺珠宝营业收入呈上升趋势。2016 年金艺珠宝营业收入较上年增长 148.55%，主要系客户开拓取得成效。2016 年新增客户国鼎黄金（上市公司刚泰控股（600687）的全资子公司）当期采购 25,237.82 万元，占当期营业收入

的比重 26.04%；新增客户卡尼珠宝当期采购 11,254.06 万元，占当期营业收入的比重 11.61%。

## 2、主要客户变化情况

金艺珠宝报告期内营业收入的持续快速增长是其提升精品黄金设计工艺水平、加大客户拓展力度的结果。报告期内金艺珠宝主要客户营业收入实现情况如下表所示：

单位：万元

主要客户名称		2016 年度	2015 年度
2016 年前五大客户	国鼎黄金	25,237.82	-
2016 年前五大客户	卡尼珠宝	11,254.06	-
2016 年前五大客户	中金福珠宝	4,559.59	-
2016 年前五大客户	金桔莱	9,871.89	-
2016 年和 2015 年前五大客户	索钻珠宝及六瑞祥和	5,865.68	3,612.07
2015 年前五大客户	深圳嘉乐祥	1,473.49	6,442.38
2015 年前五大客户	深圳市京鼎珠宝有限公司	-	2,756.36
2015 年前五大客户	深圳六瑞	-	2,697.75
2015 年前五大客户	恒达福珠宝+恒达福钻石	4,475.24	2,657.83
合计		62,737.77	18,166.39
营业收入总额		96,908.49	38,989.06
占营业收入比例		64.74%	46.59%

注：主要客户为报告期内的各期前五大客户的合并口径。

从以上可见，金艺珠宝 2015 年的主要客户在 2016 年仍然与金艺珠宝保持了业务合作，体现了金艺珠宝客户合作的稳定性；2016 年金艺珠宝新增大客户国鼎黄金、卡尼珠宝、金桔莱和中金福珠宝等，体现了公司在拓展大客户方面的积极成果。

## 3、产品单价及数量因素

### (1) 产品定价分析

在来料加工模式下，金艺珠宝产品销售时主要采用“黄金基准价+加工费”的定价模式，黄金基准价参考上海黄金交易所现货黄金价格，加工费根据不同的工艺收费。技术含量较高生产周期相对较长的产品，其收取的工费较高。在来料加工模式下，金艺珠宝按照客户的需求定制生产产品，并根据工艺复杂程度的不同，收取对应加工费。

报告期内，金艺珠宝加工费收入大幅增长，分别为 1,125.66 万元和 2,011.25 万元，来料加工业务的主要客户包括千叶珠宝、潮宏基、周大生等全国性珠宝品

牌，这些公司均与金艺珠宝建立了长期的合作关系，并已签订了 2017 年加工合作的框架协议。

## (2) 销售量变化分析

近两年，金艺珠宝销售量及销售规模对比情况如下：

项目	2016 年度		2015 年度	
	黄金产品（克）	镶嵌饰品（件）	黄金产品（克）	镶嵌饰品（件）
销售量 (不包括来料加工)	3,011,100	105,905	734,268	47,409
销售收入（万元）	69,149.28	19,423.22	15,380.27	12,080.91

从以上可见，报告期内金艺珠宝黄金产品销售克重、镶嵌饰品销售件数均持续增长，其增长趋势与营业收入的增长趋势一致。

综上所述，金艺珠宝报告期内营业收入快速增长主要是其加工工艺水平不断提高带来新增大客户所致，其业绩增长具有合理性。

## (二) 臻宝通

### 1、业务拓展情况

最近两年，臻宝通的主营业务收入按照产品分类的构成情况如下：

单位：万元

项目	2016 年度		2015 年度	
	收入	比例	收入	比例
1、黄金珠宝批发销售业务	321,992.27	99.90%	174,212.11	99.28%
其中：黄金业务	283,309.62	87.90%	160,782.79	91.62%
镶嵌业务	15,596.55	4.84%	7,977.93	4.55%
翡翠业务	21,949.67	6.81%	5,418.91	3.09%
18K 金业务	749.76	0.23%	-	-
银业务	386.67	0.12%	-	-
其他珠宝业务	-	-	32.48	0.02%
2、产品及展示设计业务	-	-	943.40	0.54%
3、积分兑换礼品销售业务	-	-	327.45	0.19%
4、其他业务	307.33	0.10%	-	-
合计	322,299.60	100.00%	175,482.95	100.00%

最近两年，臻宝通业务规模快速增长。臻宝通自 2014 年 10 月起将业务重心全面移至黄金珠宝批发业务，集中优势资源开发新客户、拓展销售渠道，并在 2015 年 7 月收购了业务成熟、具有一定市场占有率的深圳盛嘉，客户数量和销售金额也随之上升。

2016年，臻宝通黄金珠宝批发销售业务收入进一步增长，较2015年全年黄金珠宝批发销售业务收入增长84.83%，主要原因一方面臻宝通和深圳盛嘉在客户资源、业务模式等方面深入整合，产生了一定的协同效应；另一方面，臻宝通2015年10月开始扩大展厅面积、重新装修展厅进行产品展示，对线下批发业务规模扩张有一定促进作用。

## 2、主要客户变化情况

最近两年，臻宝通两个年度的前五大客户销售金额之和分别达到101,054.40万元和164,908.44万元，增长趋势明显，占当期销售总额的比重分别为57.59%和51.17%。

单位：万元

项目	2016年度	占当期营业收入比例	2015年度	占当期营业收入比例
河南省金利福珠宝有限公司+深圳市金利福钻石有限公司	43,263.82	13.42%	11,411.80	6.50%
深圳粤通国际珠宝股份有限公司	30,777.56	9.55%	13,539.29	7.72%
湖南张万福珠宝首饰有限公司	21,884.92	6.79%	3,551.85	2.02%
贵州巨万泰实业有限公司	14,618.01	4.54%	-	-
贵州奥纳德物资有限公司	11,640.00	3.61%	7,036.56	4.01%
福建巨广大实业有限公司	11,186.98	3.47%	16,508.79	9.41%
贵州广辉大物资有限公司（曾用名：贵州鑫福久珠宝营销有限公司）	11,172.35	3.47%	15,627.86	8.91%
河南一恒贞珠宝股份有限公司	10,867.89	3.37%	14,989.52	8.54%
福建恒福广国际贸易有限公司	9,496.92	2.95%	18,388.72	10.48%
合计	164,908.44	51.17%	101,054.40	57.59%

从2015年和2016年的前五大客户来看，主要客户留存率较高；另一方面，臻宝通前五大客户销售额增长的同时，客户集中度略有下降，表明新客户的开拓取得了积极效果，为其未来业绩的增长提供了保障。

## 3、产品单价及数量因素

### (1) 产品定价分析

臻宝通黄金珠宝批发销售业务的定价主要参考上海黄金交易所实时金价和上游供应商实时工费，定价原则为：成本（上海黄金交易所市价+支付工厂的加工费）+销售加价。对臻宝通的黄金类产品的批发业务而言，销售加价占单位成本的比例非常低（占成本的比例3%左右），产品定价原则对其最近两年经营业绩变动影响较小。臻宝通经营业绩的主要影响因素为线上线下客户资源的开拓、销售量的提升。

## (2) 销售量变化分析

产品	计量单位	2016 年度	2015 年度
黄金饰品	克	6,312,431.85	4,701,318.10
黄金金条	克	4,383,176.57	1,665,691.89
黄金工艺品	克	1,134,176.63	872,824.33
黄金制品	克	418,488.90	397,592.75
黄金金料	克	-	247,030.00

最近两年，臻宝通的主要黄金类产品销售数量分别为 7,884,457.07 克和 12,248,273.95 克，销售量变动趋势与销售收入变动趋势保持一致。

### 三、中介机构核查意见

经核查，会计师认为：结合具体业务拓展情况、客户变化情况、产品单价及数量因素、行业发展趋势及同行业可比公司情况，标的资产最近一年业绩大幅增长具有合理性。

问题 23.请你公司：1) 结合金艺珠宝、捷夫珠宝、臻宝通和贵天钻石原材料采购金额、产品销售价格、收入成本构成、所处业务环节及同行业可比公司同类产品或业务的毛利率情况，区分具体业务、不同产品，逐项补充披露标的资产报告期各期毛利率变动较大的原因、毛利率与其余产品、业务或其他对象差异较大的原因及毛利率水平的合理性。3) 补充披露金艺珠宝、捷夫珠宝、臻宝通和贵天钻石收益法评估预测未来年度毛利率高于报告期的依据及合理性。请独立财务顾问、会计师和评估师核查并发表明确意见。

### 【反馈意见 23 回复】

一、标的资产报告期各期毛利率变动较大的原因、毛利率与其余产品、业务或其他对象差异较大的原因及毛利率水平的合理性

#### (一) 毛利率变动较大的原因

##### 1、金艺珠宝

近两年，金艺珠宝各项业务毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2016 年度		2015 年度	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
珠宝首饰	4,364.29	17.17%	2,694.61	12.01%
加工	1,781.62	88.58%	1,041.75	92.55%
纯金制品	2,512.60	3.63%	-152.88	-0.99%
纯银制品	0.24	1.04%	-0.01	-0.02%
裸钻	77.30	25.02%	-	-
合计	<b>8,736.05</b>	<b>9.01%</b>	<b>3,583.47</b>	<b>9.19%</b>

从以上可见，报告期内金艺珠宝综合毛利率分别为 9.19%和 9.01%，保持稳定，金艺珠宝毛利的主要来源为珠宝首饰、纯金制品和加工业务。

### （1）珠宝首饰

2016 年，珠宝首饰产品毛利率较 2015 年增长 5.16%，主要原因是当期珠宝首饰中毛利较高的 K 金类产品销售占比提高；

### （2）加工

近两年，来料加工费是金艺珠宝毛利主要来源之一，由于最近几年行业加工费标准变化不大，毛利率水平一直保持稳定。

### （3）黄金类产品

黄金类产品在 2015 年时，不是金艺珠宝的主要毛利来源，占比非常低，为负值，主要是因为当时的黄金类产品主要为金条等产品，受黄金市场行情的影响较大，在金价涨跌的影响下，2015 年黄金类产品毛利率为负值。

2016 年，黄金产品的毛利及毛利率自 2015 年大幅增长主要系：①金艺珠宝确定以国内精品黄金及珠宝研发、加工为主线，凭借自身的技术积累、核心人员优势，在精品黄金珠宝制造领域取得了一定的市场份额，精品黄金产品的加工费提高，销售业务逐步攀升，产品的质量和技术在行业内被越多的客户认可，金艺珠宝与潮宏基、千叶珠宝、周大生等行业内多家著名公司成功合作，设计并生产了一批受到好评的产品；②2016 年，黄金价格持续上涨，2016 年末金价较 2015 年末上升了 35.08 元/克（不含税），金价上涨，纯金产品销售价格提高，故毛利率有所上升。

## 2、臻宝通

最近两年，臻宝通各项业务毛利率情况如下：

项目	2016 年度	2015 年度
1、黄金珠宝批发销售业务	3.63%	2.78%
其中：黄金业务	2.74%	2.25%
镶嵌业务	9.61%	9.43%
翡翠业务	10.72%	8.63%
18K 金业务	3.29%	-
银业务	8.33%	-
其他珠宝业务	-	15.35%
2、产品及展示设计业务	-	89.83%
3、积分兑换礼品销售业务	-	9.66%
4、其他业务	7.47%	-
主营业务毛利率	3.63%	3.26%
其他业务毛利率	-	-
综合毛利率	3.63%	3.26%

2015 年度和 2016 年度，臻宝通综合毛利率分别为 3.26%和 3.63%，基本保持稳定。

2015 年度，臻宝通将业务重心全面移至黄金珠宝批发销售业务，并于 2015 年 7 月收购了业务成熟、具有一定市场占有率的深圳盛嘉。2015 年度臻宝通黄金珠宝批发销售业务毛利率为 2.78%，符合其黄金批发环节的行业平均水平，相关销售收入占收入总额的比重达到 99.28%。

2016 年度，臻宝通黄金珠宝批发销售业务收入占比达到 99.90%，综合毛利率从 3.26%上升至 3.63%，主要是黄金制品业务毛利率的上升，一方面，2016 年黄金市场价格的上升，由于存货出库价格以移动加权平均法计量，所以产品销售价格涨幅高于黄金出库成本涨幅，毛利率有所提高；另一方面，臻宝通的黄金珠宝批发业务经过 2015 年 7 月的并购深圳盛嘉之后，形成了线上平台+线下展厅的模式，业务规模的增长，在采购端形成了一定的规模经济优势，采购成本下降。

（二）毛利率与其余产品、业务或其他对象差异较大的原因及毛利率水平的合理性

### 1、交易标的同类产品毛利率差异的分析

金艺珠宝、捷夫珠宝、臻宝通同类产品毛利率差异分析如下：

黄金、珠宝首饰产业链包括设计、生产加工、批发、零售等环节，处于各个业务环节的企业具有不同的毛利率水平。通常来说，设计、零售等环节的毛利率较高；批发、生产加工等环节的毛利率较低。从产品的角度来看，一般来说黄金

类产品、纯金制品，其毛利率较低；珠宝首饰、镶嵌首饰等毛利率较高。报告期内各期间，金艺珠宝、臻宝通、捷夫珠宝的毛利率水平与上述行业惯例基本一致。

报告期内各期间，金艺珠宝、臻宝通、捷夫珠宝的纯金制品和黄金类产品和珠宝首饰产品毛利率如下：

标的公司	2016年	2015年
纯金制品、黄金类产品毛利率		
金艺珠宝	3.63%	-0.99%
臻宝通	2.74%	2.25%
捷夫珠宝	8.02%	5.59%
珠宝首饰产品毛利率		
金艺珠宝	17.17%	12.01%
捷夫珠宝	42.56%	38.64%

金艺珠宝主要从事精品黄金制品、珠宝首饰的研发、设计、加工和批发业务。黄金类产品的定价方式为黄金价格加上加工费，由于黄金的价格主要参考上海黄金交易所的黄金报价，价格相对透明，因此黄金类产品利润主要来自于加工费，对于普通黄金产品的加工费，主要参考行业内的收费标准，对于精品黄金产品，根据产品的特点、工艺水平复杂程度等其他因素加工费在一定的价格区间浮动。黄金产品生产加工行业的竞争较为激烈，作为行业的上游，金艺珠宝黄金产品的毛利率低于下游的零售行业符合惯例。

臻宝通主要从事黄金珠宝批发销售业务，分为线上线下两种：线上批发销售业务通过臻宝通建立的在线平台，提供黄金珠宝线上采购服务；线下批发销售业务由子公司深圳盛嘉负责，通过向上游供应商直接采购黄金珠宝成品或根据客户需求，对采购的黄金原料进行委外加工，销售给下游珠宝企业。臻宝通所处的黄金批发行业相比零售行业而言，利润空间较小，低于下游零售行业。

捷夫珠宝主要从事黄金珠宝首饰、黄金工艺品的销售及黄金批发，其所处的零售行业毛利率高于批发环节的臻宝通和金艺珠宝，与行业特点一致。

## 2、标的与同行业公司之间的毛利率水平差异

### (1) 金艺珠宝

金艺珠宝是集产品研发、设计、生产、加工、批发于一体的黄金珠宝首饰企业。报告期内，金艺珠宝的主要产品为纯金制品、纯银制品和珠宝首饰。国内从事黄金珠宝产品加工、批发业务的上市公司主要包括沈阳萃华金银珠宝股份有限公司（以下简称“萃华珠宝”）和金洲慈航集团股份有限公司（以下简称“金洲慈航”）。

2015年和2016年金艺珠宝及同行业公司纯金制品、镶嵌饰品业务毛利率对比情况如下：

项目	2016年			2015年		
	金艺珠宝	萃华珠宝	金洲慈航	金艺珠宝	萃华珠宝	金洲慈航
纯金制品	3.63%	9.86%	5.42%	-0.99%	4.38%	3.13%
镶嵌类产品	17.17%	36.24%	27.50%	12.01%	32.33%	25.40%

萃华珠宝和金洲慈航的纯金制品和镶嵌饰品业务毛利率高于金艺珠宝，主要原因是上市公司业务开展时间较长，具备规模效应，2015年、2016年上述两家上市公司平均销售规模是金艺珠宝的23.83倍和8.85倍。随着金艺珠宝经营规模的不断提升，其与同行业上市公司之间的差异将逐步减小。

## (2) 臻宝通

臻宝通主要从事黄金珠宝批发销售业务。报告期内，臻宝通的主要产品为黄金饰品、黄金金条、黄金工艺品、黄金制品。国内从事黄金珠宝批发销售业务的上市公司主要包括东方金钰股份有限公司(以下简称“东方金钰”)和金洲慈航集团股份有限公司(以下简称“金洲慈航”)。

2015年、2016年臻宝通及同行业公司黄金类业务毛利率对比情况如下：

项目	2016年			2015年		
	臻宝通	东方金钰	金洲慈航	臻宝通	东方金钰	金洲慈航
黄金类业务	2.74%	6.76%	5.42%	2.25%	2.06%	3.13%

最近两年，臻宝通的黄金类业务毛利率总体低于东方金钰和金洲慈航，主要是由于臻宝通主要为黄金批发业务，与同行业上市公司相比，业务开展时间较短、尚未形成品牌效应，因而销售加价率较低，黄金类业务毛利率较低。

## 三、中介机构核查意见

经核查，会计师认为：

金艺珠宝和臻宝通报告期内毛利率变化是由经营特点或者业务结构变化造成的，对于同类产品，生产、批发环节毛利率相对较低，零售环节毛利率较高，符合行业惯例。与同行业上市公司相比，标的公司毛利率与标的公司所处发展阶段及业务环节相符，具备一定的合理性。

问题 24.请你公司：1) 补充披露金艺珠宝、捷夫珠宝、臻宝通和贵天钻石报告期内费用占比下滑的原因及合理性。2) 结合同行业可比公司的比较分析，补充披露上述公司报告期期间费用、净利率水平的合理性。3) 补充披露上述公

司收益法评估中未来年度期间费用预测依据及合理性，与报告期水平及同行业水平是否相符。请独立财务顾问、会计师和评估师核查并发表明确意见。

**【反馈意见 24 回复】**

一、金艺珠宝和臻宝通最近一期期间费用占比大幅下滑的原因及合理性

(一) 金艺珠宝

近两年，金艺珠宝的期间费用情况如下：

单位：万元

项目	2016 年		2015 年	
	金额	占比	金额	占比
销售费用	170.31	0.18%	161.30	0.41%
管理费用	470.71	0.49%	371.31	0.95%
财务费用	880.74	0.91%	1,241.87	3.19%
合计	<b>1,521.77</b>	<b>1.57%</b>	<b>1,774.48</b>	<b>4.55%</b>
营业收入	<b>96,908.49</b>	<b>100.00%</b>	<b>38,989.06</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，金艺珠宝期间费用占营业收入的比重下降，主要是营业收入大幅增长，但期间费用中的固定费用（租金水电费、办公费、折旧摊销费用）不会随收入同比例上升，职工薪酬类费用有所增长但增幅远低于收入的增幅，导致期间费用占比下滑。随着业务规模的扩大，金艺珠宝最近一年销售费用和管理费用稳定上升。最近一年财务费用下降，主要是短期借款及黄金租赁规模下降导致利息支出下降。

(二) 臻宝通

最近两年，臻宝通的期间费用情况如下：

单位：万元

项目	2016 年度		2015 年度	
	金额	占比	金额	占比
销售费用	737.36	0.23%	378.21	0.22%
管理费用	1,433.79	0.44%	1,253.09	0.71%
财务费用	1,532.28	0.48%	1,048.98	0.60%
合计	<b>3,703.44</b>	<b>1.15%</b>	<b>2,680.28</b>	<b>1.53%</b>
营业收入	<b>322,299.60</b>	-	<b>175,482.95</b>	-

2015 年度和 2016 年度，臻宝通期间费用分别为 2,680.28 万元和 3,703.44 万元，2016 年度，臻宝通期间费用总额较 2015 年度增加，主要是销售费用、财务

费用增加所致，与当期臻宝通业务规模增长相符。臻宝通期间费用占营业收入比重略有下降，主要是由于收入增长较快。

## 二、结合同行业可比公司的比较分析标的公司报告期期间费用、净利率水平的合理性

### （一）金艺珠宝

金艺珠宝是集产品设计、生产、加工和批发于一体的黄金珠宝首饰企业，主要产品为纯金制品、纯银制品和珠宝首饰。国内从事黄金珠宝首饰加工、批发业务的上市公司主要包括萃华珠宝和金洲慈航。

#### 1、期间费用率比较

金艺珠宝 2015 年度期间费用水平与同行业可比公司接近，2016 年期间费用率略低于同行业可比公司。分明细项目的对比情况如下：

项目	2016 年度			2015 年度		
	金艺珠宝	金洲慈航	萃华珠宝	金艺珠宝	金洲慈航	萃华珠宝
销售费用	0.18%	1.74%	2.08%	0.41%	1.67%	1.84%
管理费用	0.49%	1.49%	1.69%	0.95%	1.02%	1.02%
财务费用	0.91%	1.43%	2.43%	3.19%	0.32%	1.69%
合计	1.57%	4.66%	6.20%	4.55%	3.01%	4.54%

从以上可见，金艺珠宝销售费用、管理费用占营业收入的比重低于可比上市公司，主要是金艺珠宝业务集中，结构简单，销售人员、管理人员较少，而上市公司资产规模和业务规模相对较大，业务类型相对多元化，管理结构相对复杂，销售费用和管理费用占比较高，差异具备合理性。2015 年，金艺珠宝财务费用占营业收入的比重高于可比上市公司，主要是当期短期借款及黄金租赁规模较高。

#### 2、销售净利率比较

近两年，金艺珠宝、金洲慈航和萃华珠宝的销售净利润率对比情况如下：

公司	净利润率	
	2016 年	2015 年度
金洲慈航	10.66%	3.09%
萃华珠宝	2.20%	1.91%
金艺珠宝	5.78%	3.09%

金艺珠宝 2015 年度、2016 年净利率分别为 3.09%和 5.78%，与同行业上市公司金洲慈航和萃华珠宝的平均水平接近。

报告期内，金艺珠宝净利率上升主要是因为随着技术和生产工艺被行业内更

多的客户认可，金艺珠宝与行业内知名的珠宝零售商和批发商开展合作，销售规模逐年扩大导致毛利逐年上升；其次近年来金艺珠宝主攻精品黄金的研发和生产，产品结构调整使得净利率有所提升。由于规模经济效应的形成以及近年来实行严格管控费用，使得期间费用率下降，销售净利率和盈利能力呈上升趋势。

## （二）臻宝通

臻宝通作为黄金珠宝首饰批发企业，与国内从事黄金珠宝首饰加工、批发业务的上市公司萃华珠宝、东方金钰和金洲慈航具有可比性。

### 1、期间费用率比较分析

最近两年，臻宝通、金洲慈航和萃华珠宝的期间费用率对比情况如下：

公司	期间费用率	
	2016 年度	2015 年度
金洲慈航	4.66%	3.01%
东方金钰	7.95%	4.27%
萃华珠宝	6.20%	4.54%
臻宝通	1.15%	1.53%

最近两年，臻宝通期间费用率低于同行业可比公司金洲慈航、东方金钰和萃华珠宝。臻宝通为非上市公司，组织架构相对来说更为简单，相应的管理费用较低；臻宝通公司的网站平台销售模式和展厅销售模式协同发展，对销售费用的节约具有明显效果，在业务规模扩大的情况下，销售费用增长较少，因此其期间费用低于可比上市公司。

### 2、净利率比较分析

最近两年，臻宝通、金洲慈航和萃华珠宝的销售净利润率对比情况如下：

公司	净利润率	
	2016 年度	2015 年度
金洲慈航	10.66%	3.09%
东方金钰	3.80%	3.46%
萃华珠宝	2.20%	1.91%
臻宝通	1.89%	2.57%

最近两年，臻宝通销售净利率低于可比上市公司金洲慈航、东方金钰，接近萃华珠宝，处于合理水平。

## 四、中介机构核查意见

经核查，会计师认为：

1、金艺珠宝最近一年期间费用占比下降，主要是短期借款及黄金租赁规模下降导致利息支出下降；臻宝通期间费用下降主要是由于收入增长较快，规模效应。

2、结合同行业可比公司的比较分析，金艺珠宝和臻宝通报告期期间费用、净利率水平具备合理性。

问题 25.申请材料显示，金艺珠宝、捷夫珠宝、臻宝通和贵天钻石预测 2017 年营业收入大幅增长，后续年度在此基础上保持高速增长。请你公司：1) 结合在手合同或订单、主要客户市场需求及客户拓展情况、原材料市场价格波动及下游行业景气度、市场可比交易案例收入预测等，补充披露上述公司 2017 年及以后年度收入预测依据及合理性，与相关费用的预测是否匹配。2) 补充披露上述公司之间收入增长率预测差异较大的原因及合理性。3) 补充披露上述公司收益法评估中是否充分考虑了黄金价格波动的影响，并就黄金价格波动对评估值的影响程度做敏感性分析。4) 补充披露上述公司收益法评估预测中未来年度关联交易占比，上述情形对评估值及业绩考核公允性的影响。请独立财务顾问、会计师和评估师核查并发表明确意见。

### 【反馈意见 25 回复】

一、结合上述情形及在手合同或订单、主要客户市场需求及客户拓展情况、原材料市场价格波动及下游行业景气度、市场可比交易案例收入预测等，补充披露标的资产 2017 年及以后年度收入预测依据及合理性，与相关费用的预测是否匹配。

#### (一) 金艺珠宝和臻宝通目前在手合同或订单情况

##### 1、金艺珠宝

##### (1) 金艺珠宝与主要客户的合作年限

年份	序号	客户名称	合作年限
2016年	1	国鼎黄金	自 2016 年开始合作
	2	卡尼珠宝	自 2016 年开始合作
	3	金桔菜	自 2016 年开始合作
	4	索钻珠宝	自 2015 年开始合作
	5	中金福珠宝	自 2016 年开始合作
2015年	1	深圳嘉乐祥	自 2008 年开始合作

年份	序号	客户名称	合作年限
	2	索钻珠宝及六瑞祥和	自 2015 年开始合作
	3	深圳市京鼎珠宝有限公司	自 2015 年开始合作
	4	深圳六瑞	自 2014 年开始合作
	5	恒达福珠宝	自 2010 年开始合作

2015 年、2016 年，由于金艺珠宝拓展不同区域市场和精品黄金业务，新增了国鼎黄金、卡尼珠宝、中金福珠宝、金桔莱等客户。

### (2) 在手合同情况

截至本反馈回复签署之日，金艺珠宝与 12 家客户签订了合作框架协议，目前仍在有效期内的框架销售协议如下：

序号	客户名称	合同内容	合同类型	签署时间
1	周大生珠宝股份有限公司	贵金属素金首饰委托加工协议	框架协议	2016.10.01
2	湖南张万福珠宝首饰有限公司	合作框架协议	框架协议	2016.11.03
3	深圳市万帝珠宝有限公司	框架合同	框架协议	2016.12.01
4	深圳市爱迪尔珠宝股份有限公司	委托加工合同	框架协议	2016.12.01
5	北京千叶珠宝（重庆）有限公司	产品开发加工合同	框架协议	2016.12.26
6	深圳市戴瑞珠宝有限公司	委托加工生产合同	框架协议	2016.10.19
7	广东潮宏基实业股份有限公司	年度委托加工合同	框架协议	2016.12.29
8	深圳前海富甲城电子商务有限公司	销售合同	框架协议	2017.02.24
9	广州市优娜珠宝首饰有限公司	销售合同	框架协议	2017.02.26
10	深圳市小谭客莱谛珠宝有限公司	销售合同	框架协议	2017.02.25
11	金桔莱黄金珠宝首饰（天津）有限公司	销售合同	框架协议	2017.03.01
12	深圳市佐卡伊电子商务有限公司	产品开发及生产合作协议	框架协议	2017.03.14

### (3) 2017 年 1 月 1 日-2017 年 5 月 31 日新增合同情况

根据金艺珠宝提供的资料并经核查，2017 年 1 月 1 日-2017 年 5 月 31 日金艺珠宝新增 100 万元以上销售合同约 2.67 亿元，其中金额 500 万元以上大额销售合同情况如下：

单位：万元

序号	客户名称	合同内容	订单金额	签订日期
1	广州市优娜珠宝首饰有限公司	镶嵌饰品	857.93	2017.01.06
2	广州市优娜珠宝首饰有限公司	镶嵌饰品加工费	906.02	2017.01.10
3	深圳市金宝昌珠宝首饰有限公司	镶嵌饰品	1,800.58	2017.02.06
4	深圳市金宝昌珠宝首饰有限公司	镶嵌饰品	1,418.66	2017.02.06
5	广州市优娜珠宝首饰有限公司	镶嵌饰品	615.74	2017.02.08
6	广州市优娜珠宝首饰有限公司	镶嵌饰品	517.35	2017.02.08

序号	客户名称	合同内容	订单金额	签订日期
7	深圳市宝怡珠宝首饰有限公司	黄金饰品	2,315.02	2017.02.15
8	深圳市金宝昌珠宝首饰有限公司	镶嵌饰品	1,205.31	2017.02.25
9	国鼎黄金有限公司	纯金饰品	3,010.64	2017.03.01
10	深圳市金宝昌珠宝首饰有限公司	镶嵌饰品	900.27	2017.03.01
11	深圳市宝怡珠宝首饰有限公司	纯金制品	2,000.94	2017.03.05
12	金桔莱黄金珠宝首饰（天津）有限公司	黄金饰品	2,000.00	2017.03.06
13	金桔莱黄金珠宝首饰（天津）有限公司	黄金饰品	1,000.00	2017.03.06
14	广州市优娜珠宝首饰有限公司	镶嵌饰品	611.21	2017.03.16
15	金桔莱黄金珠宝首饰（天津）有限公司	黄金饰品	2,000.00	2017.03.16
16	深圳市宝怡珠宝首饰有限公司	纯金制品	1,028.68	2017.04.15
17	深圳市金至尊珠宝首饰有限公司	纯金制品	1,113.46	2017.04.18
18	云南小谭客莱谛珠宝股份有限公司	镶嵌饰品	587.52	2017.05.03
19	深圳市美瑞德珠宝有限公司	纯金制品	502.10	2017.05.13

金艺珠宝拥有设计和工艺水平优势、销售渠道优势、低成本运营等优势，具备持续稳定供应现有客户需求、快速响应市场新需求的能力。金艺珠宝将紧跟市场趋势，发挥自身加工精品珠宝首饰的优势，不断优化产品结构，提升产品品质，与现有客户之间建立稳定、持续的合作关系，金艺珠宝不存在流失核心客户及无法拓展新客户的风险。本次交易完成后，金艺珠宝与上市公司实现优势互补，共同开发新市场、新客户，进一步确保企业未来稳步经营、持续盈利的目标。

## 2、臻宝通

### (1) 臻宝通与主要客户的合作年限

年份	序号	客户名称	合作年限
2016年	1	金利福珠宝	自2015年和深圳盛嘉开始合作
		深圳市金利福钻石有限公司	自2016年和深圳盛嘉开始合作
	2	深圳粤通国际珠宝股份有限公司	自2014年和深圳盛嘉开始合作； 自2016年和臻宝通开始合作
	3	张万福珠宝	自2013年和深圳盛嘉开始合作； 自2015年和臻宝通开始合作
	4	贵州巨万泰实业有限公司	自2016年和臻宝通、深圳盛嘉开始合作
2015年	5	贵州奥纳德物资有限公司	自2015年开始合作； 自2016年和臻宝通开始合作
	1	福建恒福广国际贸易有限公司	自2015年和臻宝通、深圳盛嘉开始合作
	2	福建巨广大实业有限公司	自2015年和臻宝通、深圳盛嘉开始合作
	3	贵州鑫福久珠宝营销有限公司	自2015年和臻宝通、深圳盛嘉开始合作
	4	一恒贞珠宝	自2013年和深圳盛嘉开始合作； 自2015年和臻宝通开始合作
	5	深圳粤通国际珠宝股份有限公司	自2014年和深圳盛嘉开始合作；自2016年和臻宝通开始合作

## (2) 在手合同情况

截至本反馈回复签署之日，臻宝通仍在有效期内的框架销售协议如下：

序号	签署日期	合同名称	交易对方	销售产品	有效期限
1	2016.07.01	产品购销框架协议	元亨利珠宝股份有限公司	黄金、铂金或其他贵金属首饰或饰品	2016.07.01-2017.06.30
2	2016.07.08	产品购销框架协议	贵州巨万泰实业有限公司	黄金、铂金或其他贵金属首饰或饰品	2016.07.08-2017.07.07
3	2016.08.015	产品购销框架协议	深圳粤通金业有限公司	黄金、铂金或其他贵金属首饰或饰品	2016.08.15-2017.08.14
4	2016.08.17	产品购销框架协议	山西中金黄金销售有限公司	黄金、铂金或其他贵金属首饰或饰品	2016.08.17-2017.08.16
5	2016.11.01	产品购销框架协议	安徽星光珠宝有限公司	黄金、铂金或其他贵金属首饰或饰品	2016.11.01-2017.10.31
6	2016.11.29	产品购销框架协议	深圳市七里香开运金饰有限公司	黄金、铂金或其他贵金属首饰或饰品	2016.11.29-2017.11.28
7	2016.12.01	产品购销框架协议	深圳金一	黄金、铂金或其他贵金属首饰或饰品	2016.12.01-2017.11.30
8	2016.12.22	产品购销框架协议	安徽庆丰星辰商贸有限公司	黄金、铂金或其他贵金属首饰或饰品	2016.12.22-2017.12.21
9	2016.12.23	产品购销框架协议	深圳市一品翠珠宝有限公司	黄金、铂金或其他贵金属首饰或饰品	2016.12.23-2017.06.22
10	2017.01.01	产品购销框架协议	深圳市中宝珠宝有限公司	黄金、铂金或其他贵金属首饰或饰品	2017.01.01-2017.12.31
11	2017.01.09	产品购销框架协议	宝庆连锁	黄金、铂金或其他贵金属首饰或饰品	2017.01.09-2018.01.08
12	2017.03.01	产品购销框架协议	湖北鄂信钻石科技股份有限公司	黄金、铂金或其他贵金属首饰或饰品	2017.03.01-2018.02.28
13	2017.05.05	产品购销框架协议	深圳市东方金钰珠宝实业有限公司	黄金、铂金或其他贵金属首饰或饰品	2017.05.05-2018.05.04

## (3) 2017年1月1日-2017年5月31日新增销售合同情况

根据臻宝通提供的资料并经核查，2017年1月1日-2017年5月31日臻宝通新增100万元以上销售合同约11.72亿元，其中金额1000万元以上大额销售合同情况如下：

序号	合同主体	客户名称	合同内容	合同金额	合同订单起止期限或签署日期
1	臻宝通	深圳市中宝珠宝有限公司	销售镶嵌饰品	1,307.78	2017.01.03
2	臻宝通	深圳市七里香开运金饰有限公司	销售黄金金条	1,528.40	2017.02.17
3	臻宝通	重庆粤通珠宝有限公司	销售翡翠饰品	1,224.52	2017.03.01
4	臻宝通	深圳市中宝珠宝有限公司	销售镶嵌饰品	2,263.90	2017.03.10
5	臻宝通	重庆粤通珠宝有限公司	销售翡翠饰品	2,062.45	2017.04.03
6	臻宝通	北京宝易金珠宝饰品有限公司	销售镶嵌饰品	1,890.05	2017.04.29
7	臻宝通	深圳市东方金钰珠宝实业有限公司	销售翡翠饰品	1,580.98	2017.05.19
8	深圳盛嘉	深圳市中宝珠宝有限公司	销售镶嵌饰品	3,380.01	2017.01.10
9	深圳盛嘉	杭州浙商珠宝有限公司	销售黄金金条	1,077.61	2017.01.11

序号	合同主体	客户名称	合同内容	合同金额	合同订单起止期限或签署日期
10	深圳盛嘉	深圳市东方金钰珠宝实业有限公司	销售翡翠饰品	2,663.35	2017.01.16
11	深圳盛嘉	深圳市金利福钻石有限公司	销售黄金金条	2,224.00	2017.01.17
12	深圳盛嘉	阜阳星光珠宝有限公司	销售黄金饰品	1,293.05	2017.01.19
13	深圳盛嘉	深圳市百怡美珠宝有限公司	销售黄金金条	2,382.66	2017.02.09
14	深圳盛嘉	深圳市明钰祥珠宝有限公司	销售黄金金条	1,597.28	2017.02.09
15	深圳盛嘉	重庆粤通珠宝有限公司	销售翡翠饰品	3,147.02	2017.02.18
16	深圳盛嘉	深圳市中宝珠宝有限公司	销售镶嵌饰品	2,875.97	2017.02.24
17	深圳盛嘉	杭州浙商珠宝有限公司	销售黄金饰品	1,471.06	2017.02.27
18	深圳盛嘉	杭州浙商珠宝有限公司	销售黄金金条	1,038.50	2017.03.02
19	深圳盛嘉	深圳市明钰祥珠宝有限公司	销售黄金金条	1,703.62	2017.03.02
20	深圳盛嘉	深圳市百怡美珠宝有限公司	销售黄金金条	1,416.55	2017.03.03
21	深圳盛嘉	深圳市百怡美珠宝有限公司	销售黄金饰品	1,152.75	2017.03.03
22	深圳盛嘉	深圳市金玉通福珠宝有限公司	销售黄金金条	1,500.00	2017.03.06
23	深圳盛嘉	重庆粤通珠宝有限公司	销售翡翠饰品	3,223.43	2017.03.08
24	深圳盛嘉	杭州浙商珠宝有限公司	销售黄金金条	1,039.11	2017.03.09
25	深圳盛嘉	深圳市周瑾瑜珠宝有限公司	销售黄金饰品	1,169.60	2017.03.13
26	深圳盛嘉	深圳市中宝珠宝有限公司	销售镶嵌饰品	1,552.70	2017.03.20
27	深圳盛嘉	深圳捷宝珠宝有限公司	销售黄金饰品	1,023.05	2017.03.23
28	深圳盛嘉	深圳市福明星珠宝有限公司	销售黄金金条	1,423.79	2017.04.07
29	深圳盛嘉	重庆粤通珠宝有限公司	销售翡翠饰品	2,537.98	2017.04.10
30	深圳盛嘉	金利福珠宝	销售黄金饰品	1,426.88	2017.04.10
31	深圳盛嘉	金利福珠宝	销售黄金饰品	1,451.50	2017.04.17
32	深圳盛嘉	深圳市中宝珠宝有限公司	销售镶嵌饰品	2,836.16	2017.04.20
33	深圳盛嘉	深圳卢金匠珠宝有限公司	销售黄金金条	2,895.00	2017.04.21
34	深圳盛嘉	深圳市明钰祥珠宝有限公司	销售黄金饰品	1,700.00	2017.05.02
35	深圳盛嘉	深圳市周瑾瑜珠宝有限公司	销售黄金金条	1,316.70	2017.05.03
36	深圳盛嘉	深圳捷宝珠宝有限公司	销售黄金饰品	1,276.10	2017.05.04
37	深圳盛嘉	深圳莆金珠宝股份有限公司	销售黄金饰品	1,421.88	2017.05.05
38	深圳盛嘉	吉林黄金集团黄金珠宝有限公司	销售镶嵌饰品	2,016.53	2017.05.05
39	深圳盛嘉	深圳捷宝珠宝有限公司	销售黄金金条	1,167.20	2017.05.15
40	深圳盛嘉	深圳张万福珠宝首饰有限公司	销售黄金饰品	1,000.00	2017.05.23

经过长期的发展，臻宝通已经积累了丰富的客户资源和网上销售平台的知名度，货品在线上平台进行展示和宣传以供客户浏览和下单，同时，子公司深圳盛嘉在水贝的展厅作为臻宝通平台客户线下体验的良好场所。臻宝通客户留存率较

高，老客户销售占比较高，且臻宝通已与多家主要客户签订了框架协议，不存在流失核心客户的风险。

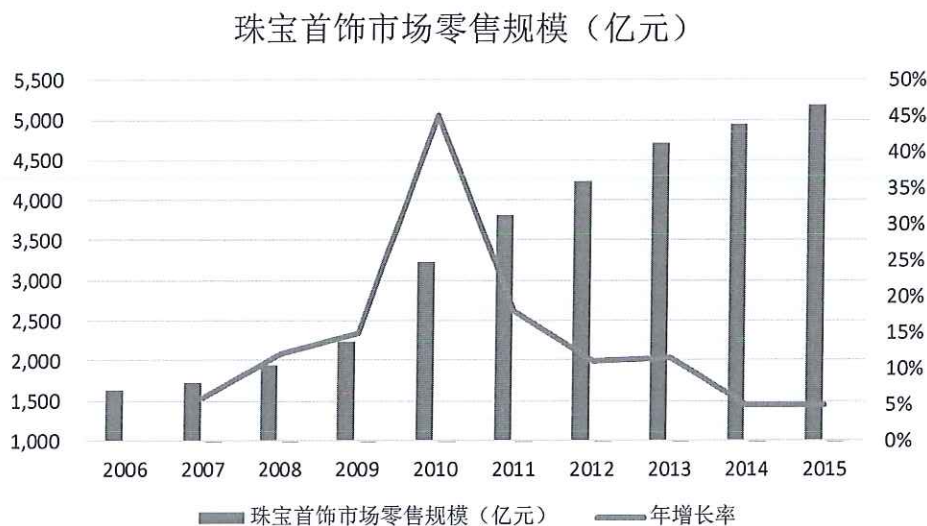
## （二）金艺珠宝和臻宝通主要客户市场需求

### 1、金艺珠宝和臻宝通主要客户市场需求情况

金艺珠宝和臻宝通，均属于黄金珠宝首饰行业。金艺珠宝主要从事黄金珠宝首饰的加工和销售，其下游客户为珠宝批发零售企业；臻宝通为批发业务，其下游客户为各个珠宝零售企业或商家。标的公司虽然业务类型不同，直接客户不同，但是金艺珠宝和臻宝通主要客户的市场需求情况均由黄金珠宝首饰行业的消费需求决定的。

#### （1）目前黄金珠宝行业情况

根据珠宝行业协会的数据统计，2014年，国内珠宝首饰行业整体零售规模接近5,000亿元，其中限额以上零售企业金银珠宝零售额达到2,973亿元；2015年，国内珠宝首饰行业整体零售规模为5,200亿元，其中限额以上零售企业金银珠宝零售额达到3,069亿元，同比增长7.3%。未来几年，我国的珠宝首饰市场将继续保持较高速增长。市场需求也将日趋多样化，市场将进一步细分，品牌将成为黄金珠宝首饰零售企业与竞争对手拉开差距的关键。2006-2015年中国珠宝首饰市场零售规模如下图所示：



数据来源：中国珠宝玉石首饰行业协会

珠宝首饰行业集中度低，市场环境不完善，全国目前有数万家珠宝首饰零售企业，大多数企业规模较小，产品同质化严重，甚至存在恶性竞争的情况，市场有待整合。目前国内珠宝首饰业的高端市场主要被卡地亚、宝格丽等国外品牌占

领。中端市场多由国内大型珠宝首饰企业占据。低端市场是竞争最为激烈的市场，多以中小企业和手工作坊为主，价格竞争颇为激烈。随着劳动力成本的提高，价值链底段的企业将逐步被淘汰，转型升级是必由之路。

## （2）黄金珠宝消费市场未来发展趋势

从黄金珠宝首饰行业整体规模来看，未来主要有以下发展趋势：

### ①城市化进程的加速将加大对于黄金珠宝首饰的消费

随着工业化步伐加快，我国城市化水平不断提高。截至 2015 年底，我国城镇常住人口突破 7.7 亿，城镇化率达到 56.1%。与 2000 年相比，城镇化率提高接近 20 个百分点。城市化水平的提高，必将对以城市居民为主要目标消费群体的黄金珠宝首饰零售行业产生有力的推动作用。

### ②女性消费者购买力提高，将成为黄金珠宝首饰零售行业消费的主力军

随着我国女性在社会和家庭中的地位不断提高，可支配消费资金不断增加，其对珠宝首饰等高档消费品的消费也将大幅度增长，市场潜力巨大。根据经济学人智库（The Economist Intelligence Unit）2014 年发布的调查结果，有 62% 的我国大陆女性受访者称自己共同承担养家糊口的责任。此外，女性在财务方面越来越独立。有 76% 的我国大陆女性受访者称拥有自己的银行账户，48% 的受访者拥有自己的信用卡。女性在很多人们所预期的消费项目上掌控着开支，例如服装配饰、化妆品和珠宝首饰等。

### ③婚庆市场的发展将带动黄金珠宝首饰零售行业的发展

近些年来我国婚庆市场发展迅速。根据国家民政部的数据显示，2011-2014 年，我国每年结婚登记的人数均在 1,300 万对左右，相比 2006-2010 年增幅较为明显。目前结婚的主力人群为 80 后甚至 90 后，年轻一代对于爱情和婚姻赋予的意义相比 60 后、70 后而言更加神圣和重视，在婚庆相关的花费上也更大。以上两方面因素决定了我国未来几年的黄金珠宝首饰零售行业将有可能继续保持较快增长，未来前景看好。

## 2、消费环境分析

2013 年，我国珠宝产品零售总额 4700 亿元，较上年增长 12%。据统计，2013 年我国黄金消费达 1200 吨，同比增长超过 20%，其中首饰用金 700 多吨、金条用金 370 多吨、金币用金近 30 吨。2014 年中国珠宝产品零售总额超过 5000 亿元，同比去年增长 6.38%。2015 年中国黄金珠宝首饰零售总额为 5200 亿元，同比去年增长 3.85%。

根据国家统计局公布的数据，自 2006 年以来，中国境内结婚人数开始稳步回升，到 2015 年达到 1,213.4 万对。根据现有数据测算，我国目前婚庆人均消费达到 2820 元，根据中国传统结婚习俗，珠宝首饰类商品为结婚必备品，如果每年有 1200 万对新人结婚，如果按照每对新人珠宝首饰消费 2500 元计算，保守估计将有 300 亿左右的珠宝消费。

目前全国礼品市场潜力巨大，约有 1 万亿元规模，一个值得重视的现象是，随着中国人均 GDP 不断增长超过 4000 美元后，人们会更注重生活的品质。今后节日经济的消费效应将日渐凸显，同时在中国每天都有约数百万人过生日，这既是一种文化，也意味着一个庞大的礼品市场。

随着我国经济的持续发展，人民收入水平不断提高，社会公众储蓄总额也将会越积越多，加之我国正在经历经济转向消费的再平衡过程，消费者整体开支的增长速度很可能将超过整体国内生产总值（GDP）。这意味着，黄金投资需求将有大量的增长空间。

可见金艺珠宝和臻宝通的市场需求情况较乐观，未来黄金珠宝产品的消费需求将会有很大的增长空间，前景较好。

### （三）客户拓展情况

#### 1、金艺珠宝

①不断提升产品和服务质量，市场影响力逐渐扩大。金艺珠宝的主要客户群体是下游黄金珠宝首饰零售和批发商。在巩固老客户的前提下，金艺珠宝致力于不断开发新客户，新客户的持续增加提高了营业收入。2015 年新增客户 50 多家，2016 年新增客户 30 多家。在业务早期发展阶段，金艺珠宝的客户主要是规模较小的珠宝零售商和批发商；随着技术的不断升级，产品的设计和质量被行业内更多的客户认可，金艺珠宝与越来越多的行业内的大型珠宝批发零售商展开合作。目前已与潮宏基、周大生、张万福、千叶珠宝、金桔莱、优娜珠宝、小谭客莱谛等开展业务合作，同时确定了长期合作关系。

②在兼顾传统黄金首饰业务的同时，金艺珠宝进一步发掘了黄金作为贵金属的投资与纪念价值，大力拓展黄金金条、金钞等具有投资与纪念价值的黄金饰品生产业务，通过对黄金生产机器设备的精密度提升，把轻克重的金钞生产效率提高。同时采用高精度的 CNC 雕刻技术，能够对金条等产品的表面图案进行精度处理与细微处理，在小面积的黄金表面上雕刻出复杂且精致的图案与场景。2016 年开始与国鼎黄金就高精度黄金金钞及金条展开了深度的业务合作。

③金艺珠宝坚持走“高端、精细、时尚”的生产路线，不断深化细化精品黄金

珠宝的研发设计，不断拓展业务的广度与深度，凭借自身的资金与技术优势，采用差异化竞争战略，使得精品黄金产品的销售收入大幅增长。在黄金产品上，已开发出多款场景类、个性化类的黄金饰品，并专门针对戴瑞珠宝、爱迪尔、佐卡伊珠宝的特定需要进行产品研发设计，达成了长期的业务合作关系。

## 2、臻宝通

臻宝通于 2015 年 7 月份收购深圳盛嘉 100% 股权，业务重心逐步全面移至黄金珠宝批发销售业务，集中资源开发客户、拓展销售渠道，增加了营销人员，客户数量和销售金额也随之上升，由于臻宝通和深圳盛嘉在客户资源、业务模式等方面具有较高的关联度，在整合臻宝通线上资源和深圳盛嘉线下资源的基础上，协同效应的产生使黄金珠宝批发销售收入大幅增长。

臻宝通拥有高效的线下供应链团队，在短时间内以高匹配率（产品款式和采购数量两个方面的匹配）采购到黄金珠宝现货，并能够根据客户终端店的产品需求，将采购的产品高效分类打包，满足客户终端店需求，节省了客户在传统模式下的产品分类、分发和配送时间。

随着互联网的发展，“互联网+”的营销模式可以分流实体店的客户，是黄金珠宝首饰行业的重要发展方向。臻宝通拥有具备竞争优势的线上销售平台和线下采购团队，未来将通过线上平台和线下展厅进一步融合的方式实现业绩的持续发展。未来臻宝通将大力开发重庆盛嘉的业务，基于重庆当地的政策优惠等有利条件，增加黄金工艺品及银饰品的销售。综上，臻宝通将着力区域性的扩张以及线上业务的发展，预计会带来营业收入和利润的持续增长。

### （四）原材料市场价格波动及下游行业景气度

标的公司的原材料主要为黄金和钻石。

黄金市场属于全球性市场，其价格主要受黄金投资需求、美元价格、各国央行储备行为等多种因素共同影响，近年来，全球黄金价格波动较大；钻石市场同属于全球性市场，但由于供给垄断的特殊性，全球钻石的价格主要受到钻石毛坯供给及主要钻石供应商如戴比尔斯集团（De Beers）的影响，存在一定的波动。

黄金珠宝首饰的生产批发行业的下游行业是珠宝首饰的零售行业。珠宝首饰的零售行业的产品面对最终消费者，我国巨大的人口基数、人均可支配收入的不断提高、消费升级的影响，保证了黄金制品、珠宝首饰的零售行业拥有广阔且日益扩大的消费群体。黄金制品、珠宝首饰的零售产业规模越大，对黄金制品、珠宝首饰的生产批发行业产品的需求就越大，对整个行业的发展就越有利。近年来，我国黄金珠宝首饰行业持续发展，行业景气度没有较大的波动情形。

## 二、标的资产之间收入增长率预测差异较大的原因及合理性。

本次评估金艺珠宝和臻宝通资产历史年度及未来年度收入增长率明细如下：

序号	标的资产	2015年	2016年	2017年
1	金艺珠宝	60.44%	148.55%	15.68%
2	臻宝通	1811.61%	83.66%	24.78%

臻宝通属于黄金珠宝首饰行业细分批发行业，臻宝通主要是黄金饰品，利用互联网发展线上线下批发；金艺珠宝属于黄金珠宝首饰行业细分加工行业；利用自身多年从事加工的技术优势，重点发展精品路线，在发展新客户的同时，稳定老客户，保持业务稳定发展。

由于细分行业的不同，导致收入增长率存在差异。同时又由于金艺珠宝和臻宝通自身发展阶段不同、销售方式不同、核心竞争力及优势不同、保障收入实现的具体措施不同，导致收入增长率存在差异，这种差异体现的各个标的公司的发展特点，具有合理性。

## 三、中介机构核查意见

经核查，会计师认为：

1、收入的预测主要依据各公司的历史收入情况，并考虑了金艺珠宝和臻宝通的在手合同或订单、主要客户市场需求及客户拓展情况、原材料市场价格波动及下游行业景气度、市场可比交易案例收入预测等。经分析，金艺珠宝和臻宝通未来收入预测合理。金艺珠宝和臻宝通的相关费用均是以收入的预测为基础进行分析测算的，收入的预测与相关费用的预测是匹配的。

2、由于细分行业的不同，导致收入增长率存在差异。同时又由于金艺珠宝和臻宝通自身发展阶段不同、销售方式不同、核心竞争力及优势不同、保障收入实现的具体措施不同，导致收入增长率存在差异，这种差异体现的各个标的公司的发展特点，这种差异是合理的。

**问题 35.**请独立财务顾问和会计师对金艺珠宝、捷夫珠宝、臻宝通和贵天钻石报告期业绩真实性进行专项核查并发表明确意见，包括但不限于主要客户及供应商情况、终端销售实现情况、资金流向、收入成本确认、毛利率、期间费用、应收账款、存货等。请独立财务顾问和会计师提供上述专项核查报告，并在重组报告书披露其核查范围、主要核查手段及核查结论。

## 【反馈意见 35 回复】

### 一、标的资产报告期业绩真实性专项核查情况

会计师就标的资产在 2015 年、2016 年的主要客户及供应商情况、终端销售实现情况、资金流向情况、收入成本确认情况、毛利率情况、期间费用情况、应收账款、存货情况等进行了专项对比核查，核查情况参见亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《专项核查报告》。


### 二、中介机构核查意见

经核查，会计师认为，通过实施有效的核查程序，核查范围充分，依据核查程序及获取的相关证据，标的资产报告期内已核查的业绩具有真实性。

(此页无正文，为亚太(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)关于北京金一文化发展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反馈意见回复报告之签字盖章页)

经办注册会计师(签字):

  
温安林

  
吴平权

  
王季民

  
李欢

会计师事务所负责人(签字):

  
王子龙

亚太(集团)会计师事务所  
(特殊普通合伙)

2017年 6 月 26 日



姓名 温安林  
 Full name  
 性别 男  
 Sex  
 出生日期 1963-10-13  
 Date of birth  
 工作单位 深圳正一会计师事务所  
 Working unit  
 身份证号码 430304631013207  
 Identity card No.



3

2014年7月29日



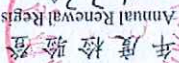
本证书经检验合格，继续有效一年。  
 This certificate is valid for another year after  
 this renewal.

年度检验登记

Annual Renewal Registration

2016.7.30

2016.7.30



4

发证日期: 1995 年 02 月 11 日  
 Date of issuance

批准注册协会: 深圳市注册会计师协会  
 Authorized Institute of CPAs

证书编号: 440300160319  
 No. of Certificate

注册会计师工作单位变更事项登记  
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出

Agree the holder to be transferred from

深圳正一会计师事务所  
CPAs



转出协会盖章  
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs  
2014年 9月 15日 /d

同意调入

Agree the holder to be transferred to

深圳方利会计师事务所  
CPAs



转入协会盖章  
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs  
2014年 9月 15日 /d

注册会计师工作单位变更事项登记  
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出

Agree the holder to be transferred from

事务所  
CPAs



转出协会盖章  
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs  
2014年 9月 15日 /d

同意调入

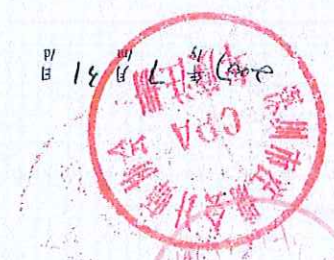
Agree the holder to be transferred to

事务所  
CPAs

转入协会盖章  
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs  
2014年 9月 15日 /d



姓名: 吴平权  
 性别: 男  
 出生日期: 1964-11-02  
 工作单位: 深圳长城会计师事务所  
 身份证号码: 432831641102161  
 Identity card No.



2013.6.15  
 2014.7.30

本证书经检验合格，继续有效一年。  
 This certificate is valid for another year after  
 this renewal.

年度检验登记 Annual Renewal Registration



证书编号: 440300161105  
 批准注册协会: 深圳市注册会计师协会  
 Authorized Institute of CPAs  
 发证日期: 2006年8月28日  
 Date of Issuance: 2006/8/28



注册会计师工作单位变更事项登记  
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出  
Agree the holder to be transferred from

深圳长城会计师事务所  
CPAs  
有限公司

转出协会盖章  
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs  
2009年8月21日  
/m /d

同意调入  
Agree the holder to be transferred to

深圳正一会计师事务所  
CPAs

转入协会盖章  
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs  
2009年8月21日  
/m /d

注册会计师工作单位变更事项登记  
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出  
Agree the holder to be transferred from

深圳正一会计师事务所  
CPAs

转出协会盖章  
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs  
2010年4月19日  
/m /d

同意调入  
Agree the holder to be transferred to

亚太(集团)会计师事务所  
CPAs

有限公司深圳分所  
转入协会盖章  
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs  
2010年4月19日  
/m /d

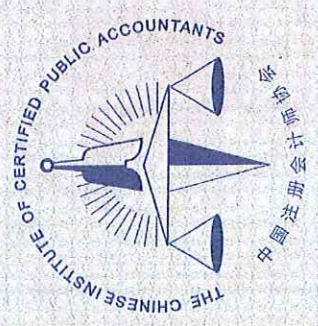
年度检验登记  
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after  
this renewal.

2014.7.29  
2013.6.15  
2014.7.30

注册会计师协会  
CMA  
年度注册

证书编号: 440300381039  
批准注册协会: 深圳市注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs  
发证日期: 2004年 8月 13日  
Date of Issuance



姓名: 王季民  
性别: 男  
出生日期: 1964-11-11  
工作单位: 深圳亚太会计师事务所  
Working unit: 深圳亚太会计师事务所  
身份证号码: 1101086411111607  
Identity card No.





姓名: 李欢  
 Full name: 李欢  
 性别: 女  
 Sex: 女  
 出生日期: 1983-07-13  
 Date of birth: 1983-07-13  
 工作单位: 深圳市鹏城会计师事务所有限公司  
 Working unit: 深圳市鹏城会计师事务所有限公司  
 身份证号码: 422322198307130063  
 Identity card No.: 422322198307130063



年度检验登记  
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。  
 This certificate is valid for another year after  
 this renewal.

证书编号: 440300480389  
 No. of Certificate: 440300480389

批准注册协会: 深圳市注册会计师协会  
 Authorized Institute of CPAs: Shenzhen Institute of CPAs

发证日期: 2010 年 04 月 16 日  
 Date of Issuance: 2010 / 04 / 16



注册会计师工作单位变更事项登记  
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出

Agree the holder to be transferred from

深圳市球球律师事务所  
CPAs

转出协会盖章  
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2012年12月31日  
/m /d

同意调入

Agree the holder to be transferred to

深圳市球球律师事务所  
CPAs

转入协会盖章  
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

2012年12月31日  
/m /d

注册会计师工作单位变更事项登记  
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出

Agree the holder to be transferred from

事务所  
CPAs

转出协会盖章  
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

年 月 日  
/y /m /d

同意调入

Agree the holder to be transferred to

事务所  
CPAs

转入协会盖章  
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

年 月 日  
/y /m /d



# 营业执照

(副本) (6-1)

统一社会信用代码 911100000785632412

名称 亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）

类型 特殊普通合伙企业

主要经营场所 北京市西城区车公庄大街9号院1号楼(B2)座301室

执行事务合伙人 王子龙

成立日期 2013年09月02日

合伙期限 2013年09月02日至 长期

经营范围 审查企业会计报表、出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；法律、法规规定的其他业务。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）



在线扫码获取详细信息

登记机关



提示：每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送上一年度年度报告并公示。

2016 年 05 月 30 日

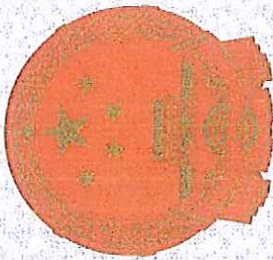
证书序号: NO. 019862

## 说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批, 准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止, 应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



中华人民共和国财政部制



# 会计师事务所 执业证书

名称: 德勤华永(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)

主任会计师: 王子龙

办公场所: 北京市车公庄大街9号院B座2单元301室

组织形式: 特殊普通合伙

会计师事务所编号: 110100075

注册资本(出资额): 1740万元

批准设立文号: 京财会许可[2013]0052号

批准设立日期: 2013-08-09



证书序号: 000173

# 会计师事务所 证券、期货相关业务许可证

经财政部、中国证券监督管理委员会审查, 批准  
亚太(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)执行证券、期货相关业务。

首席合伙人: 王子龙



证书号: 51

发证时间: 二〇一五年十二月十日

证书有效期至: 二〇一七年十二月九日