泓德基金管理有限公司
关于旗下部分基金增加嘉实财富管理有限公司为销售机构及开通定投和转换业务并参与其费率优惠的公告

根据泓德基金管理有限公司(以下简称“本公司”)与嘉实财富管理有限公司(以下简称“嘉实财富”)签署的基金销售服务协议,自 2020 年 7 月 9 日起,投资者可通过嘉实财富办理以下基金(以下简称“上述基金”)的申购、赎回、定期定额投资(以下简称“定投”)和转换等业务。现将有关事项公告如下:

一、业务范围

序号	基金名称	基金代码	申购金额起点(元)	是否开通转换业务	是否开通定投业务	定投金额起点(元)
1	泓德优选成长混合型证券投资基金	001256	100	是	是	100
2	泓德泓富灵活配置混合型证券投资基金	A 类/C 类:001357/001376	100	是	是	100
3	泓德远见回报混合型证券投资基金	001500	100	是	是	100
4	泓德泓业灵活配置混合型证券投资基金	001695	100	是	是	100
5	泓德战略转型股票型证券投资基金	001705	100	是	是	100
6	泓德泓利货币市场基金	A 类/ B 类:002184/002185	100	是	是	100
7	泓德泓益量化混合型证券投资基金	002562	100	是	是	100
8	泓德泓信灵活配置混合型证券投资基金	002801	100	是	是	100
9	泓德裕康债券型证券投资基金	A 类/C 类:002738/002739	100	是	是	100
10	泓德泓华灵活配置混合型证券投资基金	002846	100	是	是	100
11	泓德裕和纯债债券型证券投资基金	A 类/C 类:002736/002737	100	是	是	100
12	泓德裕祥债券型证券投资基金	A 类/C 类:002742/002743	100	是	是	100
13	泓德裕荣纯债债券型证券投资基金	A 类/C 类:002734/002735	100	是	是	100
14	泓德泓汇灵活配置混合型证券投资基金	002563	100	是	是	100
15	泓德优势领航灵活配置混合型证券投资基金	002808	100	是	是	100
16	泓德添利货币市场基金	A 类/B 类:003997/003998	100	是	是	100
17	泓德裕泽纯债一年定期开放债券型证券投资基金	A 类/C 类:002740/002741	100	是	是	100
18	泓德裕鑫纯债一年定期开放债券型证券投资基金	A 类/C 类:004196/004197	100	是	是	100
19	泓德裕丰中短债债券型证券投资基金	A 类/C 类:006606/006607	100	是	是	100
20	泓德研究优选混合型证券投资基金	006608	100	是	是	100
21	泓德致远混合型证券投资基金	A 类/C 类:004965/004966	100	是	是	100
22	泓德臻远回报灵活配置混合型证券投资基金	005395	100	是	是	100
23	泓德量化精选混合型证券投资基金	006336	100	是	是	100
24	泓德丰润三年持有期混合型证券投资基金	008545	100	是	是	100
25	泓德睿泽混合型证券投资基金	009014	100	是	是	100

二、费率优惠

1、关于费率优惠内容

自 2020 年 7 月 9 日起,投资者通过嘉实财富办理上述基金的申购或定投业务,基金申购费率不设折扣限制,具体费率折扣以嘉实财富页面公示为准。基金原费率请详见基金合同、招募说明书及其更新等法律文件,以及本公司发布的最新业务公告。

费率优惠期限内,如本公司旗下其他产品开通或恢复申购、定投业务,以及新增通过嘉实财富销售的基金产品,其申购业务将同时开通该基金上述费率优惠。

2、费率优惠期限

以上述机构官方网站所示公告为准。

三、重要提示

1、上述申购赎回业务仅适用于处于正常申购赎回期及处于特定开放日和开放时间的基金。基金封闭期等特殊期间的有关规定详见对应基金的基金合同和招募说明书等相关法律文件及本公司发布的最新业务公告。

2、投资者可与嘉实财富约定定投业务的每期固定投资金额,该金额即为申购金额,上述基金每期最低申购额不低于人民币 100 元(含 100 元)。基金定投业务不受日常申购业务的最低金额限制。具体定投业务规则请参考嘉实财富的相关规定。

3、嘉实财富可根据自身的相关规定设定旗下开放式基金的申购或定投金额下限,投资者在办理申购或定投业务时,需遵循嘉实财富的规定。

4、本次费率优惠活动解释权归嘉实财富所有,费率优惠活动期间,业务办理的相关规则及流程以嘉实财富的规定和安排为准。有关优惠活动的具体规定如有变化,敬请投资者留意嘉实财富的有关公告。

5、基金转换是指投资者可将其通过销售机构购买并持有的本公司旗下某只开放式基金的全部或部分基金份额转换为本公司管理的其他开放式基金的基金份额。基金转换费用与转换业务规则请参考嘉实财富的相关规定。

四、投资者可通过以下途径咨询有关详情

1、嘉实财富管理有限公司

客服电话:400-021-8850

网址:www.harvestwm.cn

2、泓德基金管理有限公司

客服电话:4009-100-888

网址:www.hongdefund.com

五、风险提示

基金的过往业绩并不预示其未来表现,基金管理人管理的其他基金的业绩也不构成对本基金业绩表现的保证。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产,但投资有风险,基金管理人不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。

投资有风险,敬请投资者认真阅读基金的相关法律文件并关注基金特有风险,如实填写或更新个人信息并核对自身的风险承受能力,选择适合自身风险承受能力的投资品种进行投资。

基金定期定额投资并不等于零存整取等储蓄方式,不能规避基金投资所固有的风险,也不能保证投资人获得收益。本基金管理人提醒投资者基金投资的“买者自负”原则,在做出投资决策后,基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险,由投资者自行承担。

投资有风险,选择须谨慎。

特此公告。

泓德基金管理有限公司
二〇二〇年七月九日

泓德基金管理有限公司
关于调整旗下部分基金在申万宏源证券有限公司等销售机构最低申/认购及定投金额起点的公告

为满足广大投资者的理财需求,经与申万宏源证券有限公司、申万宏源西部证券有限公司(以下简称“上述机构”)协商一致,泓德基金管理有限公司(以下简称“本公司”)决定自 2020 年 7 月 8 日起,对旗下部分基金在上述机构的申/认购、定期定额投资(以下简称“定投”)金额限制做如下调整,现公告如下:

一、适用基金范围

编号	基金名称	基金代码
1	泓德优选成长混合型证券投资基金	001256
2	泓德泓富灵活配置混合型证券投资基金	A 类/C 类:001357/001376
3	泓德远见回报混合型证券投资基金	001500
4	泓德泓业灵活配置混合型证券投资基金	001695
5	泓德战略转型股票型证券投资基金	001705
6	泓德泓利货币市场基金	A 类/ B 类:002184/002185
7	泓德泓益量化混合型证券投资基金	002562
8	泓德泓信灵活配置混合型证券投资基金	002801
9	泓德裕康债券型证券投资基金	A 类/C 类:002738/002739
10	泓德泓华灵活配置混合型证券投资基金	002846
11	泓德裕和纯债债券型证券投资基金	A 类/C 类:002736/002737
12	泓德泓汇灵活配置混合型证券投资基金	002563
13	泓德裕祥债券型证券投资基金	A 类/C 类:002742/002743
14	泓德优势领航灵活配置混合型证券投资基金	002808
15	泓德添利货币市场基金	A 类/B 类:003997/003998
16	泓德裕泽纯债一年定期开放债券型证券投资基金	A 类/C 类:002740/002741
17	泓德裕鑫纯债一年定期开放债券型证券投资基金	A 类/C 类:004196/004197
18	泓德裕丰中短债债券型证券投资基金	A 类/C 类:006606/006607
19	泓德研究优选混合型证券投资基金	006608
20	泓德致远混合型证券投资基金	A 类/C 类:004965/004966
21	泓德臻远回报灵活配置混合型证券投资基金	005395
22	泓德量化精选混合型证券投资基金	006336
23	泓德丰润三年持有期混合型证券投资基金	008545
24	泓德睿泽混合型证券投资基金	009014
25	泓德瑞兴三年持有期混合型证券投资基金	009264

二、调整内容

自 2020 年 7 月 8 日起,投资者通过上述机构申/认购或定投上述基金,其单笔最低金额调整为 1 元,追加申购或定投单笔最低金额调整为 1 元。

如本公司旗下其他产品开通或恢复申购、定投业务,以及新增通过上述机构销售的基金产品,其申购、定投金额起点将同时遵循上述调整。

三、重要提示

1、上述申购赎回业务仅适用于处于正常申购赎回期及处于特定开放日和开放时间的基金。基金封闭期等特殊期间的有关规定详见本基金的基金合同和招募说明书等相关法律文件及本公司发布的最新业务公告。

2、投资者可与上述机构约定定投业务的每期固定投资金额,该金额即为申购金额,本基金每期最低申购额不低于人民币 1 元(含 1 元)。基金定投业务不受日常申购业务的最低金额限制。具体定投业务规则请参考上述机构的相关规定。

3、上述机构可根据自身的相关规定调整旗下开放式基金的定投金额下限,投资者在办理定投业务时,需遵循上述机构的规定。

四、投资者可通过以下途径了解或咨询相关情况

1.泓德基金管理有限公司

网址:www.hongdefund.com

客服热线:4009-100-888

2.申万宏源证券有限公司

网址:www.swhysc.com

客服热线:400-800-0562

3.申万宏源西部证券有限公司

网址:www.hysec.com

客服热线:400-800-0562

五、风险提示:

基金的过往业绩并不预示其未来表现,基金管理人管理的其他基金的业绩也不构成对本基金业绩表现的保证。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产,但投资有风险,基金管理人不保证基金一定盈利,也不保证最低收益。

投资有风险,敬请投资者认真阅读基金的相关法律文件并关注基金特有风险,如实填写或更新个人信息并核对自身的风险承受能力,选择适合自身风险承受能力的投资品种进行投资。

基金定期定额投资并不等于零存整取等储蓄方式,不能规避基金投资所固有的风险,也不能保证投资人获得收益。本基金管理人提醒投资者基金投资的“买者自负”原则,在做出投资决策后,基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险,由投资者自行承担。

投资有风险,选择须谨慎。

特此公告。

泓德基金管理有限公司
二〇二〇年七月九日

证券代码:600228 证券简称:ST 昌九 公告编号:2020-052

江西昌九生物化工股份有限公司
关于重大资产置换、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预案修订说明的公告

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。

2020 年 3 月 18 日,江西昌九生物化工股份有限公司(以下简称“公司”)召开第七届董事会第十二次会议,审议通过了《关于江西昌九生物化工股份有限公司重大资产置换、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方案的议案》及相关议案,并于 2020 年 3 月 19 日披露了《江西昌九生物化工股份有限公司重大资产置换、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预案》及其摘要等相关公告和文件。2020 年 3 月 25 日,公司收到上海证券交易所《关于江西昌九生物化工股份有限公司重大资产置换、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预案信息披露的问询函》(上证公函[2020]0274 号,以下简称“《问询函》”),要求公司针对《问询函》所述问题书面回复上海证券交易所,并对预案作相应修改。

根据《问询函》的相关要求,公司对《江西昌九生物化工股份有限公司重大资产置换、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预案》(以下简称“预案”)的部分内容进行了修订,本次补充和修订的主要内容如下:

预案章节	预案内容	修订内容
重大事项提示	(一)重大资产置换	1、补充披露拟置出资产继受方相关情况。
	(九)拟置出资产的债权债务及人员安排	1、补充披露置出资产涉及的债务取得债权人的书面同意的进展及对本次交易的影响;债权债务及人员安排需要履行的决议程序,前述安排的实施或履行不存在法律障碍和风险;继受方和昌九集团等责任承担主体的资金状况和履约能力。
重大风险提示、第七节 风险因素	一、本次交易相关风险	1、补充提示本次交易需履行商务主管部门的相关程序,前述外资程序不构成上市公司就本次交易取得中国证监会上市公司并购重组行政许可审批的前置条件;如本次交易需要履行境外投资者对上市公司战略投资相关程序且该等程序构成本次交易实施的前置条件的,在完成该等审批或备案前,本次交易将不会实施; 2、补充披露控制权转让商业条款对本次重组不构成实质障碍,本次交易的推进不会因《江西省产权交易合同》的签约当事人违反前述合同约定而存在重大风险;即便同美集团构成对控制权转让商业条款的违约,也不会对本次重组构成障碍;即使同美集团构成对控制权转让商业条款的违约,其承担相应的损害赔偿违约责任不会导致后续上市公司控制权存在不稳定的风险。
第一节 本次交易概述	一、本次交易的背景和目的	1、补充披露本次交易标的所在市场前景。
	二、本次交易的决策过程	1、补充提示本次交易需履行商务主管部门的相关程序,前述外资程序不构成上市公司就本次交易取得中国证监会上市公司并购重组行政许可审批的前置条件;如本次交易需要履行境外投资者对上市公司战略投资相关程序且该等程序构成本次交易实施的前置条件的,在完成该等审批或备案前,本次交易将不会实施。
	三、本次交易的具体方案	1、补充披露本次交易原控股股东关联方作为配套募集资金的发行对象符合规则规定的发行对象条件;本次交易对方认购配套募集资金的主要考虑和商业合理性;本次重组交易对方作为配套募集资金的发行对象符合规则规定的发行对象条件; 2、补充披露拟置出资产继受方为上市公司指定主体杭州昌信,其为上市公司关联方;补充披露置出资产涉及的债务取得债权人的书面同意的进展及对本次交易的影响;债权债务及人员安排需要履行的决议程序,前述安排的实施或履行不存在法律障碍和风险;继受方和昌九集团等责任承担主体的资金状况和履约能力; 3、在“(二)发行股份及支付现金购买资产”补充披露了本次交易针对现金支付和股份支付部分设置不同支付方式的差异化定价安排的具体原因、考虑及商业合理性;现金购买对价的确定依据、股份支付对价的变动或调整依据,及与标的资产历史估值情况的比较分析;现金购买资产部分的对价不因最终交易价格的变动而发生变化的主要商业考虑;股份对价低于交易总价 85%时的现金支付具体调整方式,以及该等调整不会构成重组重大方案调整的分析。
第二节 上市公司基本情况	三、上市公司最近六十个月控制权变动情况	1、补充披露控制权转让商业条款对本次重组不构成实质障碍,本次交易的推进不会因《江西省产权交易合同》的签约当事人违反前述合同约定而存在重大风险;即便同美集团构成对控制权转让商业条款的违约,也不会对本次重组构成障碍;即便同美集团构成对控制权转让商业条款的违约,其承担相应的损害赔偿违约责任不会导致后续上市公司控制权存在不稳定的风险;截至《问询函》回复出具之日,上市公司、昌九集团或同美集团均尚未收到《江西省产权交易合同》合同签约方的任何书面反馈意见;上市公司提出的由同美集团承担违约责任的解决方案可以有效保护上市公司及中小股东利益不受损害,具有可行性。
第三节 交易对方基本情况	四、交易对方其他事项说明	1、补充披露了上海炆颠、上海曦丞、上海渲曦合伙财产份额转让。
第四节 拟置出资产基本情况	一、拟置出资产概括 二、拟置出资产的基本情况	1、补充披露了拟置出资产主要资产和主要负债概括,截至 2019 年 12 月 31 日拟置出资产基本情况。
	三、拟置出资产涉及的债务转移情况;四、拟置出资产相关的人员安置情况	1、补充披露置出资产涉及的债务取得债权人的书面同意的进展及对本次交易的影响;债权债务及人员安排需要履行的决议程序,前述安排的实施或履行不存在法律障碍和风险;继受方和昌九集团等责任承担主体的资金状况和履约能力。
第五节 拟置入资产基本情况	二、中彦科技股权结构及产权控制关系	1、补充披露一致行动协议的存续期间、变更或解除条件、一致行动人行使股份表决权的决策形成机制,以及对交易完成后上市公司控制权稳定性的影响。
	三、中彦科技下属公司情况	1、更新了标的公司下属公司的情况。
	四、标的公司主营业务情况	1、补充披露标的公司为 P2P 理财公司提供导购及广告展示服务的具体情况;标的公司与 P2P 相关业务有关的诉讼、仲裁、处罚的基本案情、原因、进展,标的公司存在因所服务的 P2P 理财公司出现违约、破产、倒闭而受到牵连的情形,并由于提供相关导购服务或发布相关广告而被起诉的法律风险;标的公司对相关风险的应对措施;截至《问询函》回复出具之日,标的公司不存在对标的公司生产经营及未来发展产生重大影响的诉讼或仲裁,标的资产符合《首次公开发行股票并上市管理办法》第十八条关于违法违规情况的相关规定; 2、补充披露了报告期内标的公司广告推广费情况,主要广告代理商情况,新注册用户获取成本情况,新用户拓展过程、合法合规性情况及相关会计处理; 3、在“(一)业务概况和主要产品及服务”及“(四)主要经营模式”中分别补充披露了标的公司主要用户群体情况和信息安全方面的具体保护措施及是否出现过相关违规或信息泄露情况; 4、在“(一)业务概况和主要产品及服务”中补充披露了报告期内标的公司商家服务情况; 5、在“(一)业务概况和主要产品及服务”中补充披露了标的公司返利流程和时间,应收及应付款变动趋势、原因及相关风险,标的公司对用户返利确认的具体决策流程和依据,用户对相关返利的使用和提现标准、平均返利时长、返利比例及返利导购工具对消费者的吸引力情况,标的公司返利金额、变动趋势及合理性分析,标的公司对于消费者未提现或使用的返利相关会计处理及依据; 6、在“(一)主要经营模式”中补充披露了优惠内容相关编辑、运营人员的情况及运营成本;优惠信息的获取及编辑方式;报告期内,优惠内容数量、平均浏览量,通过优惠内容跳转的消费额占交易总额的比例及变动趋势;标的公司对消费者的吸引力情况及标的资产竞争力水平; 7、在“(四)主要经营模式”中补充披露了标的公司广告推广服务的具体业务模式、展现方式、收费标准和标识情况;标的公司广告发布的保存和记录情况、客户监测广告展示情况、效果类广告进行结算的依据和数据来源;标的公司广告推广业务的纠纷及相关司法诉讼情况; 8、在“(四)主要经营模式”补充披露了标的公司以邮件对账方式和联盟平台佣金各自结算的金额,标的公司独立追踪和核实相关结算数据情况,标的公司相关内控制度情况,以及标的公司符合《首次公开发行股票并上市管理办法》第十七条等相关规定的说明; 9、在“(五)核心竞争力”中补充披露了标的公司在价值链条中的议价能力和标的公司业务的发展前景和相关规划; 10、在“(六)标的公司销售推广情况”中补充披露了报告期内标的公司广告推广费情况,主要广告代理商情况,新注册用户获取成本情况,新用户拓展过程、合法合规性情况及相关会计处理; 11、在“(七)标的公司主要销售情况”中补充披露了标的公司导购服务佣金比例的具体情况及标的公司导购服务的主要客户情况; 12、在“(八)标的公司核心技术情况”中补充披露了标的公司拥有的主要核心技术及技术来源;标的公司核心技术的竞争力;研发费用的构成及占营业收入的比重,核心技术人员比重及报告期内的变动情况及公司的技术竞争力。
	五、中彦科技主要财务指标	1、补充披露了标的公司在返利模式下导购佣金收入采取“总额法”确定收入的合理性,报告期内优惠券模式和返利模式获取佣金收入的金额和占比,标的公司不同业务类型的具体收入确认原则及依据; 2、补充披露报告期内标的公司营业收入持续下降的原因及合理性;报告期内各类业务的毛利率变动情况及原因,与可比公司在毛利率、期间费用率、营业利润率等盈利能力指标的差异及原因;净利润波动的原因及合理性;报告期内标的公司经营活动现金流量净额与净利润的匹配性、相关差异的原因及合理性分析。
	六、拟置入资产预评估情况	1、补充披露标的公司的预估值范围;标的公司历次估值、行业可比交易、可比公司等情况。
	七、标的公司人员结构	1、补充披露标的公司员工按类别、年龄、学历、入职时间等维度的构成情况。

具体修订内容详见公司同日披露的《江西昌九生物化工股份有限公司重大资产置换、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预案(修订稿)》。

公司所有信息均以公司在指定的信息披露媒体《中国证券报》《上海证券报》《证券日报》《证券时报》以及上海证券交易所网站(http://www.sse.com.cn)刊登的公告为准,敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

江西昌九生物化工股份有限公司董事会
二〇二〇年七月九日

(上接 C95 版)

证券代码	可比公司	2019 年	2018 年	2017 年
300785.SZ	值得买	16.24%	14.22%	14.38%
300766.SZ	每日互动	23.13%	14.54%	14.16%
600556.SH	天下秀	2.69%	3.20%	3.37%
601360.SH	三六零	19.69%	19.39%	19.75%
603888.SH	新华网	4.56%	3.61%	3.45%
603000.SH	人民网	2.28%	1.75%	2.47%
300418.SZ	昆仑万维	7.67%	10.86%	9.80%
中位数		7.67%	10.86%	9.80%
平均值		10.89%	9.65%	9.63%
标的公司		13.03%	11.95%	9.01%

注:1、数据来自相应公司的年报、季报、重组报告书或招股说明书等公开数据,或基于上述来源的数据计算得到;2、标的公司财务数据未经审计。

2017 年,2018 年和 2019 年,标的公司研发费用率分别为 9.01%、11.95%和 13.03%。2017 年,2018 年和 2019 年,标的公司同行业可比公司研发费用率平均值为 9.63%,9.65%和 10.89%。报告期内,标的公司研发费用率略高于行业平均水平,主要原因为研发费用中职工薪酬金额较高,研发人员的数量占比逐年上升,保证了标的公司的技术竞争力。

(5)财务费用率

标的公司与同行业可比上市公司的财务费用率情况对比如下:

证券代码	可比公司	2019 年	2018 年	2017 年
300785.SZ	值得买	0.61%	-0.31%	0.57%
300766.SZ	每日互动	-6.77%	-1.10%	-1.08%
600556.SH	天下秀	-0.84%	-0.52%	0.31%
601360.SH	三六零	-4.65%	-2.63%	-0.38%
603888.SH	新华网	-1.74%	-1.59%	-1.06%
603000.SH	人民网	-0.44%	-0.20%	-0.06%
300418.SZ	昆仑万维	3.73%	5.03%	2.81%
中位数		-0.84%	-0.52%	-0.06%
平均值		-1.44%	-0.19%	0.16%
标的公司		-5.12%	-3.04%	0.47%

注:1、数据来自相应公司的年报、季报、重组报告书或招股说明书等公开数据,或基于上述来源的数据计算得到;2、标的公司财务数据未经审计。

2017 年,2018 年和 2019 年,标的公司财务费用率分别为 0.47%、-3.04%和-5.12%。2017 年,2018 年和 2019 年,标的公司同行业可比公司财务费用率平均值为 0.16%、-0.19%和-1.44%。报告期内,标的公司财务费用率逐年下降,主要原因为:1)标的公司 2018 年和 2019 年定期存款产生的利息收入较高;2)美元兑人民币汇率上升,标的公司控股子公司众彦科技美元资本金产生的汇兑收益较高。

(6)营业利润率

标的公司与同行业可比上市公司的营业利润率情况对比如下:

证券代码	可比公司	2019 年	2018 年	2017 年
300785.SZ	值得买	19.60%	20.93%	27.09%
300766.SZ	每日互动	19.56%	51.13%	50.10%
600556.SH	天下秀	15.69%	15.77%	16.37%
601360.SH	三六零	55.98%	31.79%	33.09%
603888.SH	新华网	14.03%	15.86%	16.48%
603000.SH	人民网	22.39%	16.03%	8.19%
300418.SZ	昆仑万维	40.09%	42.21%	42.58%
中位数		19.60%	20.93%	27.09%
平均值		26.76%	27.68%	27.70%
标的公司		24.16%	20.00%	23.35%

注:1、数据来自相应公司的年报、季报、重组报告书或招股说明书等公开数据,或基于上述来源的数据计算得到;2、标的公司财务数据未经审计。

2017 年,2018 年和 2019 年,标的公司营业利润率分别为 23.35%、20.00%和 24.16%。2017 年,2018 年和 2019 年,标的公司同行业可比公司营业利润率平均值为 27.70%、27.68%和 26.76%。报告期内,标的公司营业利润率处于同行业平均水平。

(三)结合前述分析,详细说明净利润波动的原因及合理性

报告期内,考虑到 P2P 理财公司存在较大的经营风险,为更好地保护“返利网”用户利益,标的公司于 2018 年开始逐步收缩与 P2P 理财相关的业务合作,并于 2019 年下半年全面终止。因此,P2P 理财业务对标的公司净利润影响较大,在剔除 P2P 理财业务对标的公司的影响后,标的公司净利润情况如下:

单位:万元

	2019 年	2018 年	2017 年
净利润	15,102.70	14,660.60	20,086.23
扣除:P2P 理财相关业务毛利	476.01	3,832.31	13,580.35
剔除 P2P 理财业务影响后的净利润	14,626.69	10,828.29	6,505.88

注:以上财务数据未经审计。

由上表可见,剔除 P2P 理财业务影响后,标的公司净利润呈逐年上升趋势,主要是受到以下几方面因素影响:

1、剔除 P2P 理财业务影响后,标的公司 2018 年净利润较 2017 年增长具体原因如下:

(1)标的公司主营业务规模及盈利能力持续增长:2018 年在剔除 P2P 理财相关业务后,标的公司毛利较 2017 年出现一定幅度的增长;

(2)财务收入的增长:受到人民币贬值带来的汇兑损益影响,导致 2018 年标的公司财务收入出现一定幅度的增长;

(3)其他收益的增长:由于收到上海崇明森林旅游园区管理委员会的销售补贴,导致 2018 年标的公司其他收益较 2017 年出现一定幅度的增长;

(4)所得税费用的减少:2018 年度,中彦科技享受“两免三减半”的所得税优惠税率,2018 年为免税年度;以及受到可抵扣暂时性差异产生的递延所得税资产的影响,导致 2018 年标的公司所得税费用出现较大幅度的下降。

综上,受到主营业务持续发展、汇兑收益、销售补贴及所得税等因素的影响,在剔除 P2P 理财业务影响后,标的公司 2018 年净利润较 2017 年出现较大幅度的增长,上述因素均系标的公司在实际经营中所产生的,具有合理性。

2、剔除 P2P 理财业务影响后,标的公司 2019 年净利润较 2018 年增长具体原因如下:

(1)标的公司主营业务规模及盈利能力持续增长:2019 年在剔除 P2P 理财相关业务后,标的公司毛利较 2018 年实现一定幅度的增长;

(2)销售费用、研发费用的下降:随着标的公司对拉新活动投放策略的不断优化,以及对销售、研发人员结构的调整,使得标的公司 2019 年销售费用、研发费用较 2018 年均出现一定幅度的下降;

(3)财务收入的增长:2018 年下半年标的公司购买了银行定期存单,并集中于 2019 年到期,因此导致标的公司 2019 年利息收入出现一定幅度增长;

(4)信用减值损失的减少:由于标的公司 2019 年末应收账款余额的大幅减少,导致标的公司在 2019 年转回了部分以前年度计提的坏账准备。

综上,受到主营业务持续发展、销售活动投放策略的优化、人员结构的不断调整、利息收入的增长以及坏账准备的转回等因素影响,在剔除 P2P 理财业务影响后,标的公司 2019 年净利润较 2018 年出现较大幅度的增长,上述因素均系标的公司在实际经营中所产生的,具有合理性。

(四)报告期内标的公司经营活动现金流量净额与净利润是否匹配,相关差异的原因及合理性

报告期内,标的公司经营活动现金流量净额与净利润匹配情况具体如下:

单位:万元

	2019 年度	2018 年度	2017 年度
净利润	15,102.70	14,660.60	20,086.23
加:资产减值准备	50.00	441.08	-99.08
信用减值准备	-139.91	-	-
固定资产折旧	141.44	289.86	427.43
无形资产摊销	71.23	122.85	106.93
长期待摊费用摊销	200.79	198.62	185.10
处置固定资产的损失	6.03	5.01	0.36
财务(收入)/费用	-287.23	-818.09	963.37
投资收益	-	-513.23	-1,152.86
递延所得税资产增加/(减少)	91.03	-428.66	1,680.93
经营性应收项目的减少/(增加)	13,157.51	1,103.28	-7,399.45
经营性应付项目的增加/(减少)	-8,728.82	-6,503.45	-10,158.91
经营活动产生的现金流量净额	19,664.77	8,557.87	4,640.07

注:以上财务数据未经审计。

1、2017 年标的公司经营活动现金流量净额与净利润的差异原因及合理性

2017 年,标的公司净利润为 20,086.23 万元,经营活动产生的现金流量净额为 4,640.07 万元,较当期净利润少 15,446.16 万元,扣除非付现项目如减值准备、折旧摊销、递延所得税费用等影响,以及非经营性活动项目如固定资产处置损失、财务收入、投资收益等影响外,经营活动现金流量净额与净利润的差异主要原因如下:

(1)经营性应收项目大幅增加,导致经营活动产生的现金流量净额减少:2017 年,标的公司支付保证金 1 亿元,导致 2017 年末其他应收账款大幅增长,该款项于 2018 年收回;

(2)经营性应付项目大幅减少,导致经营活动产生的现金流量净额减少:2017 年,随着优惠券模式下的导购服务收入占比不断上升,标的公司给予用户的返利金补贴大幅下降,同时用户对以前年度产生的返利金会持续提现,因此导致了 2017 年末标的公司应付会员返利较期初出现较大幅度下降。

2、2018 年标的公司经营活动现金流量净额与净利润的差异原因及合理性

2018 年,标的公司的净利润为 14,660.60 万元,经营活动产生的现金流量净额为 8,557.87 万元,较当期净利润少 6,102.73 万元,扣除非付现项目如减值准备、折旧摊销、递延所得税费用等影响,以及非经营性活动项目如固定资产处置损失、财务收入、投资收益等影响外,经营活动现金流量净额与净利润的差异主要原因如下:

经营性应付项目大幅减少,导致经营活动产生的现金流量净额减少:2018 年,随着优惠券模式下的导购服务收入占比不断上升,标的公司给予用户的返利金补贴大幅下降,同时用户对以前年度产生的返利金会持续提现,因此导致了 2018 年末标的公司应付会员返利较期初出现较大幅度下降;由于 2018 年业绩未达管理层预期,标的公司减少了年终奖发放的金额,导致 2018 年末应付职工薪酬较期初有所减少;随着标的公司大幅收缩了“高佣金、高返利”的导购业务,标的公司终止了与部分商家的合作,该等商家申请退还保证金,导致了 2018 年末标的公司应付商家保证金较期初有所减少。

3、2019 年标的公司经营活动现金流量净额与净利润的差异原因及合理性

2019 年,标的公司的净利润为 15,102.70 万元,经营活动产生的现金流量净额为 19,664.77 万元,较当期净利润多 4,562.07 万元,扣除非付现项目如减值准备、折旧摊销、递延所得税费用等影响,以及非经营性活动项目如固定资产处置损失、财务收入、投资收益等影响外,经营活动现金流量净额与净利润的差异主要原因如下:

(1)经营性应收项目大幅减少,导致经营活动产生的现金流量净额增加:2019 年末,在全场景消费导购生态的战略规划下,为更好地将资源、人力投入到导购、广告推广等业务中,标的公司逐步暂停了收入贡献较小、与导购业务相关性较低的平台技术服务业务,导致 2019 年末标的公司应收账款余额大幅减少。

(2)但另一方面,由于标的公司 2019 年末经营性应付项目减少,导致标的公司经营活动产生的现金流量净额又有一定幅度的减少:2019 年,随着优惠券模式下的导购服务收入占比持续上升,标的公司给予用户的返利金补贴持续下降,同时用户对以前年度产生的返利金会持续提现,因此导致 2019 年末标的公司应付会员返利较期初出现一定幅度下降;随着标的公司终止了平台技术服务业务,导致标的公司在 2019 年末应交税费较 2018 年末出现一定幅度下降;随着标的公司 2019 年继续收缩“高佣金、高返利”导购业务,标的公司终止了与部分商家的合作,该等商家申请退还保证金,导致了 2019 年末标的公司应付商家保证金较期初有所减少。

(五)补充披露情况

上市公司已在本次重组预案(修订稿)“第五节 拟置入资产情况”之“五、中彦科技主要财务指标”中补充披露了报告期内标的公司营业收入持续下降的原因及合理性;报告期内各类业务的毛利率变动情况及原因,与可比公司在毛利率、期间费用率、营业利润率等盈利能力指标的差异及原因;净利润波动的原因及合理性;报告期内标的公司经营活动现金流量净额与净利润的匹配性、相关差异的原因及合理性分析。

(六)中介机构核查意见

1、财务顾问核查意见

经核查,独立财务顾问认为:

(1)报告期内,标的公司营业收入逐年下降主要是由于标的公司自 2018 年开始缩减与 P2P 理财相关业务合作及标的公司来源于优惠券模式的导购收入规模不断上升所致。上述两项调整系标的公司管理层基于标的公司未来发展目标、产品定位、市场环境等,所做的正常范围内的日常经营策略的调整,具有合理性。

(2)报告期内,标的公司毛利率指标波动具有合理性。与可比公司相比,标的公司毛利率和销售费用率较高,主要系标的公司与可比公司的商业模式有所不同,以致成本和销售费用的结构存在差异;标的公司管理费用率、研发费用率、财务费用率和营业利润率与可比公司不存在重大差异。

(3)报告期内,标的公司净利润波动主要是受到业务持续发展、汇兑收益、销售补贴、所得税费用减少、销售活动投放策略的优化、人员结构的不断调整、财务收入的增长以及坏账准备的转回等因素影响,上述因素均系标的公司在实际经营中所产生,具有合理性。

(4)报告期内,标的公司经营活动现金流量净额与净利润存在一定差异,主要是由于受到支付保证金、优惠券模式下所需支付给用户的返利金减少、部分商家申请退还保证金、平台技术服务终止所带来的应收账款余额减少等因素影响,导致报告期各期末,标的公司经营性应收项目、经营性应付项目波动较大,从而对标的公司经营活动现金流量净额产生较大影响。

同时,经独立财务顾问核查标的公司的现金流量表,注意到标的公司的现金流量表项目分类需要进行调整。独立财务顾问已提请标的公司对现金流量表分类进行调整。

2、会计师核查意见

经核查,会计师认为:截至本回询函回复日,基于我们在对标的公司 2017-2019 年度财务报表审计过程中已执行及正在执行的审计程序所了解和取得的信息,我们未发现标的公司对上述问询问题中的回复