(上接 C80 版)

然而,本次交易完成后,公司运营管理将面临更大的挑战,能否顺利与上海缙嘉完成人员团队、企业文化、财务管控、运营管理等方面的对接和整合,同时保持上海缙嘉原有竞争优势,仍存在一定的不确定性,存在可能因此造成上市公司和股东相关损失的并购整合及管理风险。

(二)上海缙嘉所处行业市场竞争加剧导致的经营风险

上海缙嘉系海外优质化妆品品牌的品牌运营商及电子商务综合服务商,受益于近年来化妆品产品行业的高速发展,实现了经营规模和盈利能力的快速增长,未来的发展前景与行业市场的整体需求的高速发展仍密不可分。

近年来,进口化妆品市场规模受益于居民可支配收入的快速增长、鼓励进口消费的政策支持、消费升级等因素,呈现快速增长的态势。然而,随着日韩系、欧美系化妆品品牌不断进入中国市场,行业竞争呈现逐步激化的趋势。此外,进口化妆品市场的需求变动影响因素较多,跨境贸易政策、消费者偏好、经济周期、行业竞争变化等因素均可能对化妆品行业构成影响,导致出现不可预期的变化。如果未来进口化妆品市场需求增长趋势放缓,或者上海缙嘉不能及时应对行业和市场发生的变化,可能对上市公司未来的战略实施、经营业绩,以及业绩承诺方实现业绩承诺产生不利影响。

(三)上海缙嘉与代理品牌厂商业务合作关系变化导致的经营风险

上海缙嘉目前共在中国市场代理 21 个海外化妆品品牌,通过孵化推广迅速提升该等品牌的知名度和销量,与所代理品牌厂商之间均建立了长期互利的合作伙伴关系。然而,若未来上海缙嘉与该等代理品牌厂商之间的业务合作关系发生不利变化,如品牌合作方要求提高供货价格、返利力度等代理合同条款,亦或终止部分电商平台授权或代理合同等,均可能导致上海缙嘉未来的盈利能力受到一定不利影响。因此,上海缙嘉可能面临与代理品牌厂商业务合作关系发生不利变化而导致的经营风险。

(四)跨境电商零售进口政策发生不利变化的政策风险

获得品牌代理权后,上海缙嘉向代理品牌厂商直接采购化妆品产品。受益于近年来国家鼓励跨境电商零售进口模式的政策导向,以及跨境电商零售进口市场规模的迅速扩大,上海缙嘉通过跨境电商零售进口模式为中国境内消费者提供海外的优质化妆品产品,实现了经营规模和盈利能力的快速提升。若未来我国跨境电商零售进口政策发生不利变化,如降低进口交易额限额、取消或降低进口环节税收优惠政策等情形,可能导致上海缙嘉的业务经营受到不利影响。因此,上海缙嘉面临因跨境电商零售进口政策发生不利变化而导致的政策风险。

(五)商品质量问题可能带来的经营风险

为了有效控制销售的商品质量,上海缙嘉在采购、库存、销售等各个环节实施严格的产品质量控制措施。然而,虽然上海缙嘉严格控制商品质量,但由于商品采购自众多品牌方,且商品采购后经过仓储配送送达消费者的过程中面临诸多环节,消费者有可能会因遭遇各种原因导致的质量问题而对购买的商品向上海缙嘉提出索赔。如果商品的质量问题并非品牌方的责任,或属于品牌方的责任但上海缙嘉向其追索未果,则上海缙嘉须依法向消费者承担赔偿责任,因此存在因商品质量存在问题为上海缙嘉带来经济损失以及对其声誉造成负面影响的风险。

(六)本次交易完成后新增商誉存在的减值风险

本次交易系非同一控制下的企业合并,根据《企业会计准则》,购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额,即标的资产交易价格超出可辨认净资产公允价值部分形成新增商誉。

本次交易标的资产交易价格较其净资产账面价值增值较高,主要系上海缙嘉设立时间相对较短且属于轻资产企业,其所拥有的渠道客户资源、品牌代理权、品牌培育经验、供应链和管理团队等核心资源价值未充分体现在上海缙嘉净资产账面价值之中。因此,本次交易完成后,上市公司将确认较高的商誉。若上海缙嘉在未来经营中实现的收益未达预期或发生其他具有重大不利影响的事项,收购所形成的商誉则将面临减值风险,进而对上市公司的资产情况和经营业绩造成不利影响。

(七)业绩承诺无法实现和业绩补偿实施违约的风险

业绩承诺方王霞、范贝贝共同承诺,上海缙嘉 2019 年度、2020 年度、2021 年度实现的净利润分别不低于 12,000 万元、15,600 万元、20,280 万元,承担对上市公司的业绩补偿责任。如上海缙嘉在业绩承诺期内实现的净利润未达到对应的承诺净利润,则业绩承诺方应按约定的补偿方式和补偿金额以本次交易中取得的现金对价对上市公司进行补偿。

上述业绩承诺系业绩承诺方基于上海缙嘉目前的经营能力和未来的发展前景及战略做出的综合判断,但若出现宏观经济波动、行业增速下滑、市场竞争加剧、监管政策变化等负面情况,可能导致上海缙嘉经营业绩无法达到预期,因此存在业绩承诺无法实现的风险。

此外,尽管本次投资协议中上市公司已与业绩承诺方约定了明确的业绩补偿安排,且通过分期付款、业绩承诺方承担连带责任等方式尽可能保障业绩补偿承诺得到有效实施。但由于上市公司对已支付的现金对价无控制力,若业绩承诺期内上海缙嘉业绩实现的实际情况距承诺的净利润水平有较大差距,业绩承诺方可能无法完全履行业绩补偿承诺,存在业绩补偿承诺实施的违约风险。

八、独立董事意见

公司此次使用部分募集资金和自有资金增资并收购上海缙嘉 51%股权的有关事项符合公司实际情况及战略发展规划,有利于加快公司的业务拓展,完善产业链布局,提升公司的盈利水平。本次交易事项不涉及关联交易,不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。该交易定价公平、公允、合理,不存在损害公司及股东特别是中小股东合法权益的情形,相关表决程序符合法律法规和《公司章程》的有关规定。同意公司本次使用部分募集资金和自有资金进行增资并收购上海缙嘉 51%股权。

九、备查文件

1、第二届董事会 2018 年第七次临时会议决议;

2、第二届监事会第十九次会议决议;

3、独立董事关于第二届董事会 2018 年第七次临时会议相关事项的独立意见;

4、《拉芳家化股份有限公司与上海缙嘉国际贸易有限公司及其全体股东之增资及购买股权协议》;

5、《上海缙嘉国际贸易有限公司 2017 年度、2018 年 1-8 月备考合并财务报表审计报告》。

特此公告

拉芳家化股份有限公司董事会
2018 年 12 月 1 日

证券代码:603630　　证券简称:拉芳家化　　公告编号:2018-089

拉芳家化股份有限公司关于变更部分募集资金投资项目的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要内容提示:

原项目名称:营销网络建设项目、建设研发中心项目

新项目名称:增资并收购上海缙嘉国际贸易有限公司(以下简称"上海缙嘉"或"标的公司")51%股权项目

新项目投资总额:80,800 万元(其中,使用募集资金 43,528.29 万元及其孳息,差额部分以自有资金补足)

变更募集资金投向的金额:募集资金 43,528.29 万元及其孳息(实际金额以资金转出当日银行结息余额为准),用于增资并收购上海缙嘉国际贸易有限公司 51%股权。

拉芳家化股份有限公司(以下简称"公司"、"上市公司"或"拉芳家化")于 2018 年 11 月 30 日召开第二届董事会 2018 年第七次临时会议,审议通过了《关于变更部分募集资金投资项目的议案》和《关于增资并收购上海缙嘉国际贸易有限公司 51%股权的议案》,公司独立董事发表了明确同意的独立意见,上述议案尚需提交股东大会审议。现将有关情况公告如下:

一、本次变更募集资金投资项目的概述

(一)募集资金投资项目基本情况

根据中国证券监督管理委员会"证监许可[2017]235 号"文《关于核准拉芳家化股份有限公司首次公开发行股票的批复》的核准,拉芳家化向社会公众公开发行人民币普通股(A 股)4,360.00 万股,每股面值 1.00 元,每股发行价格 18.39 元,募集资金总额为人民币 80,180.40 万元,扣除发行费用人民币 5,192.01 万元,实际募集资金净额为人民币 74,988.39 万元。上述募集资金已经广东正中珠江会计师事务所(特殊普通合伙)验证并出具"广会验字[2017]G14024490360 号"《验资报告》。

根据《拉芳家化股份有限公司首次公开发行股票招股说明书》,公司首次公开发行股票募集资金拟投资项目概况如下:

单位:万元

承诺投资项目	项目投资总额	募集资金承诺投资总额
日化产品(洗发水、沐浴露)二期项目	17,968.80	14,551.83
营销网络建设项目	55,010.00	55,010.00
建设研发中心项目	5,426.56	5,426.56
合计	78,405.36	74,988.39

根据公司第二届董事会 2018 年第二次临时会议、第二届董事会第十九次会议及第二届董事会第二十次会议分别审议通过《关于部分募集资金投资项目延期的议案》,上述三个项目建设期分别相应延期。

(二)本次变更募集资金投资项目的基本情况

本次拟变更募集资金投资项目为"营销网络建设项目"和"建设研发中心项目",上述两个项目原计划投资的募集资金承诺总额分别为 55,010.00 万元、5,426.56 万元,计划承诺投资的募集资金合计为 60,436.56 万元。截至本公告日,公司"营销网络建设项目"已投入的募集金额为 16,908.27 万元,"建设研发中心项目"尚未投入建设。本次涉及变更募投项目的募集资金合计为 43,528.29 万元及其孳息(实际金额以资金转出当日银行结息余额为准),占首次公开发行募集资金净额的比例为 58.05%。

变更后的募集资金投资项目为增资并收购上海缙嘉国际贸易有限公司(以下简称"标的公司"或"上海缙嘉")51%股权,拟投资总额为 80,800 万元,计划使用募集资金 43,528.29 万元及其孳息(实际金额以资金转出当日银行结息余额为准),差额部分以公司自有资金补足。

(三)变更募集资金投资项目的决策程序

公司于 2018 年 11 月 30 日召开第二届董事会 2018 年第七次临时会议及第二届监事会第十九次会议,均以全票同意审议通过了《关于变更部分募集资金投资项目的议案》和《关于增资并收购上海缙嘉国际贸易有限公司 51%股权的议案》,公司独立董事对相关议案发表了同意的独立意见,上述议案尚需提交公司股东大会审议。

根据《上海证券交易所股票上市规则(2018 年修订)》和《上市公司重大资产重组管理办法(2016 年修订)》等相关法律、法规的规定,本次交易不构成重大资产重组,不涉及关联交易。

二、拟变更募集资金投资项目的主要原因

(一)原项目计划投资和实际投资情况

1、营销网络建设项目

(1)投资概算及使用计划

2014 年立项的"营销网络建设项目"实施主体为拉芳家化,项目建设期为 3 年。项目总投资为 55,010.00 万元,其中渠道建设费用 23,624.00 万元,办事处建设费用 3,486.00 万元,品牌推广费用 12,900.00 万元,铺底流动资金 15,000.00 万元。

(2)项目实施进度的计划

原"营销网络建设项目"规划建设期为 3 年,在项目期内将进行营销办事处建设、经销及商超渠道建设、品牌推广等,共计项目总投资为 55,010.00 万元;其中募集资金到账后的 12 个月的投资额为 32,358.00 万元,募集资金到账后的 24 个月的投资额 10,401.00 万元,募集资金到账后的 36 个月的投资额为 12,251.00 万元。公司已于 2018 年 8 月 16 日对该项目履行了延期 1 年的相关程序。

(3)原项目实际投资情况

在募集资金到位前,公司以自筹资金先行投入营销网络建设项目。2017 年 9 月 4 日,公司第二届董事会 2017 年第五次临时会议审议通过了《关于使用募集资金置换预先投入自筹资金的议案》,同意使用募集资金置换截至 2017 年 6 月 30 日预先投入募集资金项目的自筹资金 169,082,684.02 元。广东正中珠江会计师事务所(特殊普通合伙)对公司以自筹资金预先投入前述募投项目情况进行了专项审核并出具了鉴证报告(广会专字[2017] G14024490371 号),保荐机构广发证券股份有限公司对该事项出具了核查意见。截止本公告日,公司已累计投入该募投项目的募集资金金额约为 16,908.27 万元。

2、建设研发中心项目

(1)投资概算及使用计划

2014 年立项的"建设研发中心项目"实施主体为拉芳家化,该项目建设期为 1 年。项目总投资为 5,426.56 万元,其中固定资产 4,870.16 万元,研发费用 556.40 万元。

(2)项目实施进度的计划

原建设研发中心项目规划建设期为 1 年,在项目期内对固定资产、研发费用进行投资建设,原项目投资总额为 5,426.56 万元,并于募集资金到账后的 12 个月的投资额为 5,426.56 万元。公司已于 2018 年 3 月 21 日对该项目履行了延期 1 年的相关程序。

(3)原项目实际投资情况

截至本公告日,公司暂未对"建设研发中心项目"进行投资建设。

(二)变更部分原募投项目的具体原因

1、终止原营销网络建设项目的原因

原"营销网络建设项目"立项规划于 2014 年,近年来房地产价格较快上涨,导致投入营销办事处建设、陈列建设等费用所需的资金规模与预期有较大差距。同时,受中国新兴商业零售渠道的快速发展,尤其是基于互联网的综合类、垂直类电商等线上渠道高速发展,对包括日化用品在内的传统销售渠道造成了较大的冲击,如继续投入将不能最大化的实现募集资金的使用效率和效益。

因此,经审慎研究和反复论证,为避免该项目的后续投资风险并有效使用募集资金,提高公司资金使用效率,公司拟终止对"营销网络建设项目"进行继续投入,通过新募投项目加强对线上渠道的投资建设。

2、终止原建设研发中心项目的原因

原"建设研发中心项目"是根据 2014 年立项规划时公司研发设备设施情况和技术积累情况,基于公司彼时的产品研发和技术研究方向所做出的审慎决策。然而,由于该项目立项时间较早,公司"建设研发中心项目"拟研发的产品和技术所适用市场的前景已发生一定变化,难以有效保障募集资金投资项目所承诺的预期投资回报和效益。

因此,经审慎研究和反复论证,公司拟终止继续投资"建设研发中心项目",后续拟使用自有资金择机扩大研发投入,有利于整合原有研发资源和提升募集资金使用效率。

3、本次增资并收购上海缙嘉 51%股权项目的原因

本着谨慎使用募集资金,避免募集资金长期闲置,最大化募集资金投资效益的原则,公司拟使用募集资金增资并收购上海缙嘉 51%股权,继续践行投资布局日化领域的企业战略,全面提升公司在线上销售渠道、品牌孵化营销等方面的运营能力,获取跨境电商、美妆产品市场快速增长的行业红利。

同时,公司将基于自身在日化洗护产品领域的深厚积累,和多年深耕线下渠道的优势,以及在内容电商、社区电商等领域投资并购的布局,激发该项目实施后公司在日化领域内各业务板块之间的协同效应,促进产业链升级,进一步提升公司在美妆产业中的影响力。

综上所述,本次募投项目变更后,募集资金用途仍系围绕公司的主营业务发展方向,符合企业一贯的战略布局。通过变更募集资金投资项目,公司积极顺应行业市场发展变化,丰富公司品牌矩阵,提升线上推广营销、品牌运营等方面的能力,最大化实现募集资金投资效益,降低投资风险,有利于提升公司盈利能力,增厚股东回报,符合公司及股东的根本利益。

三、本次变更部分募投项目增资并收购上海缙嘉 51%股权的情况

(一)项目名称

增资并收购上海缙嘉 51%股权项目。

(二)项目内容

公司拟以人民币 3,000 万元对上海缙嘉进行增资,其中人民币 28.79 万元计入标的公司注册资本,人民币 2,971.21 万元计入其资本公积;上述增资完成后,公司向沙县缙维企业管理服务中心(有限合伙)及沙县源洲企业管理服务中心(有限合伙)分别支付人民币 57,800 万元、20,000 万元用于收购其所持有的上海缙嘉 36.5185%和 12.5926%股权,合计收购上述股东所持有的上海缙嘉 49.1111%股权。

2018 年 11 月 30 日,公司与上海缙嘉及其股东签署了《拉芳家化股份有限公司与上海缙嘉国际贸易有限公司及其全体股东之增资及购买股权协议》,上述增资及股权转让完成后,公司将合计持有上海缙嘉 51%股权。

(三)标的公司的主营业务

上海缙嘉是海外优质化妆品品牌的品牌运营商及电子商务综合服务商,致力于为中国消费者提供丰富优质的海外美妆产品。上海缙嘉拥有丰富的化妆品品牌培育、整合营销及供应链管理能力,通过获取海外优质化妆品品牌在中国市场的代理权,助力品牌落地中国市场,提供包括品牌孵化培育、品牌表达传播、线上营销推广、销售渠道拓展、产品策划设计、售前售后服务、仓配物流服务在内的全链路品牌整合营销和进口运营管理服务,以提升化妆品品牌在中国市场的知名度和市场份额。

为助力海外品牌落地中国市场,顺应我国化妆品市场的高速发展趋势,同时抓住国内互联网流量碎片化、消费者需求个性化等市场变化带来的机遇,上海缙嘉凭借高效的化妆品跨境电商进口供销体系和品牌运营管理体系,及其管理团队在美妆品牌运营和电商营销管理方面多年来所积累的丰富经验和资源,建立了品牌成长和销量增长兼得的"品销合一"电商业务模式。

上海缙嘉顺应化妆品品牌在中国市场培育推广的核心运营逻辑,借助优质美妆时尚达人和意见领袖(以下简称"KOL")实现品牌价值的高效传播。基于市场需求洞察、品牌调性评估以及渠道沟通得到的市场反馈,通过匹配品牌定位与 KOL 属性,上海缙嘉依托 KOL 在微博、微信公众号、小红书等社交平台中以图文、短视频、直播等多种品牌表达和产品展示方式,直接、高效、准确的向目标消费群体表达品牌理念,实现品牌价值传播。同时,上海缙嘉借助品牌推广过程中在社交平台和网络社区中留存品牌产品测评、体验记录等具有较大影响力的参考意见,奠定品牌及其产品在中国市场的良性意见基础,降低了品牌运营管理的风险和成本,以此促使品牌迅速进入中国市场,实现品牌销量和知名度的快速提升。

上海缙嘉拥有丰富的线上销售渠道资源和完善的跨境零售进口供应链业务体系。上海缙嘉目前共运营 12 个代理品牌的天猫国际品牌旗舰店,并和逾 20 位具有较强影响力的 KOL 建立紧密的电商合作关系,运营合作的淘宝店、微店店铺,以此实现 KOL 流量的销售转化;同时,上海缙嘉与京东全球购、网易考拉海购、唯品会、小红书、聚美优品、屈臣氏等大型电商平台,以及一条生活馆、Look 电商等精品渠道合作上架品牌产品,建立全链路、多层次、精准化的电商销售多维渠道网络,促进品牌销量增长和知名度提升。此外,上海缙嘉与领先的物流仓储服务企业紧密合作,利用自主开发的 OMS、CRM、SCM 信息管理系统,实现采购、库存、订单和仓配各环节的信息互联,构建了高效的化妆品零售进口供应链体系,保障消费者享受良好的化妆品购物体验。

基于突出的品牌运营管理能力和跨境电商零售进口业务体系,截至本公告日,上海缙嘉已累计获取 21 个海外知名美妆品牌的代理权,积累了 First Aid Beauty、Rafra 等海外知名化妆品品牌在中国市场成功孵化、快速发展的经验,并借此在报告期内实现了代理化妆品品牌矩阵的不断扩张,以及经营业绩的快速增长。

(四)标的公司主要财务数据

根据具有从事证券、期货业务资格的广东正中珠江会计师事务所(特殊普通合伙)出具的广会审字[2018]G18000430080 号《备考合并财务报表审计报告》,2017 年度及 2018 年 1-8 月,标的公司备考合并口径经审计主要财务数据如下:

单位:万元

项目	2018 年 8 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
资产总额	21,599.45	12,750.97
负债总额	19,196.69	8,088.35
所有者权益	2,402.76	4,662.63
项目	2018 年 1-8 月	2017 年度
营业收入	35,080.58	29,452.73
营业利润	5,605.47	3,754.41
净利润	4,678.98	3,040.61

注:截至《备考合并财务报表审计报告》签署出具之日,上海缙嘉收购香港芳星国际贸易有限公司 100%股权事宜尚在香港公司注册处办理过户手续。为体现上海缙嘉完整业务在报告期内的财务状况和经营成果,假设上海缙嘉收购合并香港芳星国际贸易有限公司的 100%股权的架构于 2017 年 1 月 1 日业已存在,自 2017 年 1 月 1 日将香港芳星国际贸易有限公司 100%纳入财务报表的编制范围。

(五)资金来源

本次增资并收购资金来源于原募投项目"营销网络建设项目"和"建设研发中心项目"尚未使用的募集资金 43,528.29 万元及其孳息(实际金额以资金转出当日银行结息余额为准),差额部分以公司自有资金补足。

增资并收购上海缙嘉 51%股权的具体内容详见公司同日在指定信息披露媒体上披露的《关于增资并收购上海缙嘉国际贸易有限公司 51%股权的公告》。

四、新募投项目的市场前景和风险提示

1、市场前景

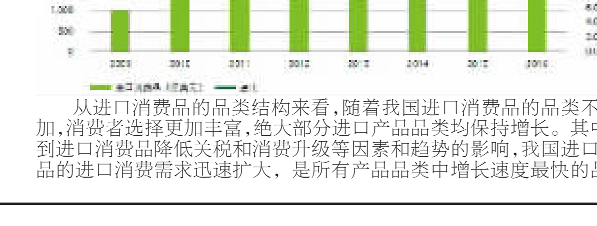
(1)化妆品市场规模庞大,消费规模持续高速增长

我国化妆品行业通过二十多年的发展,伴随中国居民人居可支配收入的持续增长、中等收入人群的不断扩大、城镇化率的提升以及化妆品消费观念的转变,市场规模持续保持快速增长。根据 Euromonitor 统计的数据,2017 年度中国化妆品市场交易规模为 3,615.67 亿元,2012 年至 2017 年间年均复合增长率高达 7.72%。根据国家统计局数据,限额以上 2017 年化妆品零售总额 2,514 亿元,同比增长 13.5%,增速同比上升 5.2 个百分点,总额相较 2006 年的 386.57 亿元增加了 5.5 倍。目前我国化妆品消费总额已经超过日本,成为仅次于美国的世界第二大化妆品消费市场,伴随着我国居民消费水平的日渐提高以及对更高生活品质的追求,预计我国化妆品消费市场规模将继续以较高的速度扩张。

数据来源:Euromonitor,中信证券研究部

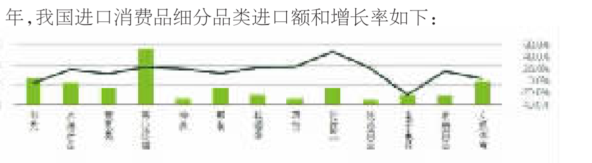
(2)中国进口消费品占比不断上升,化妆品增长最为显著

近十年来,我国进口消费品总额受总体进口额的影响出现略微浮动,进口消费品在进口商品中占比稳步增长,自 2010 年以来一直维持在总进口额的 10%以上,充分显现了中国消费者对进口消费品的旺盛需求。



从进口消费品的品类结构来看,随着我国进口消费品的品类不断增加,消费者选择更加丰富,绝大部分进口产品品类均保持增长。其中,受到进口消费品降低关税和消费升级等因素和趋势的影响,我国进口化妆品的进口消费需求迅速扩大,是所有产品品类中增长速度最快的品类。

2017 年,我国进口消费品细分品类进口额和增长率如下:



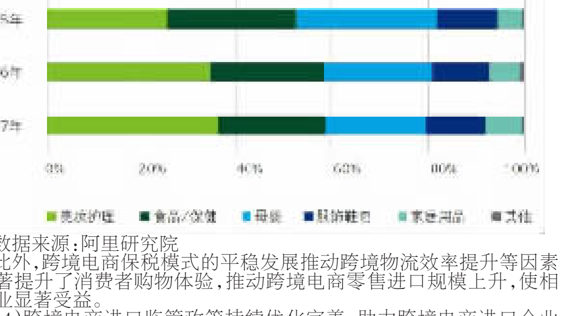
数据来源:中国海关,德勤研究

随着我国逐步实施更有效政策调整经济结构,提升开放程度,扩大内需促进高质量发展,预计进口消费品特别是化妆品的需求将不断增强,逐渐加大的开放力度也将有助于进口渠道的扩充和流通环节成本的下降,促进符合国内消费需求的更多海外产品进入中国市场。

(3)跨境电商零售进口蓬勃发展,化妆品品类显著受益

自 2014 年我国推出跨境电商零售进口政策以来,跨境电商零售进口市场规模迅速增长。根据中国海关统计,2017 年和 2018 年 1-9 月,我国跨境电商零售进口金额分别为 566 亿元和 579 亿元人民币,同比分别增长 117%和 56.6%,呈现高速增长的态势。同时,我国跨境电商零售进口的渗透率[1]也保持持续上升的趋势(详见下图),消费群体迅速扩大。

[1] 指通过跨境电商购买进口商品的人数占网购消费者人数的比率。

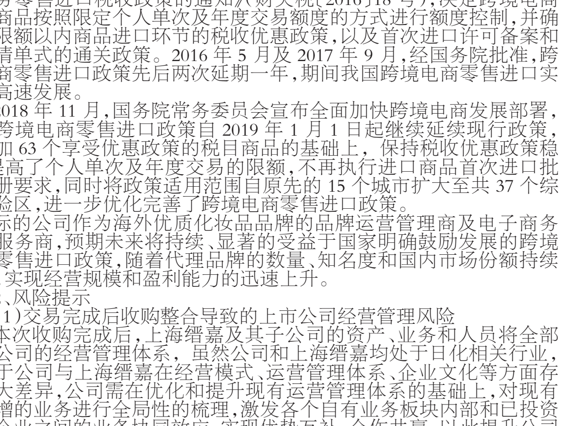


数据来源:阿里研究院

化妆品和母婴用品是拉动中国跨境电商零售进口的两大产品品类。其中,受益于消费趋势从必需品向品质生活发生转变,化妆品跨境电商零售进口市场近年来实现了更快速的发展。

以天猫国际的数据为例,跨境电商零售进口政策落地以来的 4 年间,美妆护理类产品业已成为天猫国际增长速度最快,销售金额占比最高的产品品类。

2014 年至 2017 年天猫国际跨境电商零售进口各品类产品销售金额相对比例情况



数据来源:阿里研究院

此外,跨境电商保税模式的平稳发展推动跨境物流效率提升等因素也显著提升了消费者购物体验,推动跨境电商零售进口规模上升,使相关企业显著受益。

(4)跨境电商进口监管政策持续优化完善,助力跨境电商进口企业做大做强

近年来,顺应国家挖掘消费潜力、刺激内需的政策导向,跨境电商进口监管政策不断优化完善,显著促进海外品牌落地中国市场,推动各类电子商务企业的跨境电商进口相关业务规模快速提升,实现长足发展。

2016 年 3 月,财政部联合海关总署、国家税务总局公布《关于跨境电子商务零售进口税收政策的通知》(财关税〔2016〕18 号),决定跨境电商进口商品按照限定个人单次及年度交易额度的方式进行额度控制,并确立了限额以内商品进口环节的税收优惠政策,以及首次进口许可备案和正面清单式的通关政策。2016 年 5 月及 2017 年 9 月,经国务院批准,跨境电商零售进口政策先后两次延期一年,期间我国跨境电商零售进口实现了高速发展。

2018 年 11 月,国务院常务委员会宣布全面加快跨境电商发展部署,决定跨境电商零售进口政策自 2019 年 1 月 1 日起继续延续现行政策,在增加 63 个享受优惠政策的税目商品的基础上,保持税收优惠政策稳定,提高了个人单次及年度交易的限额,不再执行进口商品首次进口批件注册要求,同时将政策适用范围自原先的 15 个城市扩大至共 37 个综合试验区,进一步优化完善了跨境电商零售进口政策。

标的公司作为海外优质化妆品品牌运营管理商及电子商务综合服务商,预期未来将持续、显著的受益于国家明确鼓励发展的跨境电商零售进口政策,随着代理品牌的数量、知名度和国内市场份额持续上升,实现经营规模和盈利能力的迅速上升。

2、风险提示

(1)交易完成后收购整合导致的上市公司经营管理风险

本次收购完成后,上海缙嘉及其子公司的资产、业务和人员将全部纳入公司的经营管理体系,虽然公司和上海缙嘉均处于日化相关行业,但由于公司与上海缙嘉在经营模式、运营管理体系、企业文化等方面存在较大差异,公司需在优化和提升现有运营管理体系的基础上,对现有及新增的业务进行全局性的梳理,激发各个自有业务板块内部和已投资外部企业之间的业务协同效应,实现优势互补,合作共赢,以此提升公司整体的盈利能力和规模效益。

然而,本次交易完成后,公司运营管理将面临更大的挑战,能否顺利与上海缙嘉完成人员团队、企业文化、财务管控、运营管理等方面的对接和整合,同时保持上海缙嘉原有竞争优势,仍存在一定的不确定性,存在可能因此造成上市公司和股东相关损失的并购整合及管理风险。

(2)上海缙嘉所处行业市场竞争加剧导致的经营风险

上海缙嘉系海外优质化妆品品牌的品牌运营商及电子商务综合服务商,受益于近年来化妆品产品行业的高速发展,实现了经营规模和盈利能力的快速增长,未来的发展前景与行业市场的整体需求的高速发展仍密不可分。

近年来,进口化妆品市场规模受益于居民可支配收入的快速增长、鼓励进口消费的政策支持、消费升级等因素,呈现快速增长的态势。然而,随着日韩系、欧美系化妆品品牌不断进入中国市场,行业竞争呈现逐步激化的趋势。此外,进口化妆品市场的需求变动影响因素较多,跨境贸易政策、消费者偏好、经济周期、行业竞争变化等因素均可能对化妆品行业构成影响,导致出现不可预期的变化。如果未来进口化妆品市场需求增长趋势放缓,或者上海缙嘉不能及时应对行业和市场发生的变化,可能对上市公司未来的战略实施、经营业绩,以及业绩承诺方实现业绩承诺产生不利影响。

(3)上海缙嘉与代理品牌厂商业务合作关系变化导致的经营风险

上海缙嘉目前共在中国市场代理 21 个海外化妆品品牌,通过孵化推广迅速提升该等品牌的知名度和销量,与所代理品牌厂商之间均建立了长期互利的合作伙伴关系。然而,若未来上海缙嘉与该等代理品牌厂商之间的业务合作关系发生不利变化,如品牌合作方要求提高供货价格、返利力度等代理合同条款,亦或终止部分电商平台授权或代理合同等,均可能导致上海缙嘉未来的盈利能力受到一定不利影响。因此,上海缙嘉可能面临与代理品牌厂商业务合作关系发生不利变化而导致的经营风险。

(4)跨境电商零售进口政策发生不利变化的政策风险

获得品牌代理权后,上海缙嘉向代理品牌厂商直接采购化妆品产品,对于尚未在国家食品药品监督管理总局完成化妆品备案的产品,主要通过跨境电商零售进口模式实现产品进口。受益于近年来国家鼓励跨境电商零售进口模式的政策导向,以及跨境电商零售进口市场规模的迅速扩大,上海缙嘉通过跨境电商零售进口模式为中国境内消费者提供海外的优质化妆品产品,实现了经营规模和盈利能力的快速提升。若未来我国跨境电商零售进口政策发生不利变化,如降低进口交易额限额、取消或降低进口环节税收优惠政策等情形,可能导致上海缙嘉的业务经营受到不利影响。因此,上海缙嘉面临因跨境电商零售进口政策发生不利变化而导致的政策风险。

(5)商品质量问题可能带来的经营风险

为了有效控制销售的商品质量,上海缙嘉在采购、库存、销售等各个环节实施严格的产品质量控制措施。然而,虽然上海缙嘉严格控制商品质量,但由于商品采购自众多品牌方,且商品采购后经过仓储配送送达消费者的过程中面临诸多环节,消费者有可能会因遭遇各种原因导致的质量问题而对购买的商品向上海缙嘉提出索赔。如果商品的质量问题并非品牌方的责任,或属于品牌方的责任但上海缙嘉向其追索未果,则上海缙嘉须依法向消费者承担赔偿责任,因此存在因商品质量存在问题为上海缙嘉带来经济损失以及对其声誉造成负面影响的风险。

(6)业绩承诺无法实现和业绩补偿实施违约的风险

业绩承诺方王霞、范贝贝共同承诺,上海缙嘉 2019 年度、2020 年度、2021 年度实现的净利润分别不低于 12,000 万元、15,600 万元、20,280 万元,承担对上市公司的业绩补偿责任。如上海缙嘉在业绩承诺期内实现的净利润未达到对应的承诺净利润,则业绩承诺方应按约定的补偿方式和补偿金额以本次交易中取得的现金对价对上市公司进行补偿。

上述业绩承诺系业绩承诺方基于上海缙嘉目前的经营能力和未来的发展前景及战略做出的综合判断,但若出现宏观经济波动、行业增速下滑、市场竞争加剧、监管政策变化等负面情况,可能导致上海缙嘉经营业绩无法达到预期,因此存在业绩承诺无法实现的风险。

此外,尽管本次投资协议中上市公司已与业绩承诺方约定了明确的业绩补偿安排,且通过分期付款、业绩承诺方承担连带责任等方式尽可能保障业绩补偿承诺得到有效实施。但由于上市公司对已支付的现金对价无控制力,若业绩承诺期内上海缙嘉业绩实现的实际情况距承诺的净利润水平有较大差距,业绩承诺方可能无法完全履行业绩补偿承诺,存在业绩补偿承诺实施的违约风险。

(7)本次交易完成后新增商誉存在的减值风险

本次交易系非同一控制下的企业合并,根据《企业会计准则》,购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额,即标的资产交易价格超出可辨认净资产公允价值部分形成新增商誉。

本次交易标的资产交易价格较其净资产账面价值增值较高,主要系上海缙嘉设立时间相对较短且属于轻资产企业,其所拥有的渠道客户资源、品牌代理权、品牌培育经验、供应链和管理团队等核心资源价值未充分体现在上海缙嘉净资产账面价值之中。因此,本次交易完成后,上市公司将确认较高的商誉。若上海缙嘉在未来经营中实现的收益未达预期或发生其他具有重大不利影响的事项,收购所形成的商誉则将面临减值风险,进而对上市公司的资产情况和经营业绩造成不利影响。

五、新募投项目可行性分析

(一)业务模式实现闭环,可复制性较强

上海缙嘉专注于为海外优质化妆品品牌提供品牌运营服务和电子商务综合服务,拥有丰富的化妆品品牌孵化培育和整合营销的运营管理经验,以及包括大型电商平台、天猫国际品牌旗舰店铺、KOL 合作淘宝店铺在内的等线上多维渠道资源和拓展能力,形成了助力海外化妆品品牌迅速打开中国市场,提升知名度和销量的业务闭环。

随着品牌培育成功案例的积累,上海缙嘉逐步纳入更优质的化妆品品牌,丰富化妆品品牌和品类矩阵,利用新品牌在中国市场更高的自然知名度和更加突出的产品品质,配合境内外联动推广、公共关系管理等运营推广手段,达成更好的品牌运营管理效果,实现标的公司经营业绩的快速提升,业务的盈利模式的可复制性较强。

(二)较为突出的流量转化和品牌赋能能力

上海缙嘉管理层深谙品牌线上培育和营销的核心运营逻辑,拥有在美妆品牌运营和电商营销管理方面多年来所积累的丰富经验和资源。获得品牌代理权后,上海缙嘉通过在天猫国际、小红书开设品牌旗舰店,树立品牌门户形象,逐步沉淀品牌自然流量,并和多位有影响力的 KOL 展开化妆品线上店铺的电商运营合作,依托运营的合作淘宝店和微店店铺作为品牌赋能渠道,凭借 KOL 对品牌的推广,以及向合作店铺导入流量完成销售转化,提升品牌知名度和销量,并为后续持续的品牌整合营销管理构筑坚实的流量基础,助力品牌在中国市场快速落地和高效推广。

同时,凭借淘宝店、微店、品牌旗舰店等自营店铺渠道主动触达式的客户售前售后服务,以及基于产品消费体验评价、流量转化效率和成本等方面的数据分析,上海缙嘉与品牌方持续沟通,协助品牌方根据中国市场和消费者的实际需求开发产品或优化调整配方,切实提升消费者消费体验,提高品牌复购率和销量,同时达到稳固品牌方合作关系,实现长久合作共同发展的目的。

(三)享受行业高速发展红利,发展空间广阔

上海缙嘉同时处于化妆品行业及跨境电商零售进口行业,受益于多个行业市场的快速增长,未来业务发展仍有广阔的市场空间。近年来,进口化妆品市场的蓬勃发展得益于我国居民可支配收入的增长、化妆品消费观念的转变等因素和趋势影响;同时,由于国家政策的扶持、国内外物流发展等有利因素促使进口渠道扩充和流通环节成本下降,促进符合国内消费需求的更多优质消费品进入中国市场,推动跨境电商零售进口业务自 2014 年以来迅猛发展,目前仍方兴未艾。

因此,随着上海缙嘉代理的海外优质化妆品品牌矩阵愈加丰富,尝试性和常态化使用跨境电商零售进口购买化妆品的消费者群体稳固扩张,进口化妆品市场巨大的容量及跨境电商进口业务的蓬勃发展预计将持续促进上海缙嘉提升品牌在中国市场的市场份额,进而实现经营规模和盈利能力增长。

六、新募投项目建设的目的以及对公司的影响

(一)本次交易的目的

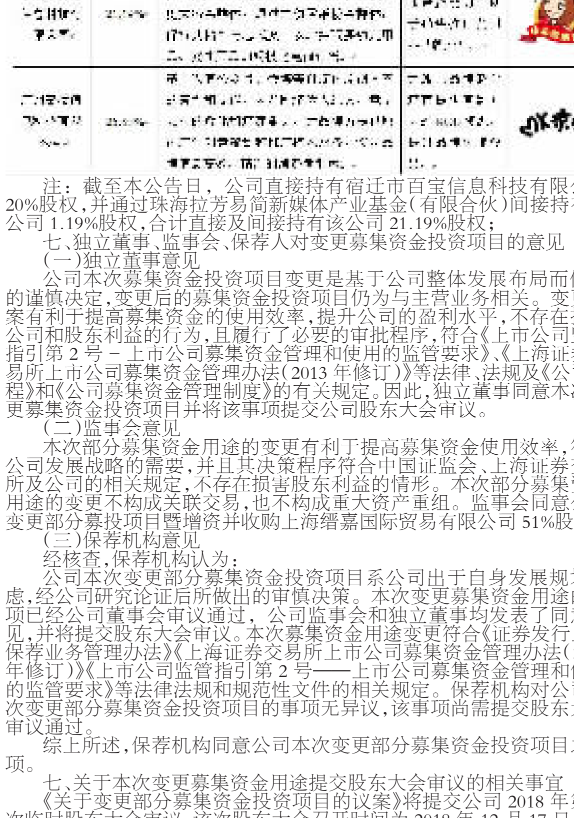
本次收购系在日化行业竞争日趋激烈、网上零售等新兴业态蓬勃发展的新常态背景下,公司进一步完善日化产业新业态投资布局,提升品牌管理能力,获取线上渠道和流量资源,丰富品牌矩阵,充分激活传统日化业务与外延投资协同效应的重要举措。

本次交易完成后,上海缙嘉将成为公司的控股子公司,本次收购是落实公司发展战略的重要举措,将为公司经营发展贡献新动能,有助于提升公司整体经营业绩,增厚股东回报。

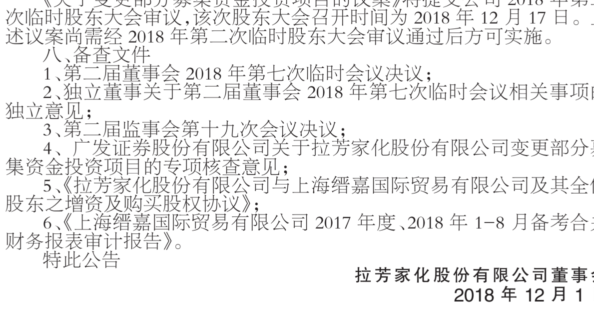
(二)本次交易对公司的影响

上海缙嘉是海外优质化妆品品牌的品牌运营商及电子商务综合服务商,致力于为中国消费者提供丰富优质的海外美妆产品。通过本次交易,公司显著丰富向消费者提供的产品品牌和品类矩阵,并完善了线上电商渠道和线下经销商超渠道的全面布局,拓宽消费者层次和需求的覆盖范围。同时,本次交易使公司自有及代理品牌的运营管理能力迅速提升,为日后孵化培育自有化妆品品牌奠定了良好基础。

通过本次交易,公司进一步完善了在日化产业,特别是新兴业态方面的投资布局,有助于激发公司与各个外延投资主体之间在自有及代理品牌培育推广、线上渠道拓展、线下渠道布局、自有品牌研发等方面存在的潜在价值,增强产业布局的协同性和有效性。



公司目前已投资布局的主要企业基本信息如下:



注:截至本公告日,公司直接持有宿迁市百宝信息科技有限公司 20%股权,并通过珠海拉芳易简新媒体产业基金(有限合伙)间接持有该公司 1.19%股权,合计直接及间接持有该公司 21.19%股权;

七、独立董事、监事会、保荐人对变更募集资金投资项目的意见

(一)独立董事意见

公司本次募集资金投资项目变更是基于公司整体发展布局而做出的谨慎决定,变更后的募集资金投资项目仍为与主营业务相关。变更方案有利于提高募集资金的使用效率,提升公司的盈利水平,不存在损害公司和股东利益的行为,且履行了必要的审批程序,符合《上市公司监管指引第 2 号 - 上市公司募集资金管理和使用的监管要求》、《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法(2013 年修订)》等法律、法规及《公司章程》和《公司募集资金管理制度》的有关规定。因此,独立董事同意本次变更募集资金投资项目并将该事项提交公司股东大会审议。

(二)监事会意见

本次部分募集资金用途的变更有利于提高募集资金使用效率,符合公司发展战略的需要,并且其决策程序符合中国证监会、上海证券交易所及公司的相关规定,不存在损害股东利益的情形。本次部分募集资金用途的变更不构成关联交易,也不构成重大资产重组。监事会同意公司变更部分募投项目暨增资并收购上海缙嘉国际贸易有限公司 51%股权。

(三)保荐机构意见

经核查,保荐机构认为:

公司本次变更部分募集资金投资项目系公司出于自身发展规划考虑,经公司研究论证后所做出的审慎决策。本次变更募集资金用途的事项已经公司董事会审议通过,公司监事会和独立董事均发表了同意意见,并将提交股东大会审议。本次募集资金用途变更符合《证券发行上市保荐业务管理办法》《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法(2013 年修订)》《上市公司监管指引第 2 号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》等法律法规和规范性文件的相关规定。保荐机构对公司本次变更部分募集资金投资项目的事项无异议,该事项尚需提交股东大会审议通过。

综上所述,保荐机构同意公司本次变更部分募集资金投资项目之事项。

七、关于本次变更募集资金用途提交股东大会审议的相关事宜

《关于变更部分募集资金投资项目的议案》将提交公司 2018 年第二次临时股东大会审议,该次股东大会召开时间为 2018 年 12 月 17 日。上述议案尚需经 2018 年第二次临时股东大会审议通过后方可实施。

八、备查文件

1、第二届董事会 2018 年第七次临时会议决议;

2、独立董事关于第二届董事会 2018 年第七次临时会议相关事项的独立意见;

3、第二届监事会第十九次会议决议;

4、广发证券股份有限公司关于拉芳家化股份有限公司变更部分募集资金投资项目的专项核查意见;

5、《拉芳家化股份有限公司与上海缙嘉国际贸易有限公司及其全体股东之增资及购买股权协议》;

6、《上海缙嘉国际贸易有限公司 2017 年度、2018 年 1-8 月备考合并财务报表审计报告》。

特此公告

拉芳家化股份有限公司董事会
2018 年 12 月 1 日