

评估报告共三册
本册为第一册

凯诺科技股份有限公司发行股份购买资产
暨关联交易重大资产重组项目
海澜之家服饰股份有限公司
资 产 评 估 报 告

中联评报字[2013]第 661 号

中联资产评估集团有限公司

二〇一三年八月二十九日

目 录

注册资产评估师声明	1
摘 要	2
资 产 评 估 报 告	4
一、委托方、被评估单位和其他报告使用者.....	4
二、评估目的	17
三、评估对象和评估范围	17
四、价值类型及其定义	19
五、评估基准日	20
六、评估依据	20
七、评估方法	23
八、评估程序实施过程 and 情况.....	36
九、评估假设	38
十、评估结论	39
十一、特别事项说明	47
十二、评估报告使用限制说明.....	48
十三、评估报告日	49
备查文件目录	51

注册资产评估师声明

一、我们在执行本资产评估业务中，遵循了相关法律法规和资产评估准则，恪守独立、客观和公正的原则；根据我们在执业过程中收集的资料，评估报告陈述的内容是客观的，并对评估结论合理性承担相应的法律责任。

二、评估对象涉及的资产、负债清单由委托方、被评估单位申报并经其签章确认；所提供资料的真实性、合法性、完整性，恰当使用评估报告是委托方和相关当事方的责任。

三、我们与评估报告中的评估对象没有现存或者预期的利益关系；与相关当事方没有现存或者预期的利益关系，对相关当事方不存在偏见。

四、我们已对评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；我们已对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验，并对已经发现的问题进行了如实披露，且已提请委托方及相关当事方完善产权以满足出具评估报告的要求。

五、我们出具的评估报告中的分析、判断和结论受评估报告中假设和限定条件的限制，评估报告使用者应当充分考虑评估报告中载明的假设、限定条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。

凯诺科技股份有限公司发行股份购买资产 暨关联交易重大资产重组项目 海澜之家服饰股份有限公司 资 产 评 估 报 告

中联评报字[2013]第 661 号

摘 要

中联资产评估集团有限公司接受凯诺科技股份有限公司的委托，就凯诺科技股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易重大资产重组之经济行为，所涉及的海澜之家服饰股份有限公司股东全部权益在评估基准日的市场价值进行了评估。

评估对象为海澜之家服饰股份有限公司股东全部权益，评估范围是海澜之家服饰股份有限公司纳入评估范围内的资产及相关负债，包括流动资产和非流动资产等资产及相应负债。

评估基准日为 2013 年 6 月 30 日。

本次评估的价值类型为市场价值。

本次评估以持续使用和公开市场为前提，结合委估对象的实际情况，综合考虑各种影响因素，采用资产基础法和收益法对海澜之家服饰股份有限公司进行整体评估。

采用收益法，经实施清查核实、实地查勘、市场调查和询证、评定估算等评估程序，海澜之家服饰股份有限公司在评估基准日 2013 年 6 月 30 日的合并资产负债表归属于母公司的所有者权益账面值为

265,530.81 万元，评估后的股东全部权益价值（净资产价值）为 1,348,896.44 万元，评估增值 1,083,365.63 万元，增值率 408.00%。

在使用本评估结论时，特别提请报告使用者使用本报告时注意报告中所载明的特殊事项以及期后重大事项。

根据资产评估管理的相关规定，评估结果使用有效期一年，自评估基准日 2013 年 6 月 30 日起，至 2014 年 6 月 29 日止。超过一年，需重新进行评估。

以上内容摘自资产评估报告正文，欲了解本评估项目的详细情况和合理理解评估结论，应当阅读资产评估报告全文。

凯诺科技股份有限公司发行股份购买资产 暨关联交易重大资产重组项目 海澜之家服饰股份有限公司 资 产 评 估 报 告

中联评报字[2013]第 661 号

凯诺科技股份有限公司：

中联资产评估集团有限公司接受贵公司的委托，根据有关法律法规和资产评估准则，采用资产基础法和收益法，按照必要的评估程序，对贵公司拟发行股份购买资产暨关联交易重大资产重组之经济行为，所涉及的海澜之家服饰股份有限公司股东全部权益于评估基准日 2013 年 6 月 30 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

一、委托方、被评估单位和其他报告使用者

本次资产评估的委托方是凯诺科技股份有限公司，被评估单位为海澜之家服饰股份有限公司（以下简称为“海澜之家”）。

（一）委托方概况

公司名称：凯诺科技股份有限公司

住 所：江阴市新桥镇

法定代表人：陶晓华

注册资金：人民币 64660.4078 万元整

经营性质：股份有限公司（上市）

营业执照注册号：320000000013269

经营范围：毛纺新技术、新产品、新材料、通讯产品的研发、销售，环保高新技术产品的开发及投资，精纺呢绒、毛纱、服装、针织品、衬衫、领带、袜子、纺织原料、劳动保护用品的制造，自营和代理各类商品及技术的进出口业务；自有房屋的租赁服务；物业管理（凭有效资质证书经营）。

（二）被评估单位概况

公司名称：海澜之家服饰股份有限公司

住 所：江阴市华士镇工业区（华新路8号）

法定代表人：周建平

注册资金：人民币壹拾亿元整

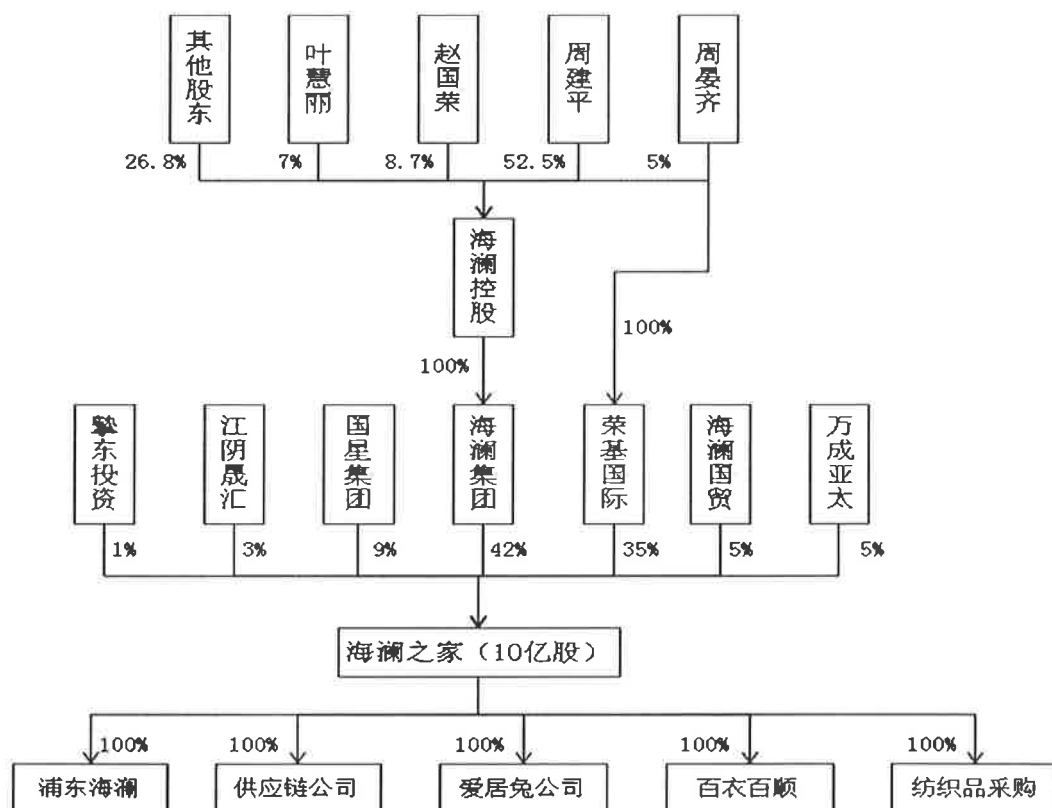
经营性质：股份有限公司

营业执照注册号：320000400003067

经营范围：生产服装、精粗纺呢绒、毛纱线、羊毛衫、针纺织品、皮制品、鞋袜，从事上述商品的批发、零售，以特许经营方式从事商业活动。

1、股东构成及产权控制关系

截至评估基准日，海澜之家的股权结构如下图：



2、公司简介

1) 设立

海澜服饰的前身为江阴海澜服装有限公司。海澜服装于 2002 年 3 月 11 日在无锡市江阴工商行政管理局注册成立，获发注册号为 3202812109330 的《企业法人营业执照》，注册资本为 500 万元，由强永明、许慧分别以现金出资 300 万元、200 万元人民币。前述出资已由江阴暨阳会计师事务所有限公司出具暨会验字[2002]第 068 号《验资报告》验证缴足。

海澜服装成立时的注册资本和股权结构为：

股东	出资额（万元）	出资比例
强永明	300	60%
许 慧	200	40%
总计	500	100%

2) 第一次名称变更

2002 年 4 月 11 日，经无锡市江阴工商行政管理局核准，海澜服装名称变更为“江阴海澜洋服有限公司”。

3) 第二次名称变更

2002年5月14日,根据江阴海澜洋服有限公司股东会决议,江阴海澜洋服有限公司名称变更为“江阴海澜之家服饰有限公司”。2002年5月15日,江阴海澜洋服有限公司办理了工商变更登记手续。

4) 2004年增资

2004年7月18日,经江阴中天衡联合会计师事务所中天衡评字(2004)第039号《江阴海澜之家服饰有限公司资产评估报告书》评估,江阴市新桥镇人民政府出具《关于江阴海澜之家服饰有限公司资产评估结果及出资方案的批复》,确认海澜服饰2004年6月30日的净资产为-3,111.89万元,同意新桥投资对海澜服饰出资4,500万元,占海澜服饰总股本的90%。

2004年7月19日,海澜服饰召开股东会会议,决议通过公司注册资本由500万元变更为5,000万元,新增股东新桥投资以货币出资4,500万人民币,占注册资本的90%。本次增资已经江阴中天衡联合会计师事务所中天衡验字[2004]第073号《验资报告》验证缴足。

2004年7月27日,海澜服饰办理了工商变更登记手续。本次增资完成之后,海澜服饰的股东及股权结构如下:

股东	出资额(万元)	出资比例
新桥投资	4,500	90%
强永明	300	6%
许慧	200	4%
总计	5,000	100%

5) 2004年股权转让

2004年8月6日,海澜服饰召开股东会会议,决议通过许慧将其持有的海澜服饰200万元出资额作价200万元转让给强志雄。同日,许慧与强志雄就前述股权转让签订了《股权转让协议》。

2004年8月16日,海澜服饰办理了工商登记变更手续。本次股权

转让完成之后，海澜服饰的股东及股权结构如下：

股东	出资额（万元）	出资比例
新桥投资	4,500	90%
强永明	300	6%
强志雄	200	4%
总计	5,000	100%

6）2005 年增资及股权转让、变更为中外合资经营企业

2005 年 9 月 8 日，根据无锡中天衡联合会计师事务所中天衡评字（2005）第 028 号《江阴海澜之家服饰有限公司资产评估报告书》，江阴市新桥镇人民政府出具《关于江阴海澜之家服饰有限公司资产评估结果及增资方案的批复》，确认海澜服饰 2005 年 8 月 31 日净资产为 4,162.12 万元，并同意新桥投资分别以经评估确认的净资产收购强永明及强志雄持有的海澜服饰 6%及 4%的股权，收购价分别为 249.73 万元及 166.49 万元，同意新桥投资对海澜服饰增资 2,500 万元并同外方（香港成亨投资有限公司）共同设立中外合资企业。

2005 年 9 月 8 日，海澜服饰召开股东会会议，决议通过海澜服饰变更为中外合资经营企业，总投资 24,000 万元，注册资本 10,000 万元，原企业的债权债务由合营公司承继；强永明、强志雄分别将其持有的公司 6%和 4%股权转让给新桥投资，海澜服饰注册资本由 5,000 万元增加至 10,000 万元，新增注册资本 5,000 万元中新桥投资认购 50%，以 2,500 万元出资，成亨投资认购 50%，以现汇折合等值人民币 2,500 万元出资。同日，强永明、强志雄与新桥投资签订了《股权转让协议》，新桥投资与成亨投资就前述增资事宜签订了《江阴海澜之家服饰有限公司认购增资协议书》。

2005 年 9 月 15 日，新桥投资与成亨投资签订了《合资经营江阴海澜之家服饰有限公司合同》及《合资经营江阴海澜之家服饰有限公司章程》。

2005 年 10 月 14 日，江阴市对外贸易经济合作局作出澄外经资字

[2005]103 号《关于外资并购设立合资企业“江阴海澜之家服饰有限公司”<合同>、<章程>的批复》，2005 年 10 月 17 日，江苏省人民政府颁发了商外资苏府资字 [2005]61525 号《中华人民共和国外商投资企业批准证书》。

2005 年 12 月 7 日，本次增资已经无锡中天衡联合会计师事务所以中天衡验字（2005）第 276 号《验资报告》验证缴足。

2005 年 12 月 19 日，海澜服饰办理了工商登记变更手续。本次变更完成之后，海澜服饰的股东及股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例
新桥投资	7,500	75%
成亨投资	2,500	25%
总 计	10,000	100%

7) 2006 年第一次股权转让

2006 年 5 月 28 日，根据江苏大衡大衡评报字（2006）第 8 号《江阴市新桥镇投资有限公司股权转让项目资产评估报告书》，江阴市新桥镇人民政府出具《关于江阴海澜之家服饰有限公司资产评估结果及股权转让方案的批复》，确认 2006 年 4 月 30 日海澜服饰净资产为 9,959.86 万元，同意新桥投资分别将持有的海澜服饰 50%、25%的股权以 5,000 万元、2,500 万元的价格转让给海澜集团公司、江阴晟汇。转让完成后，新桥投资将不再持有海澜服饰的股权。

2006 年 9 月 20 日，海澜服饰召开董事会会议，决议通过新桥投资将海澜服饰 50%、25%的股权分别转让给海澜集团公司和江阴晟汇。同日，新桥投资、成亨投资、海澜集团公司、江阴晟汇签订了《江阴海澜之家服饰有限公司股权转让协议》。

2006 年 9 月 30 日，江阴市对外贸易经济合作局以澄外经管字 [2006]220 号《关于同意江阴海澜之家服饰有限公司股东转让股权的批复》同意前述股权转让。

2006年9月30日，海澜服饰办理了工商变更登记手续。本次股权转让完成之后，海澜服饰的股东及股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例
海澜集团公司	5,000	50%
江阴晟汇	2,500	25%
成亨投资	2,500	25%
总 计	10,000	100%

8) 2006年第二次股权转让

2006年11月20日，海澜服饰召开董事会会议，决议增加新股东安捷投资；同意江阴晟汇将其持有的海澜服饰15%、5%股权分别转让给成亨投资和安捷投资。同日，江阴晟汇分别与成亨投资、安捷投资签订《股权转让协议》，江阴晟汇将其持有的代表海澜服饰1,500万元、500万元出资额的股权分别作价1,500万元、500万元转让给成亨投资、安捷投资。

2006年11月28日，江阴市对外贸易经济合作局以澄外经管字[2006]271号《关于同意江阴海澜之家服饰有限公司股东变更名称及股东转让股权的批复》，同意本次股权转让，江苏省人民政府换发了《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。

鉴于海澜服饰股东海澜集团公司因改制于2006年10月27日变更为海澜集团有限公司，海澜服饰于本次股权转让同时就股东名称变更申请办理工商变更登记手续。2006年11月28日，海澜服饰办理了工商变更登记手续。本次股权转让完成之后，海澜服饰的股东及股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例
海澜集团有限公司	5,000	50%
成亨投资	4,000	40%
江阴晟汇	500	5%
安捷投资	500	5%
总 计	10,000	100%

9) 2007年股权转让

2007年2月5日，海澜服饰召开第一届董事会第十次会议，决议增

加新股东国星集团、荣基国际、海澜国贸、挚东投资；海澜集团有限公司将其持有的海澜服饰 4%、1%、5%的股权分别转让给国星集团、挚东投资、海澜国贸，分别作价人民币 440 万元、110 万元、550 万元；成亨投资分别将其持有的公司 5%、35%的股权，转让给国星集团、荣基国际，分别作价港币 550 万元、港币 3,850 万元。同日，海澜集团有限公司分别与国星集团、挚东投资、海澜国贸签订了《股权转让协议》，成亨投资与国星集团、荣基国际签订了《股权转让协议》。

2007 年 4 月 5 日，江阴市对外贸易经济合作局以澄外经管字[2007]65 号《关于同意江阴海澜之家服饰有限公司增加股东股权转让的批复》，同意增加股东国星集团、荣基国际、海澜国贸、挚东投资为海澜服饰股东及上述股权转让，同意公司编制合资经营合同、章程。

2007 年 4 月 9 日，海澜服饰办理了工商变更手续。本次股权转让完成后，海澜服饰的股东及股权结构为：

股东名称	出资额（万元）	出资比例
海澜集团有限公司	4,000	40%
荣基国际	3,500	35%
国星集团	900	9%
江阴晟汇	500	5%
安捷投资	500	5%
海澜国贸	500	5%
挚东投资	100	1%
合 计	10,000	100%

10）海澜服饰整体变更为股份有限公司

根据 2007 年 5 月 20 日天衡事务所出具的天衡审字（2007）798 号《审计报告》，截至 2007 年 4 月 30 日，海澜服饰净资产为 115,826,461.91 元。根据 2007 年 5 月 28 日南京永华会计师事务所有限公司出具的宁永会评报字（2007）第 021 号《资产评估报告书》，海澜服饰 2007 年 4 月 30 日经评估的净资产为 13,316.75 万元。

2007 年 6 月 21 日，海澜服饰召开第一届董事会第十九次会议，决

议通过《关于同意公司整体变更为股份有限公司的议案》，同意将海澜服饰整体变更为股份有限公司，海澜服饰名称变更为“海澜之家服饰股份有限公司”，新设公司注册资本为 10,000 万元，股份公司股东及其持股比例与整体变更前公司的股东和持股比例相同。

2007 年 6 月 28 日，海澜服饰原股东共同签署《发起人协议》，一致同意将海澜服饰整体变更为股份有限公司，注册资本为 10,000 万元，发起人各方在股份公司中的股权比例与发起人各方在海澜服饰中的股权比例相同。

2007 年 10 月 8 日，商务部出具了商资批[2007]1618 号《商务部关于同意江阴海澜之家服饰有限公司变更为股份有限公司的批复》，2007 年 10 月 11 日，商务部核发了商外资资审 A 字[2007]0233 号《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》，批准海澜服饰整体变更为海澜之家服饰股份有限公司。

2007 年 10 月 22 日，天衡事务所出具了天衡验字（2007）93 号《海澜之家服饰股份有限公司（筹）申请变更登记的验资报告》，对发行人整体变更的出资情况进行了验资。经审验，海澜服饰以经审计的账面净资产 115,826,461.91 元为基准，折合股本 100,000,000.00 元。

2007 年 10 月 23 日，海澜服饰在江苏省工商行政管理局办理了变更登记，取得注册号为 320000400003067 的《企业法人营业执照》。

整体变更设立股份公司后，海澜之家的股东及股本结构为：

股东名称	股份数（万股）	持股比例
海澜集团有限公司	4,000	40%
荣基国际	3,500	35%
国星集团	900	9%
安捷投资	500	5%
江阴晟汇	500	5%
海澜国贸	500	5%
挚东投资	100	1%
总 计	10,000	100%

11) 2009 年股份转让

2009 年 8 月 13 日，公司召开股东大会，决议通过江阴晟汇、安捷投资分别与鑫方家和万成亚太签订股权转让协议，分别向鑫方家和万成亚太转让其持有的公司 2%、5% 的股份，其他股东依据公司章程出具了放弃优先受让权的书面承诺。

2009 年 8 月 13 日，江阴晟汇与鑫方家签订了股权转让协议，江阴晟汇将其持有的 2%（即 200 万股）的海澜之家股份以双方协商确定的 3,000 万元的价格转让给鑫方家。

2009 年 8 月 13 日，安捷投资与万成亚太签订股权转让协议，将安捷投资持有的 5%（即 500 万股）的海澜之家的股份以相当于人民币 3,500 万元的港元（汇率以付款当日中国人民银行外汇牌价为准）的价格转让给万成亚太。转让价格为转让双方在海澜之家截至 2009 年 6 月 30 日净资产的评估值（经无锡中天衡资产评估事务所中天衡评字（2009）第 008 号《海澜之家服饰股份有限公司股权转让资产评估报告书》评估）的基础上协商确定。

2009 年 9 月 15 日，江苏省对外贸易经济合作厅以苏外经贸资[2009]689 号《关于同意海澜之家服饰股份有限公司股权转让的批复》同意本次股权转让，江苏省人民政府于 2009 年 9 月 16 日颁发了商外资苏府资字[2009]83658 号《中华人民共和国外商投资企业批准证书》。

本次股份转让后，海澜之家的股东及股本结构为：

股东名称	股份数（万股）	持股比例
海澜集团有限公司	4,000	40%
荣基国际	3,500	35%
国星集团	900	9%
万成亚太	500	5%
海澜国贸	500	5%
江阴晟汇	300	3%
鑫方家	200	2%
挚东投资	100	1%

总 计	10,000	100%
-----	--------	------

12) 2009 年未分配利润转增股本

2009 年 11 月 5 日, 公司 2009 年第五次临时股东大会审议通过以经江苏天衡审计的截至 2009 年 9 月 30 日的税后未分配利润中 34,000 万元按股东持股比例转增股本的议案, 转增完成后, 公司的注册资本增至 44,000 万元。

2009 年 11 月 23 日, 江苏省商务厅以苏商资[2009]130 号《关于同意海澜之家服饰股份有限公司增加注册资本的批复》同意前述增资事宜, 江苏省人民政府颁发了商外资苏府资字[2009]83658 号《中华人民共和国外商投资企业批准证书》。2009 年 11 月 30 日, 本次增资经江苏天衡出具的天衡验字(2009)067 号《验资报告》验证确认。

2009 年 12 月 7 日, 海澜之家就本次增资办理了工商变更登记手续。本次增资完成后, 海澜之家的股东和股本结构为:

股 东	股份数(万股)	持股比例
海澜集团有限公司	17,600	40%
荣基国际	15,400	35%
国星集团	3,960	9%
万成亚太	2,200	5%
海澜国贸	2,200	5%
江阴晟汇	1,320	3%
鑫方家	880	2%
挚东投资	440	1%
合 计	44,000	100%

13) 2012 年股份转让

2012 年 7 月 22 日, 海澜之家召开 2012 年第二次临时股东大会, 会议通过了股东鑫方家投资有限公司将其持有的海澜之家 2% 的股权转给予海澜集团, 同时通过了相关的公司章程修正议案。

2012 年 7 月 26 日, 鑫方家与海澜集团签订《股份转让协议》, 双方约定鑫方家将其持有的海澜之家 2% 的股份以 13,000.00 万元的价格转让给海澜集团。

2012 年 9 月 6 日, 江苏省商务厅以苏商资[2012]1038 号《省商务厅

关于同意海澜之家服饰股份有限公司股权变更的批复》同意了上述股权转让事宜。江苏省人民政府颁发了商外资苏府资字[2009]83658 号《中华人民共和国外商投资企业批准证书》。

2012 年 9 月 13 日，海澜之家本次股权转让办理了工商变更登记手续。本次股权转让完成后，海澜之家的股东和股本结构为：

股 东	股份数（万股）	持股比例
海澜集团有限公司	18,480	42%
荣基国际	15,400	35%
国星集团	3,960	9%
万成亚太	2,200	5%
海澜国贸	2,200	5%
江阴晟汇	1,320	3%
挚东投资	440	1%
合 计	44,000	100%

14）2012 年未分配利润转增股本

2012 年 9 月 23 日，海澜之家召开 2012 年第四次临时股东大会，审议通过了以未分配利润转增注册资本及现金分红的议案。根据天衡事务所出具的天衡审字（2012）01100 号《审计报告》，截至 2012 年 6 月 30 日，公司总资产 166,089.73 万元（母公司），负债 26,935.74 万元（母公司），未分配利润为 79,919.19 万元（母公司），公司拟对上述未分配利润中的 62,222.22 万元进行分配，其中 6,222.22 万元为现金分配；其中 56,000 万元根据公司现时全体股东的股权比例转增注册资本，本次转增完成后，公司注册资本由 44,000 万元增至 100,000 万元。

2012 年 10 月 25 日，江苏省商务厅以苏商资[2012]1234 号《省商务厅关于同意海澜之家服饰股份有限公司增资的批复》同意了本次未分配利润转增注册资本事宜。2012 年 11 月 10 日，江苏省人民政府颁发了商外资苏府资字[2009]83658 号《中华人民共和国外商投资企业批准证书》。

2012 年 11 月 16 日，本次增资经天衡事务所出具的天衡验字(2012)00089 号《验资报告》验证确认。

2012年11月27日，海澜之家办理了增资工商变更登记手续。本次增资完成后，海澜之家的股东和股本结构为：

股 东	股份数（万股）	持股比例
海澜集团有限公司	42,000	42%
荣基国际	35,000	35%
国星集团	9,000	9%
万成亚太	5,000	5%
海澜国贸	5,000	5%
江阴晟汇	3,000	3%
挚东投资	1,000	1%
合 计	100,000	100%

截止至本报告出具日，海澜之家股权无变化。

3、资产、财务及经营状况

截止评估基准日2013年6月30日，公司资产总额为225,329.29万元，负债总额24,661.59万元，净资产额为200,667.70万元，实现营业收入11,969.16万元，净利润26,328.87万元。公司近2年及基准日资产、财务状况如下表：

表2-1 公司资产、负债及财务状况

单位：人民币万元

项目	2013年6月30日	2012年12月31日	2011年12月31日
总资产	225,329.29	230,644.08	142,458.16
负债	24,661.59	56,305.25	50,661.83
净资产	200,667.70	174,338.83	91,796.34
	2013年1-6月	2012年度	2011年度
营业收入	11,969.16	26,481.17	26,093.46
利润总额	25,986.48	89,040.85	54,099.23
净利润	26,328.87	88,764.71	53,204.80
审计机构	天衡	天衡	天衡

(二)委托方与被评估单位之间的关系

本次资产评估的委托方凯诺科技拟增发股份购买被评估单位海澜之家的100%股份。

(三)委托方、业务约定书约定的其他评估报告使用者

本评估报告的使用者为委托方、被评估单位、经济行为相关的当事

方以及按照相关规定报送备案的相关监管机构。

除国家法律法规另有规定外，任何未经评估机构和委托方确认的机构或个人不能由于得到评估报告而成为评估报告使用者。

二、评估目的

依据 2013 年 8 月 22 日凯诺科技股份有限公司《总经理办公会决议》，凯诺科技股份有限公司拟以 2013 年 6 月 30 日为基准日增发股份购买海澜之家服饰股份有限公司 100% 股份。

本次评估的目的是反映海澜之家股东全部权益于评估基准日的市场价值，为凯诺科技股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易重大资产重组行为提供价值参考依据。

三、评估对象和评估范围

评估对象是海澜之家的股东全部权益。评估范围为海澜之家在基准日的全部资产及相关负债，账面资产总额 225,329.29 万元，负债总额 24,661.59 万元，净资产额为 200,667.70 万元。具体包括流动资产 17,334.58 万元，非流动资产 207,994.71 万元；流动负债 24,661.59 万元。

上述资产与负债数据摘自经天衡会计师事务所有限公司出具的审计报告，评估是在企业经过审计后的基础上进行的。

委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。

(一) 委估主要资产情况

本次评估范围中的主要资产为流动资产、投资性房地产、固定资产、在建工程 and 无形资产。

1、流动资产主要包括货币资金、预付账款、其他应收款和其他流

动资产等。其中货币资金为现金、银行存款，预付账款为预付工程款等，其他应收款为应收百衣百顺往来款、个人养老保险等，其他流动资产为未摊销保险费、物业管理费等。

2、投资性房地产共计 25 项，为租赁给子公司江阴海澜之家供应链管理有限公司及上海浦东海澜之家服饰有限公司仓库、办公用房屋等。

3、固定资产为房屋建筑物、设备类资产。房屋建筑物，主要是公司综合楼及 5#餐厅、7#动力中心等；构筑物主要为道路、围墙、停车楼等配套设施。其中申报房屋建筑物 5 项，建筑面积共计 37,594.77 平方米，已取得房屋产权证；申报构筑物 30 项，均为正常使用。设备资产包括机器设备、车辆和电子设备；其中机器设备主要为货架设备、堆垛机等；车辆主要为职工班车、公务用车等；电子设备主要为办公类设备。

4、在建工程是南区仓库在建项目，截至评估基准日该工程尚未完工。

（二）实物资产的分布情况及特点

纳入评估范围内的实物资产账面值 163,439.41 万元，占评估范围内总资产的 72.53 %。主要为投资性房地产、房屋建筑物、设备类和在建工程资产。这些资产具有以下特点：

（1）实物资产主要分布在江阴市新桥镇及华士镇工业区。

（2）房屋建筑物维护良好，使用正常；设备类资产使用效率较高、状态运转正常。

（三）企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

企业申报评估范围内的无形资产为土地使用权和其他无形资产，具体情况如下：

1、土地使用权

纳入评估范围内土地为华士镇工业园区、顾山服装工业城及综合大

楼用地，属于工业出让地，共计 7 项，面积 613,895.00 平方米，权证齐全。

2、其他无形资产

纳入评估范围内的其他无形资产为商标、专利及 SAP 软件、extra 软件产品、文档加密软件等，截止评估基准日均为在用。

1) 商标

“海澜”、“海澜之家”系列商标共计 265 项，其中境内商标 246 项，境外商标 19 项。以“海澜”、“海澜之家”为核心的系列商标，是服装业著名商标，商标美誉度、知名度高在男装品牌中，占据重要位置。“海澜之家”在市场的号召力近年来突飞猛进，在同类产品中，消费者对于“海澜之家”系列的品牌认可度相对较高。

2) 专利

纳入评估范围内的专利技术计 4 项，均为外观设计专利。其中：标贴（三）、标贴（四）为海澜之家销售门店外所使用标志牌，一为彩色，一为黑白；服装防尘袋（1）、服装防尘袋（2）为西服零售时外用防尘袋，主体为红色，上有海澜之家广告语与商标标志，图案一为彩色、一为黑白。

(四)企业申报的表外资产的类型、数量

企业申报评估的资产全部为企业账面记录的资产，无表外资产。

(五)引用其他机构出具的报告的结论所涉及的资产类型、数量和账面金额

本次评估报告中基准日各项资产及负债账面值系天衡会计师事务所有限公司的审计结果。除此之外，未引用其他机构报告内容。

四、价值类型及其定义

依据本次评估目的，确定本次评估的价值类型为市场价值。

市场价值是指自愿买方和自愿卖方在各自理性行事且未受任何强迫的情况下，评估对象在评估基准日进行正常公平交易的价值估计数额。

五、评估基准日

本项目资产评估的基准日是 2013 年 6 月 30 日。

此基准日是委托方在综合考虑被评估单位的资产规模、工作量大小、预计所需时间、合规性等因素的基础上确定的。

六、评估依据

本次资产评估遵循的评估依据主要包括经济行为依据、法律法规依据、评估准则依据、资产权属依据，及评定估算时采用的取价依据和其他参考资料等，具体如下：

(一)经济行为依据

2013 年 8 月 22 日凯诺科技股份有限公司《总经理办公会决议》。

(二)法律法规依据

1. 《中华人民共和国公司法》(2005 年 10 月 27 日第十届全国人民代表大会常务委员会第十八次会议修订);
2. 《中华人民共和国土地管理法》(2004 年 8 月 28 日第十届全国人民代表大会常务委员会第十一次会议修订);
3. 《中华人民共和国城市房地产管理法》(2007 年修订);
4. 《中华人民共和国企业所得税法》(中华人民共和国第十届全国人民代表大会第五次会议于 2007 年 3 月 16 日通过);
5. 《中华人民共和国企业所得税法实施条例》(2007 年 11 月 28 日国务院第 197 次常务会议通过);
6. 《中华人民共和国增值税暂行条例》中华人民共和国国务院令第

538 号;

7. 其他与评估工作相关的法律、法规和规章制度等。

(三)评估准则依据

1. 《资产评估准则—基本准则》(财企(2004)20 号);
2. 《资产评估职业道德准则—基本准则》(财企(2004)20 号);
3. 《资产评估准则—评估报告》(中评协[2011]230 号);
4. 《资产评估准则—评估程序》(中评协[2007]189 号);
5. 《资产评估准则—机器设备》(中评协[2007]189 号);
6. 《资产评估准则—不动产》(中评协[2007]189 号);
7. 《资产评估价值类型指导意见》(中评协[2007]189 号);
8. 《资产评估准则—企业价值》(中评协[2011]227 号);
9. 《注册资产评估师关注评估对象法律权属指导意见》(会协[2003]18 号);
10. 《房地产估价规范》(GB/T50291-1999);
11. 《城镇土地估价规程》(GB/T18508-2001);
12. 《城镇土地分等定级规程》(GB / T18507-2001);
13. 《企业会计准则—基本准则》(财政部令第 33 号);
14. 《企业会计准则第 1 号—存货》等 38 项具体准则(财会[2006]3 号);
15. 《企业会计准则—应用指南》(财会[2006]18 号)。

(四)资产权属依据

1. 《房屋所有权证》;
2. 《国有土地使用证》;
3. 《机动车行驶证》;
4. 重要资产购置合同或凭证;
5. 其他参考资料。

(五)取价依据

1. 《基本建设财务管理规定》(财建[2002]394号);
2. 《工程勘察设计收费管理规定》(计价格[2002]10号);
3. 《关于工程勘察设计收费管理规定有关问题的补充通知》(计办价格[2002]1153号);
4. 《建设工程监理与相关服务收费管理规定》(发改价格[2007]670号);
5. 《招标代理服务收费管理暂行办法》(计价格[2002]1980号);
6. 《关于规范环境影响咨询收费有关问题的通知》(计价格[2002]125号);
7. 《建筑预算常用数据手册》;
8. 《建筑工程投资估算手册》;
9. 《全国统一建筑安装工程工期定额》(2000年);
10. 《基本建设工程设计概(预)算编制办法》(2006年);
11. 《江苏省建筑与装饰工程计价表(2004)》;
12. 《江苏省安装工程计价表(2004)》;
13. 《江苏省市政工程计价表(2004)》;
14. 《江苏省建筑工程概算定额(2005)》;
15. 《江苏省建筑与装饰安装、市政工程补充定额 07 补充定额》;
16. 《江苏省建设工程费用定额(2009年)》;
17. 江苏省建设工程造价管理总站《关于江苏省建设工程税金费率调整问题的函复》(苏建价函[2011]9号);
18. 《江苏建设工程材料预算价格汇编》(2011);
19. 江苏省住房和城乡建设厅《关于发布建设工程人工工资指导价的通知》(苏建函价[2013]111号);
20. 《江阴市建设工程材料市场供应价信息》(2013年6月份);

21. 《房屋完损等级评定标准》(原国家城乡建设环境保护部颁布);
22. 《中华人民共和国车辆购置税暂行条例》(国务院令[2000]第 294 号);
23. 《机动车强制报废标准规定》(商务部、发改委、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号);
24. 《2013 机电产品报价手册》(机械工业信息研究院);
25. 财政部关于《企业公司制改建有关国有资本管理与财务处理的暂行规定》有关问题的补充通知(财企〔2005〕12 号);
26. 《增值税转型改革若干问题的通知》(财税〔2008〕170 号);
27. 《中华人民共和国资源税暂行条例实施细则》(财政部令 2011 年第 66 号);
28. 《中国人民银行贷款利率表》2012 年 7 月 6 日起执行;
29. 重要设备购置合同;
30. 中联资产评估集团有限公司价格信息资料库相关资料;
31. 其他参考资料。

(六)其它参考资料

1. 海澜之家 2011-2012 年及评估基准日审计报告;
2. 《资产评估常用方法与参数手册》(机械工业出版社 2011 年版);
3. 海澜之家企业法人营业执照;
4. 其他参考资料。

七、评估方法

(一)评估方法的选择

依据资产评估准则的规定,企业价值评估可以采用收益法、市场法、资产基础法三种方法。收益法是企业整体资产预期获利能力的量化与现值化,强调的是企业的整体预期盈利能力。市场法是以现实市场上的参

照物来评价估值对象的现行公平市场价值，它具有估值数据直接取材于市场，估值结果说服力强的特点。资产基础法是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的思路。

本次评估目的是重大资产重组，资产基础法从企业购建角度反映了企业的价值，为经济行为实现后企业的经营管理及考核提供了依据，因此本次评估选择资产基础法进行评估。

被评估企业历史年度经营收益逐年递增，未来年度预期收益与风险可以合理地估计，故本次评估可以选择收益法进行评估。

市场法中常用的两种方法是参考企业比较法和并购案例比较法。由于难以收集到与被评估单位类似的参照企业，因此本次评估不适于选择市场法进行评估。

综上，本次评估确定采用资产基础法和收益法进行评估。

(二)资产基础法介绍

资产基础法，是以在评估基准日重新建造一个与评估对象相同的企业或独立获利实体所需的投资额作为判断整体资产价值的依据，具体是指将构成企业的各种要素资产的评估值加总减去负债评估值求得企业价值的方法。

各类资产及负债的评估方法如下：

1.流动资产

(1)货币资金

包括现金、银行存款，以核实后账面值为评估值。

(2)应收类账款

对应收账款、预付账款、其他应收款的评估，评估人员在对应收款项核实无误的基础上，借助于历史资料和现在调查了解的情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管

理现状等。根据各单位的具体情况，采用个别认定法和账龄分析法，对评估风险损失进行估计，对关联方、职工个人往来款项，评估风险坏账损失的可能性为零。对有确凿证据表明款项不能收回或账龄超长的，评估风险损失为 100%。

(3)其他流动资产

对于其他流动资产，评估人员核对明细账与总账、报表余额相符，查阅了相关合同、发票、摊销期限、审批资料及发生时间、业务内容等账务记录，以证实其他流动资产的真实性、完整性。以核实后账面值确定为评估值。

2.非流动资产

(1) 长期应收款

对长期应收款的评估，评估人员核对明细账与总账、报表余额是否相符，核对与委估明细表是否相符，查阅了相关委托贷款合同、审批资料等账务记录，以证实长期应收款的真实性、完整性。经核实，账面价值形成真实、合理，以核实后账面值确定为评估值。

(2)长期股权投资

纳入本次评估范围的主要长期股权投资单位详见下表：

评估基准日长期投资明细表

单位：人民币元

序号	被投资单位名称	投资日期	投资比例%	账面价值
1	上海浦东海澜之家服饰有限公司	2006-3-20	100%	10,000,000.00
2	江阴海澜之家供应链管理有限公司	2008-9-11	100%	50,000,000.00
3	江阴爱居兔服装有限公司	2010-8-24	100%	200,000,000.00
4	江阴百衣百顺服饰有限公司	2012-10-9	100%	100,000,000.00
5	江阴海澜之家纺织品采购管理有限公司	2012-12-5	100%	50,000,000.00
合 计				410,000,000.00
减：长期股权投资减值准备				200,000,000.00
净 值				210,000,000.00

评估人员首先对长期投资形成的原因、账面值和实际状况进行了取证核实，并查阅了投资协议、股东会决议、章程和有关会计记录等，以

确定长期投资的真实性和完整性，并在此基础上对被投资单位进行评估。

经评估人员核实，纳入此次评估范围的5家长期投资公司均为被评估单位的控股子公司，根据国家现行法律法规和相关行业标准要求，对该5家控股子公司分别采取适当的评估方法进行评估，进而根据各被投资公司持股比例分别计算各长期投资公司评估值。

长期投资评估值=被投资单位整体评估后净资产×持股比例

(3)投资性房地产

基于本次评估之特定目的，结合估价对象的特点，由于投资性房地产其对应的土地使用权均为工业用地，且单独评估，因此本次评估主要采用重置成本法进行评估。

重置成本法是根据建筑工程资料和竣工结算资料按建筑物工程量，以现行定额标准、建设规费、贷款利率计算出建筑物的重置全价，并按建筑物的使用年限和对建筑物现场勘察的情况综合确定成新率，进而计算建筑物评估净值。其基本公式为：

建筑物评估值=重置全价×成新率

(4)固定资产

1) 房屋建筑物

根据企业纳入本次评估范围的房屋建筑物的结构特点、建筑结构、使用性质，本次评估采用重置成本法进行评估。

主要建筑物的评估，是根据建筑工程资料和竣工结算资料按建筑物工程量，以当地现行定额标准、建设规费、贷款利率计算出建筑物的重置全价，并按建筑物的使用年限和对建筑物现场勘察的情况综合确定成新率，进而计算出建筑物评估值。

建筑物评估值=重置全价×成新率

其他建筑物是在实地勘察的基础上，以类比的方法，综合考虑各项

评估要素，确定重置单价并计算评估值。

A.重置全价

重置全价由建安造价、前期及其他费用、资金成本三部分组成。

a.建安造价的确定

房屋建筑物的综合造价，包括土建、安装、装饰三部分，根据估价对象房屋建筑物的工程量，本次评估按照《江苏省建筑与装饰工程计价表（2004）》、《江苏省安装工程计价表（2004）》、《江苏省市政工程计价表（2004）》、《江苏省建筑工程概算定额（2005）》、《江苏省建筑与装饰安装、市政工程补充定额 07 补充定额》、《江苏省建设工程费用定额（2009 年）》、江苏省建设工程造价管理总站《关于江苏省建设工程税金费率调整问题的函复》（苏建价函[2011]9 号）等文件资料；结合《江阴市建设工程材料市场信息指导价》（2013 年 6 月）和江苏省住房和城乡建设厅《关于发布建设工程人工工资指导价的通知》（苏建函价[2013]111 号），估算估价对象房屋建筑物的直接费、间接费、利润、材差、税金，综合确定房屋建筑物的造价。

b.前期及其他费用的确定

前期及其他费用，包括当地地方政府规定收取的建设费用及建设单位为建设工程而投入的除建安造价外的其它费用两个部分。

c.资金成本的确定

资金成本系在建设期内为工程建设所投入资金的贷款利息，其采用的利率按基准日中国 人民银行规定标准计算，工期按建设正常合理周期计算，并按均匀投入考虑。

B.成新率

在本次评估过程中，按照建筑物的设计寿命、现场勘察情况预计建筑物尚可使用年限，并进而计算其成新率。其公式如下：

$$\text{成新率} = \text{尚可使用年限} \div (\text{实际已使用年限} + \text{尚可使用年限}) \times 100\%$$

C.评估值的确定

评估值 = 重置全价 × 成新率

2)设备类资产

根据本次评估目的，按照持续使用原则，以市场价格为依据，结合委估设备的特点和收集资料情况，采用重置成本法进行评估。

评估值 = 重置全价 × 成新率

①重置全价的确定

设备的重置全价，在设备购置价的基础上，考虑该设备达到正常使用状态下的各种费用(包括购置价、运杂费、安装调试费、工程建设其他费用和资金成本等)，综合确定：

重置全价 = 设备购置价 + 运杂费 + 安装调试费 + 工程建设其他费用 + 资金成本

运输车辆重置全价

根据当地汽车销售信息等近期车辆市场价格资料，确定运输车辆的现行含税购价，在此基础上根据《中华人民共和国车辆购置税暂行条例》规定计入车辆购置税、新车上户牌照手续费等，确定其重置全价，计算公式如下：

重置全价 = 现行含税购价 + 车辆购置税 + 新车上户手续费

对于已停产或无替代产品市场销售价格的车辆参照二手市场价格确定其重置全价。

电子设备重置全价

根据当地市场信息及《慧聪商情》等近期市场价格资料，并结合具体情况综合确定电子设备价格，同时，按最新增值税政策，扣除可抵扣增值税额。一般生产厂家或销售商提供免费运输及安装，即：

重置全价 = 购置价

对于购置时间较早，现市场上无相关型号但能使用的电子设备，参

照二手设备市场价格确定其重置全价。

②成新率的确定

在本次评估过程中，按照设备的经济使用寿命、现场勘察情况预计设备尚可使用年限，并进而计算其成新率。其公式如下：

$$\text{成新率} = \text{尚可使用年限} \div (\text{实际已使用年限} + \text{尚可使用年限}) \times 100\%$$

对价值量较小的一般设备和电子设备则采用年限法确定其成新率。

③评估值的确定

$$\text{评估值} = \text{重置全价} \times \text{成新率}$$

(5)在建工程

在建工程是南区仓库在建项目，截至评估基准日该工程尚未完工，评估人员对正常施工的在建工程，按工程进度和合同规定支付工程款，在调查和核实工程形象进度的基础上，在确认工程预算合理性的前提下，对于工程工期超过等于六个月的，账面值大于 1000 万的在建工程，考虑资金成本后确定评估值。

(6)无形资产

纳入评估范围内无形资产包括土地使用权和其他无形资产。

土地使用权：属于工业出让地，面积613,895.00平方米，已取得土地使用证。因权属明确，且处于城市规划区内，选用市场比较法和成本逼近法进行估价。

其他无形资产：包括商标、专利及SAP软件、extra软件产品、文档加密软件等。

1) 商标

①委估商标概况

“海澜”、“海澜之家”系列商标共计265项，其中境内商标246项，境外商标19项。以“海澜”、“海澜之家”为核心的系列商标，是服装业著名商标，商标美誉度、知名度高居前列，在男装品牌中，占据重要位置。

“海澜之家”在市场的号召力近年来突飞猛进，在同类产品中，消费者对于“海澜之家”系列的认可度相对较高。

②评估方法

进行无形资产评估基本方法包括收益现值法、市场法和成本法。要根据评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，分析三种基本方法的适用性，恰当选择一种或多种资产评估基本方法。

收益现值法是指将被资产的预期未来收益依一定折现率折成现值以确定其价值的评估方法。收益法以决定资产内在价值的根本依据——未来盈利能力为基础评价该资产价值。但预测该无形资产未来收益和选取折现率难度较大，采用收益法需要一定的市场基础条件。

市场法是指将被评估资产与可比较的参考资产即在市场上交易过的可比无形资产进行比较，以参考无形资产的交易价格为基础，加以调整修正后确定其价值的评估方法。但是无形资产具有的非标准性和唯一性特征限制了市场法在无形资产评估中的应用。

成本法，是指将该无形资产在研制或取得、持有期间的全部物化劳动和活劳动的费用支出加和，然后考虑资金成本、利润率、贬值率等因素求得该项无形资产的价值。但是，无形成成本本身所具有的不完整性、弱对应性、虚拟性决定了成本法不是无形资产评估的首选和唯一方法。

本次对商标权评估根据其自身的市场知名度、附着产品的预期前景和市场销售情况、收益状况等采用收益法。

③评估模型

采用收益法进行评估，是通过估算委估无形资产在企业未来净利润中的分成额并折成现值，从而确定其价值的一种评估方法。采用收益法确定商标权评估值的计算公式如下：

$$P = K \times \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i}$$

式中：P——委估无形资产的评估价值；

R_i ——基准日后第*i*年委估无形资产的预期收益；

K——利润分成率；

n——被评估单位的未来收益期；

i——折现期；

r——折现率。

以上所称委估无形资产系被评估单位所申报评估的商标权。评估时选取各项参数，并经预测、分析、计算后得到委估商标权的评估价值。

④利润分成率计算

对于商标的利润分成率计算公式如下

$$K = (n - m) \times r$$

式中：K--待估商标利润分成率；

m--行业销售净利率；

n--标的公司销售净利率；

n-m--标的公司的超额利润率；

r—商标超额利润分成率。

⑤折现率

本次评估按资本资产定价模型（CAPM）确定专利资产折现率r：

$$r = r_f + \beta \times (r_m - r_f) + \varepsilon_1 + \varepsilon_2$$

式中： r_f ：无风险报酬率；

r_m ：市场预期报酬率；

β ：被评估单位所在行业预期市场风险系数；

ε_1 ：企业整体风险调整系数；

ε_2 ：无形资产风险调整系数；

r_f 、 r_m 、 β 、及 ε_1 取值与企业整体价值评估的取值相同； ε_2 主要考虑商标知名度、使用时间、国内外同行业的评定、现有产品市场稳定性及

获利能力、商标受保护程度等方面进行分析，确定无形资产特性风险。

2) 专利

海澜之家服饰股份有限公司共拥有4项专利技术，属于非直接用于服装设计的外观设计专利，采用成本法评估。

3) 软件

包括SAP软件、extra软件产品、文档加密软件等，对于软件等其他无形资产，按照市场价格确定其评估值。

(7)长期待摊费用

对长期待摊费用的评估，核对明细账与总账、报表余额是否相符，核对与委估明细表是否相符，查阅款项金额、发生时间、业务内容、摊销期限等账务记录，以证实长期待摊费用的真实性、完整性。经核实，培训中心装修费用已在固定资产-房屋建筑物中考虑，评估为0，其余长期待摊费用账面价值形成真实、合理，以核实后账面值确定为评估值。

(8)递延所得税资产

对递延所得税资产的评估，核对明细账与总账、报表余额是否相符，核对与委估明细表是否相符，查阅款项金额、发生时间、业务内容等账务记录，以证实递延所得税资产的真实性、完整性。经核实递延所得税资产账表单相符，以核实后账面值确定为评估值。

3.负债

检验核实各项负债在评估目的实现后的实际债务人、负债额，以评估目的实现后的产权所有者实际需要承担的负债项目及金额确定评估值。

(二)收益法介绍

1.概述

根据国家管理部门的有关规定以及《资产评估准则——企业价值》，国际和国内类似交易评估惯例，本次评估同时确定按照收益途径、采用

现金流折现方法（DCF）估算海澜之家服饰股份有限公司的权益资本价值。

现金流折现方法是通过将企业未来预期净现金流量折算为现值，来评估资产价值的一种方法。其基本思路是通过估算资产在未来预期的净现金流量和采用适宜的折现率折算成现时价值，得出评估值。其适用的基本条件是：企业具备持续经营的基础和条件，经营与收益之间存在较稳定的对应关系，并且未来收益和风险能够预测且可量化。使用现金流折现法的最大难度在于未来预期现金流的预测，以及数据采集和处理的客观性和可靠性等。当对未来预期现金流的预测较为客观公正、折现率的选取较为合理时，其估值结果具有较好的客观性。

2.评估思路

根据本次尽职调查情况以及评估对象的资产构成和主营业务特点，本次评估是以评估对象的合并会计报表口径估算其权益资本价值，本次评估的基本评估思路是：

1）对纳入报表范围的资产和主营业务，按照最近几年的历史经营状况的变化趋势和业务类型等分别估算预期收益（净现金流量），并折现得到经营性资产的价值；

2）对纳入报表范围，但在预期收益（净现金流量）估算中未予考虑的诸如基准日的应收、应付股利等流动资产（负债）；呆滞或闲置设备、房产等以及未计收益的在建工程等非流动资产（负债），定义其为基准日的溢余或非经营性资产（负债），单独测算其价值；

3）由上述各项资产和负债价值的加和，得出评估对象的企业价值，经扣减付息债务价值后，得出评估对象的股东全部权益价值。

3.评估模型

(1)基本模型

本次评估的基本模型为：

$$E = B - D \quad (1)$$

式中：

E：评估对象的股东全部权益（净资产）价值；

B：评估对象的企业价值；

$$B = P + C \quad (2)$$

P：评估对象的经营性资产价值；

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n} \quad (3)$$

式中：

R_i ：评估对象未来第 i 年的预期收益（自由现金流量）；

r ：折现率；

n ：评估对象的未来经营期；

C：评估对象基准日存在的溢余或非经营性资产（负债）的价值；

$$C = C_1 + C_2 \quad (4)$$

C_1 ：评估对象基准日存在的流动性溢余或非经营性资产（负债）价值；

C_2 ：评估对象基准日存在的非流动性溢余或非经营性资产（负债）价值；

D：评估对象的付息债务价值。

(2) 收益指标

本次评估，使用企业的自由现金流量作为评估对象经营性资产的收益指标，其基本定义为：

$$R = \text{净利润} + \text{折旧摊销} + \text{扣税后付息债务利息} - \text{追加资本} \quad (5)$$

根据评估对象的经营历史以及未来市场发展等，估算其未来经营期内的自由现金流量。将未来经营期内的自由现金流量进行折现并加和，测算得到企业的经营性资产价值。

(3)折现率

本次评估采用资本资产加权平均成本模型 (WACC) 确定折现率 r :

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e \quad (6)$$

式中:

W_d : 评估对象的债务比率;

$$w_d = \frac{D}{(E + D)} \quad (7)$$

W_e : 评估对象的权益比率;

$$w_e = \frac{E}{(E + D)} \quad (8)$$

r_d : 所得税后的付息债务利率;

r_e : 权益资本成本。本次评估按资本资产定价模型 (CAPM) 确定权益资本成本 r_e ;

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon \quad (9)$$

式中:

r_f : 无风险报酬率;

r_m : 市场期望报酬率;

ε : 评估对象的特性风险调整系数;

β_e : 评估对象权益资本的预期市场风险系数;

$$\beta_e = \beta_u \times (1 + (1 - t) \times \frac{D}{E}) \quad (10)$$

β_u : 可比公司的预期无杠杆市场风险系数;

$$\beta_u = \frac{\beta_i}{1 + (1 - t) \frac{D_i}{E_i}} \quad (11)$$

β_i : 可比公司股票 (资产) 的预期市场平均风险系数;

$$\beta_i = 34\%K + 66\%\beta_x \quad (12)$$

式中：

K ：未来预期股票市场的平均风险值，通常假设 $K=1$ ；

β_x ：可比公司股票（资产）的历史市场平均风险系数；

D_i 、 E_i ：分别为可比公司的付息债务与权益资本。

八、评估程序实施过程 and 情况

整个评估工作分四个阶段进行：

（一）评估准备阶段

1. 2013年7月15日凯诺科技股份有限公司召开发行股份购买资产暨关联交易重大资产重组项目启动会，就本项目评估的目的、评估基准日、评估范围等问题与评估、审计机构协商一致，并制订出资产评估工作计划。

2. 对企业前期准备工作进行培训辅导。海澜之家组织召开了公司评估项目启动及培训会。对本次评估目的、工作要求、时间计划等作出了安排和部署，成立了以海澜之家主要领导为组长的资产评估工作领导小组，组建了以公司财务负责人为组长的工作协调工作组。评估师对企业资产评估配合工作要求进行了详细讲解，包括资产评估的基本概念、资产评估的任务、本次资产评估的计划安排、需委托方和被评估单位提供的资料清单、企业资产清查核实工作的要求、评估明细表和资产调查表的填报说明等。在此基础上，填报“评估申报明细表”和“资产调查表”，收集并整理委估资产的产权权属资料和反映资产性能、技术状态、经济技术指标等情况的资料。

培训时，针对监管部门的要求和企业可能存在的薄弱环节，评估师重点对企业配合要求进行了详尽讲解，包括企业资料准备及配合要求等。

培训结束后，针对各被评估单位申报评估资料及填报评估表格过程中出现的各类疑难或问题，运用网络、多媒体、电话等多种形式进行答疑和辅导，以便有一个相对较好的评估起点。

3.配合各被评估单位进行资产清查、填报资产评估申报明细表等工作。评估团队进入被评估单位现场对委估资产进行了初步了解，协助企业进行委估资产申报工作，收集资产评估所需文件资料。

(二)现场评估阶段

1.听取委托方及被评估单位有关人员介绍企业总体情况和委估资产的历史及现状，了解企业的财务制度、经营状况、固定资产技术状态等情况。

2.对企业提供的资产清查评估申报明细表进行审核、鉴别，并与企业有关财务记录数据进行核对，对发现的问题协同企业做出调整。

3.根据资产评估申报明细表，对固定资产进行了全面清查核实，对流动资产中的存货类实物资产进行了抽查盘点。

4.查阅收集委估资产的产权证明文件。

5.根据委估资产的实际状况和特点，确定各类资产的具体评估方法。

6.对主要设备，查阅了技术资料、决算资料和竣工验收资料；对通用设备，主要通过市场调研和查询有关资料，收集价格资料；对房屋建筑物，了解管理制度和维护、改建、扩建情况，收集相关资料。

7.对企业提供的权属资料进行查验。

8.对评估范围内的资产及负债，在清查核实的基础上做出初步评估测算。

(三)评估汇总阶段

对各类资产评估及负债审核的初步结果进行分析汇总，对评估结果进行必要的调整、修改和完善。

(四)提交报告阶段

在上述工作基础上，起草资产评估报告，与委托方就评估结果交换意见，在全面考虑有关意见后，按评估机构内部资产评估报告三审制度和程序对报告进行反复修改、校正，最后出具正式资产评估报告。

九、评估假设

本次评估中，评估人员遵循了以下评估假设：

(一)一般假设

1.交易假设

交易假设是假定所有待评估资产已经处在交易的过程中，评估师根据待评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，或拟在市场上交易的资产，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在市场上可以公开买卖为基础。

3.资产持续经营假设

资产持续经营假设是指评估时需根据被评估资产按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用，相应确定评估方法、参数和依据。

(二)特殊假设

1.本次评估假设评估基准日外部经济环境不变，国家现行的宏观经济不发生重大变化；

2.企业所处的社会经济环境以及所执行的税赋、税率等政策无重大

变化;

3.企业未来的经营管理班子尽职,并继续保持现有的经营管理模式;

4.本次评估假设评估对象在未来预测期内的主营业务、产品的结构,收入与成本的构成以及销售策略和成本控制等保持其近期的状态持续;不考虑未来可能由于管理层、经营策略调整等情况导致的经营能力变化;

5.本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提,有关资产的现行市价以评估基准日的国内有效价格为依据;

6.本次评估假设委托方及被评估单位提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整;

7.评估范围仅以委托方及被评估单位提供的评估中报表为准,未考虑委托方及被评估单位提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债;

8.在未来经营期内,评估对象现有直营店、联营店及加盟店的经营场所均能通过租赁方式持续获得,企业未来经营不会因为门店的经营场所无法以现有方式取得而发生重大变化。

9.本次评估测算的各项参数取值不考虑通货膨胀因素的影响。

当上述条件发生变化时,评估结果一般会失效。

十、评估结论

(一)资产基础法评估结论

采用资产基础法对海澜之家的全部资产和负债进行评估得出的评估基准日2013年6月30日的评估结论如下:

资产账面价值 225,329.29 万元,评估值 498,082.72 万元,评估值与账面价值比较增值 272,753.43 万元,增值率 121.05 %。

负债账面值 24,661.59 万元,评估值 24,661.59 万元,无增减值。

净资产账面价值 200,667.70 万元,评估值 473,421.13 万元,评估

值与账面价值比较增值 272,753.43 万元,增值率 135.92 %。详见下表:

表1 资产评估结果汇总表

被评估单位:海澜之家服饰股份有限公司 评估基准日:2013年6月30日 金额单位:人民币万元

项 目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
	B	C	D=C-B	E=D/B×100%
1 流动资产	17,334.58	17,334.58	-	-
2 非流动资产	207,994.71	480,748.14	272,753.43	131.13
3 其中:长期应收款	3,000.00	3,000.00	-	-
4 长期股权投资	21,000.00	197,866.61	176,866.61	842.22
5 投资性房地产	72,225.43	94,235.79	22,010.36	30.47
6 固定资产	33,823.04	35,141.67	1,318.63	3.90
7 在建工程	57,390.94	60,166.19	2,775.25	4.84
8 无形资产	19,483.21	89,462.69	69,979.48	359.18
9 其中:土地使用权	15,813.10	30,610.85	14,797.75	93.58
10 长期待摊费用	216.22	19.32	-196.90	-91.06
11 递延所得税资产	855.87	855.87	-	-
12 资产总计	225,329.29	498,082.72	272,753.43	121.05
13 流动负债	24,661.59	24,661.59	-	-
14 非流动负债	-	-	-	-
15 负债总计	24,661.59	24,661.59	-	-
16 净资产(股东全部权益)	200,667.70	473,421.13	272,753.43	135.92

资产基础法评估结论详细情况见评估明细表。

(二)收益法评估结论

经实施清查核实、实地查勘、市场调查和询证、评定估算等评估程序,采用收益法对企业所有者权益价值进行评估。海澜之家服饰股份有限公司在评估基准日2013年6月30日的合并资产负债表归属于母公司的所有者权益账面值为265,530.81万元,评估后的股东全部权益价值(净资产价值)为1,348,896.44万元,评估增值1,083,365.63万元,增值率408.00%。

(三)评估结果分析及最终评估结论

一) 评估结果的差异分析

本次评估采用收益法得出的股东全部权益价值为1,348,896.44万元,比资产基础法测算得出的股东全部权益价值 473,421.13 万元高875,475.31万元,高184.93%。本次评估采用收益法测算得出的股东全部权益价值与资产基础法测算得出的股东全部权益价值之间存在一定的差异。两种评估方法差异的原因主要是:

资产基础法评估是以资产的成本重置为价值标准,反映的是资产投入(购建成本)所耗费的社会必要劳动,这种购建成本通常将随着国民经济的变化而变化。

收益法评估是以资产的预期收益为价值标准,反映的是资产的产出能力(获利能力)的大小,这种获利能力通常将受到宏观经济、政府控制以及资产的有效使用等多种条件的影响。

在如此两种不同价值标准前提下评估结果会产生一定的差异。

二) 评估结论的选取及增值原因分析

本次评估,收益法评估结果增值较大,主要原因在于企业收益的持续增长,而推动企业收益持续增长的动力既来自外部也来自内部,主要体现在以下几个方面:

1、城镇化的不断推进将带动服装市场的持续增长

城镇化是扩大内需的持久动力。2011 年虽然我国城镇化率已达50%,但仍低于发展中新兴国家城市化率60%,离发达国家城市化率80%的水平差距更大,城镇化仍滞后于工业化。

我国正处于城镇化的加速发展阶段,城镇化可以创造巨大的投资和消费需求。伴随着国内城镇化进程,消费观念的转变,服装不再仅仅是满足穿着的基本需求,还有舒适、时尚的需求,将带动服装消费的持续

增长。

2、男装行业未来发展空间巨大，商务休闲男装将引领行业实现“二次腾飞”

2000年以后，随着社会经济的不断发展，国内从商的人越来越多，商务活动越来越多，男装快速发展。

据Frost&Sullivan显示，我国男装市场的零售收入总额一直上扬，由2006年的2057亿元，上升至2009年的3003亿元，复合年增长率为13.4%。2009年，男士商务正装与商务休闲男装市场零售收入达到1820亿元，占中国男装市场总额的60.6%；时尚休闲男装市场零售收入达到1054亿元，占比35.1%；配饰零售收入129亿元，占比4.3%。

随着我国众多新兴城市的现代化进程进一步加快，将涌现一批中产阶级消费群体，预计未来相当长一段时间里男装市场仍将继续保持较快的增长速度。同时，由于国际、国内服装休闲潮流的经久不衰，休闲风格和休闲的设计理念逐渐渗透到男装正装领域，“商务休闲装”应运而生，继正装后，男装行业将实现二次腾飞。

3、海澜之家具备较强的行业竞争力

（1）创新的经营模式

①“海澜之家”通过加盟店所有权与经营权分离，实现了门店快速扩张和直线管理的有效结合

一方面，公司采用加盟的形式进行营销网络的建设，对加盟商没有服装行业从业经验的要求，加盟商实际上只需要承担加盟租金和流动资金，不必具体参与加盟店的管理，从而可以最大程度的利用社会资金，实现门店数量的快速扩张，“海澜之家”的门店数量从2009年初的655家增长到2013年6月末的2,522家；另一方面，公司通过分离加盟店的所有权与经营权实现了门店销售管理的标准化，统一门店的品牌形象、管理体制、库存商品和员工培训，有效维护了品牌质量。

②以共赢理念整合服装产业链资源，带动整个产业链经营的良性循环，有效化解了经营风险

公司现有的商业模式整合了产业链中不同利益群体，优化了产业链各环节的利益关系，充分利用了服装生产资源、服装设计资源、优质店铺资源和社会资金资源，实现了产品的“高品质、中价位”，带动了整个产业链经营的良性循环，有效化解了经营风险。

公司与加盟商、供应商之间是合作共赢的关系：供应商提供高品质产品，公司保障品牌美誉度并做好商品的供应链管理和销售管理，加盟商提供优质的门店资源，共同实现“海澜之家”系列品牌服饰的畅销，共同获利，成为利益共同体。

另一方面，公司与加盟商之间以委托代销方式销售商品，加盟商不承担存货滞销风险，仅承担加盟店租金、装修、人工等成本，加盟商承担风险较小；公司与供应商签订了附滞销商品可退货条款的采购合同，将少量滞销商品风险转移给供应商，公司仅承担品牌维护费用、折旧、管理费用等固定成本，承担有限风险；虽然公司可以将滞销商品风险转移给供应商，但由于公司经营模式有利于实现商品的“高品质、中价位”，商品销售情况良好，每年实际退货比例较小，公司给予供应商较高毛利率，供应商仅承担有限风险。

（2）优质的品牌

公司是国内男装全系列品牌概念的领导者，通过款式新颖、品类齐全的门店陈列，真正营造“海澜之家——男人的衣柜”的消费体验；通过“优质低价”的经营理念，团结了最广大的中层消费者；凭借一贯的高品质制造、个性化的创意设计、独特的版型、欧美流行趋势与中国元素完美融合的独特设计风格增强产品的美誉度；通过明星代言，借助中央电视台、腾讯、网易等传媒平台，选择受众面较广的《对话》等精品栏目集中投放广告增强了品牌的认知度，在消费者当中树立了鲜明的品牌形

象。

根据阿里巴巴网站“生意经”公布的 2010 服装品牌加盟最赚钱 TOP10 排行，海澜之家名列第 4 位。随着“海澜之家”系列品牌知名度的提高，公司无论是在销售业绩还是利润规模上均已超过或者接近同行业主要上市公司水平。

（3）完善的管理

公司专注于品牌管理、供应链管理和营销网络管理为一体的核心竞争力打造，集各环节的管理职能于一身，将整个产业链中可标准化环节尽量标准化统一管理，充分利用了丰富的社会资源，达到了自身资源输出的规模经济效应，实现资源的优化配置和较高的投入产出比。

①营销网络的管理

根据多年营销网络建设和管理经验的积累，公司发展出一套成熟的营销网络管理方法，有力地支持了公司营销网络的拓展与维护。

公司注重与加盟商的长期合作关系的建立，加盟商首先要认同公司的管理理念方可加盟。公司通过与加盟商签订期限 5 年的《特许经营合同》来确定双方长期合作关系。公司在店铺开设、日常运营、信息系统运用、店员培训、物流运输等方面给予加盟商全方位的支持，加盟店的内部管理由公司全面负责，既保证了特许经营体系的形象、营运、管理的统一性，又节约了加盟商管理资源的投入，吸引一大批没有服装行业经验的加盟商加盟，同时便于现有的加盟商增加其开店数量。公司通过职业店长制度，加强了对加盟店的直线管理。公司所有加盟店统一使用“海澜之家”全国联网的信息系统，通过信息系统对加盟店的覆盖，可以及时获取并分析销售终端的情况，便于公司对加盟店商品种类、型号补货、调货等的迅速反应，有利于销售收入的快速实现。

②供应链的管理

公司现有的供应链管理制度包括供应商选择与评估、供应商生产流

程跟踪与管理、供应商设计样稿的选择与修改、产品采购与质检、供应商核算、供应商淘汰制度、物流运输等一系列规章制度。公司审慎发展供应商队伍，供应商必须认同公司的经营理念、具有较强的抗风险能力方可合作。与供应商共赢的理念，让公司将供应商纳入自身管理体系来进行管理，多年来，公司已经拥有一批优质稳定的供应商队伍，很好地解决了公司的产品来源和质量问题。物流运输环节，公司以海澜服装工业城为统一货物调配中心，实现了公司与各个加盟店的直线管理。公司现有的信息系统覆盖所有门店，便于公司迅速分析各个门店产品需求情况。公司根据已有信息精确地设计货物运输路线，做到了单线货物运输的合理利用，即节省了货物运输成本，又做到了对门店货品调换、补货的迅速反应。

③品牌的管理

公司是专业的服装品牌运营商，为了提高公司品牌形象知名度，公司投入较大金额的广告宣传经费、聘请知名影星代言产品，加大品牌的宣传力度。公司统一设计理念，有效结合公司自身的设计理念和供应商的设计力量，进行产品开发设计，并要求供应商按照公司确定的设计方案来进行生产，从而在设计风格、设计理念上维护了公司良好的品牌形象。采购环节，公司通过加强采购环节产品质量检测、与供应商签订“附滞销产品可退货条款”的采购合同来督促供应商不断改善产品美誉度，从而让消费者得到很好的产品消费体验，有利于“海澜之家”系列品牌的维护。产品销售环节，公司通过提供千店一面的购物环境、货品陈列、人员培训等来维护公司店铺品牌形象的统一性。公司与加盟商现有的委托代销而非买断的销售模式，便于公司输出统一的门店管理和门店人员培训，实现了对终端产品价格、管理体制和产品调配的控制和品牌形象的维护，实现了公司营销网络的迅速扩张，从而提高了公司品牌的知名度和影响力。

（4）优质的全国营销网络

自 2009 年初至 2013 年 6 月末，“海澜之家”门店数量从 655 家增长到 2,522 家，在全国建立起了优质的营销网络：

①店铺运营情况良好：公司对门店的地理位置有非常高的要求，必须是“黄金地段、钻石店铺”。近三年来，公司门店运营情况良好，单店零售额指标居于行业前列，营销网络体系效率较高。

②营销网络已基本实现全国布局：“海澜之家”门店分布于除台湾外的全国 31 个省（自治区、直辖市，不包括香港、澳门特别行政区），部分省份的营销网络已经渗透到县、乡级别，建立了面向全国营销网络，有效带动了公司盈利能力、品牌知名度和美誉度的提高。

③“千店一面”，实现统一管理的高品质营销网络：“海澜之家”所有门店均由公司负责日常经营具体事宜，门店由公司统一形象策划（包括统一的商标、统一的店面厅房形象、统一的员工服饰、统一的广告宣传），统一供货，统一指导价格，统一业务模式，统一服务规范，实现了统一管理的高品质营销网络。

（5）可持续的人力资源发展计划

公司重视人才储备和人力资源的开发，为公司的可持续发展储备了充足的人才队伍；同时，公司对于加盟店的直线管理，有利于公司即时从加盟店员工中发掘出优秀人才，公司为这些人才提供充分的晋升机会。

通过以上分析，我们认为本次收益法评估结果有较大的增幅是建立在科学合理的预测基础之上的。收益法与资产基础法的差异反映了评估对象账面未记录的企业品牌、人力资源、营销网络、管理等无形资产以及男装行业本身的优势带来的价值，因此两个评估结果的差异是合理的，收益法相对于资产基础法而言，更能够全面、合理地反映被评估企业的整体价值。综上所述，本次评估采用收益法评估结果作

为本次凯诺科技股份有限公司发行股份购买海澜之家服饰股份有限公司 100%股权的价值参考依据。

海澜之家服饰股份有限公司在评估基准日 2013 年 6 月 30 日的合并资产负债表归属于母公司的所有者权益账面值为 265,530.81 万元，采用收益法评估，评估后的股东全部权益价值（净资产价值）为 1,348,896.44 万元，评估增值 1,083,365.63 万元，增值率 408.00%。

十一、特别事项说明

（一）基准日后办理房产证事项

纳入本次评估范围的房屋共计 4 项未办理房屋产权证，建筑面积 149,510.79 平方米，具体情况详见下表：

海澜之家无证房屋明细表

序号	建筑物名称	结构	建成年月	面积	账面价值（元）		备注
				（平方米）	账面原值	账面净值	
26	22#仓库	框架	2012-12	29,841.27	43,980,658.89	43,337,302.63	房屋建筑物
27-1	顾山西区 4#仓库	框架	2012-12	48,734.27	216,093,507.01	212,691,678.99	房屋建筑物
27-2	顾山西区 5#仓库	框架	2012-12	21,874.76			房屋建筑物
27-3	顾山西区 6#仓库	框架	2012-12	49,060.49			房屋建筑物
合计				149,510.79	260,074,165.90	256,028,981.62	

上述房产已于基准日后 2013 年 8 月 22 日办理了房屋所有权证，共计 2 本，房权证号为：澄房权证江阴字第 fhs10049714-1 号；澄房权证江阴字第 fcj10049514 号，证载建筑面积与上述房产面积一致。

（二）重大期后事项

无。

（三）其他需要说明的事项

1. 评估师和评估机构的法律责任是对本报告所述评估目的下的资产价值量做出专业判断，并不涉及到评估师和评估机构对该项评估目的所对应的经济行为做出任何判断。评估工作在很大程度上，依赖于委托方

及被评估单位提供的有关资料。因此，评估工作是以委托方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，有关法律文件的真实合法为前提。

2.评估过程中，评估人员观察所评估房屋建筑物的外貌，在尽可能的情况下察看了建筑物内部装修情况和使用情况，未进行任何结构和材质测试。在对设备进行勘察时，因检测手段限制及部分设备正在运行等原因，主要依赖于评估人员的外观观察和被评估单位提供的近期检测资料及向有关操作使用人员的询问情况等判断设备状况。

3.本次评估范围及采用的由被评估单位提供的数据、报表及有关资料，委托方及被评估单位对其提供资料的真实性、完整性负责。

4.评估报告中涉及的有关权属证明文件及相关资料由被评估单位提供，委托方及被评估单位对其真实性、合法性承担法律责任。

5.在评估基准日以后的有效期内，如果资产数量及作价标准发生变化时，应按以下原则处理：

(1)当资产数量发生变化时，应根据原评估方法对资产数额进行相应调整；

(2)当资产价格标准发生变化、且对资产评估结果产生明显影响时，委托方应及时聘请有资格的资产评估机构重新确定评估价值；

(3)对评估基准日后，资产数量、价格标准的变化，委托方在资产实际作价时应给予充分考虑，进行相应调整。

十二、评估报告使用限制说明

(一)本评估报告只能用于本报告载明的评估目的和用途。同时，本次评估结论是反映评估对象在本次评估目的下，根据公开市场的原则确定的现行公允市价，没有考虑将来可能承担的抵押、担保事宜，以及特殊的交易方可能追加付出的价格等对评估价格的影响，同时，本报告也

未考虑国家宏观经济政策发生变化以及遇有自然力和其它不可抗力对资产价格的影响。当前述条件以及评估中遵循的持续经营原则等其它情况发生变化时，评估结论一般会失效。评估机构不承担由于这些条件的变化而导致评估结果失效的相关法律责任。

本评估报告成立的前提条件是本次经济行为符合国家法律、法规的有关规定，并得到有关部门的批准。

(二)本评估报告只能由评估报告载明的评估报告使用者使用。评估报告的使用权归委托方所有，未经委托方许可，本评估机构不会随意向他人公开。

(三)未征得本评估机构同意并审阅相关内容，评估报告的全部或者部分内容不得被摘抄、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。

(四)评估结论的使用有效期：根据资产评估管理的相关规定，评估结果使用有效期一年，自评估基准日2013年6月30日起，至2014年6月29日止。超过一年，需重新进行评估。

十三、评估报告日

评估报告日为二〇一三年八月二十九日。

(此页无正文)

中联资产评估集团有限公司



评估机构法定代表人:

江晓东

注册资产评估师:

陈红 11001842

注册资产评估师:

王明 11001843

二〇一三年八月二十九日

注册资产评估师承诺函

凯诺科技股份有限公司：

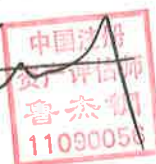
受贵公司的委托，我们对贵公司拟发行股份购买资产暨关联交易重大资产重组之经济行为，所涉及的海澜之家服饰股份有限公司股东全部权益于评估基准日2013年6月30日的市场价值进行了评估形成了资产评估报告。在本报告中披露的假设条件成立的前提下，我们承诺如下：

- 一、 具备相应的执业资格。
- 二、 评估对象和评估范围与评估业务约定书的约定一致。
- 三、 对评估对象及其所涉及的资产进行了必要的核实。
- 四、 根据资产评估准则和相关评估规范选用了评估方法。
- 五、 充分考虑了影响评估价值的因素。
- 六、 评估结论合理。
- 七、 评估工作未受到干预并独立进行。

注册资产评估师签章：



注册资产评估师签章：



二零一三年八月二十九日