

浙江金固股份有限公司

关于深圳证券交易所问询函回复的补充公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

浙江金固股份有限公司（以下简称“公司”或“金固股份”）于2018年9月5日在《证券时报》、《上海证券报》及巨潮资讯网 <http://www.cninfo.com.cn/> 上披露了《关于深圳证券交易所问询函的回复公告》（公告编号：2018-069），目前公司全资子公司特维轮网络科技（杭州）有限公司（以下简称“特维轮”）已完成设立供应链公司即好快全汽配（杭州）有限公司（以下简称“好快全公司”），并对好快全公司进行了评估，现对深圳证券交易所中小板公司管理部《关于对浙江金固股份有限公司的问询函》（中小板问询函【2018】第641号）的部分问题，进行补充回复：

问题1、你公司公告称全资子公司特维轮网络科技（杭州）有限公司（以下简称“特维轮”）将设立全资供应链公司（以下简称“新供应链公司”），该公司拟以现金方式向特维轮收购取得供应链业务相关资产。收购后，新供应链公司初步估值约为人民币5.85亿元，特维轮将以经评估后的新供应链公司全部股权注入合资公司，最终持有合资公司股份16.27%。若最终评估结果高于上述初步估值，不调整约定的股权比例。

（1）请你公司进一步详细说明供应链业务相关资产的具体构成以及供应链业务的模式、业绩、规模等情况，并说明初步估值5.85亿元的依据和合理性；

【补充回复】

1、供应链业务相关资产的补充情况

金固股份假设好快全公司购买特维轮相关资产、并承接及转签相关业务合同和人员事项自2017年1月1日即已经完成，按照此基础编制了备考财务报表。

截至2018年9月30日，好快全公司的备考财务报表中的资产金额如下：

单位：万元

项 目	金 额
货币资金	70.00
预付账款	30.06
其他应收款	1,051.60
存货	7,983.88
其他流动资产	1,912.03
固定资产	252.76
无形资产	9,817.54
合 计	21,117.87

2、供应链业务相关资产的经营业绩

最近一年一期，好快全公司的备考财务报表的经营业绩情况如下：

单位：万元

项 目	2018年1-9月	2017年
营业收入	67,008.01	79,084.92
净利润	-6,692.75	-14,732.23

3、初步估值 5.85 亿元的依据和合理性

(1) 前期阿里尽调情况

金固股份在和阿里洽谈时，阿里已经对金固股份的供应链业务进行了详细尽调和价值评估，双方在此基础上进行商业谈判并聘请评估公司进行初步评估，初步估值约为人民币 5.85 亿元，在确定初步估值的前提下，上市公司和阿里进行了深入的合作讨论。

(2) 最终评估情况

根据坤元资产评估有限公司出具的坤元评报〔2018〕545 号评估报告，好快全公司股东全部权益的评估价值为 58,613.61 万元，与账面价值 20,876.34 万元相比，评估增值 37,737.27 万元，增值率为 180.77%。

最终评估结果与阿里的初步评估结果差异极小。

(3) 同行业比较

根据坤元资产评估有限公司出具的坤元评报〔2018〕545 号评估报告，结合好快全公司所在行业，对近两年 A 股上市公司的并购交易进行了梳理，并筛选出与好快全公司相同商业模式的可比并购交易案例，其交易估值情况具体如下：

序号	标的企业	交易宣布日产权交易指数	评估基准日产权交易指数	总资产规模(万元)	净利润率(%)	市销率	交易时间因素修正系数	规模修正系数	盈利能力修正系数	剔除控制权影响的修正	修正后的市销率
1	丰禧供应链	3,852.93	3,438.87	8,289.57	3.08	0.7584	0.8925	1.0000	0.8000	0.00%	0.5415
2	合肥联拓	3,842.61	3,438.87	550.75	1.11	1.3897	0.8949	1.1000	0.8000	0.00%	1.0944
3	优壹电商	3,493.70	3,438.87	56,080.40	3.84	0.7083	0.9843	0.9167	0.8000	0.00%	0.5113
4	臻宝通	3,459.15	3,438.87	55,033.14	1.98	0.3580	0.9941	0.9167	0.8000	0.00%	0.2610
平均值											0.6021

由上表可以得到可比交易案例修正后的市销率平均数为 0.6021，以此确定本次评估的好快全公司对应的市销率。

根据评估基准日的备考利润表，好快全公司基准日前 12 个月（2017 年 10 月-2018 年 9 月）已实现的销售收入为 95,715.36 万元；截至评估基准日，好快全公司应收特维轮公司 983.39 万元，账列其他应收款科目，与好快全未来的生产经营无关，故将其确认为非经营性资产。

好快全公司股东全部权益价值=基准日前 12 个月销售收入×市销率+溢余及非经营性资产（负债）净额=0.6021×95,715.36+983.39=58,613.61 万元。

(2) 针对评估结果高于初步估值不调整约定股权比例的条款，请你公司说明该条款的商业合理性以及是否会损害公司利益。

【补充回复】

1、阿里基于其在互联网领域的经验和地位，在各方同意的基础上主导制定相关协议条款

阿里是互联网行业的巨头，在互联网领域拥有强大的线上流量优势、运营优势、资本优势，阿里凭借自身的实力，以及天猫汽车在汽车后市场中的优势地位，在选择汽车后市场领域的合作伙伴时具有较强的主动性、商业谈判能力和定价能力。阿里选择上市公司作为合作对象，一方面在于上市公司“汽车超人”品牌前期在汽车后市场领域已经进行了一定的布局，在汽车后市场领域的业务基础，尤其是其中的线上业务平台等已经搭建得较为完善，配送体系也具有了相应基础，在行业中具有一定的市场地位；另一方面也在于上市公司已经与阿里在汽车后市场领域具有了一定的合作基础，金固股份 2016 年与阿里云签署了《战略合作协议》，有了良好的合作开端。

同时，阿里基于其在互联网行业的地位，其对互联网企业的估值具有一定的公信力，阿里在对上市公司供应链资产进行了详细调查的基础上进行初步评估，并经上市公司认可的，主导制定了此次交易的相关条款。

2、合作各方实力雄厚，出资资产具有一定的品牌与价值溢价，一定的估值差异在合理的范围内

阿里及其旗下的淘宝、天猫在整个互联网领域具有强大的先发优势、雄厚的资本实力和优秀的运营经验，在多年以来的业务发展中形成了较强的行业口碑，新合资公司拥有阿里和天猫汽车的运营和背书，在未来竞争激烈的汽车后市场领域，必然形成较好的先发优势。

康众汽配是一家致力于覆盖全国的汽车后市场供应链专业服务商，创始人及团队成员有 20 年多年汽车后市场汽配、维修从业管理经验，服务范围涉及近 30 个省份、200 余座城市，是博世 BOSCH、盖茨 GATES、舍弗勒（LUK INA FAG）、索菲玛 SOFIMA、飞利浦 PHILIPS、NGK、菲罗多 FERODO、曼·胡默尔 MANN、3M、安普得 SP、阿西莫 ACMO、力普拉斯 UPLUS、好顺等众多国内外知名品牌的战略合作伙伴或专业维修网络服务商，其在汽车后市场领域的配送、维修体系中具有较强的竞争优势。

本次合资的三方，包括阿里及其天猫汽车、康众汽配、金固股份在各自领域均具有较强的竞争优势，此次出资的资产也具有良好的品牌价值和溢价能力，三方为了快速促成此次合作，确定合作方案，在充分考虑上述品牌因素影响后，估值在合理的差异范围内具有商业合理性。

3、本次合资程序合规，最终评估价格与约定价格差异很小，不会侵害上市公司股东利益

本次金固股份与阿里、康众汽配合作事宜经过公司第四届董事会第十五次会议、第四届监事会第九次会议审议通过，并经过 2018 年第三次临时股东大会批准，独立董事、保荐机构发表了同意的意见，程序合法合规。

根据坤元资产评估有限公司出具的评估报告，好快全公司股东全部权益的评估价值为 58613.61 万元，相比合同约定价格 5.85 亿元，差异为 0.19%，差异极小，不会侵害上市公司股东利益。

问题 2、你公司拟调整募集资金使用计划，其中仓储物流建设、线上平台建设的资金投入大幅度削减，线下合作商整合的资金投入大幅增加。

(1) 请你公司结合汽车后市场业务发展重点、与阿里巴巴等公司合作方式等方面说明募集资金使用计划调整的原因及合理性，并说明募集资金使用计划调整后对汽车后市场项目在研发、物流、推广等方面所产生的影响。

【补充回复】

1、门店业务和供应链业务的构成

募投项目中的门店业务，主要为通过 2C 自营 APP、京东、天猫等第三方平台实现的针对终端消费者的业务（即 2C 业务），以及上市公司自营汽修服务门店业务，包括特维轮及其关联方所全资拥有的自营汽修服务门店的业务，为募投项目汽车后市场 O2O 平台运营推广的主要载体。

募投项目中的供应链业务，主要为通过 2B 端平台“汽配超人”实现的以 B 端合作门店为客户的批发业务。

公司将募投项目拆分为门店业务和供应链业务，主要是根据客户群体不同进行的业务划分。

2、上市公司将供应链业务对外出售的必要性、合理性

(1) 必要性

①行业竞争加剧，各方巨头携资本和先发优势扎堆布局汽车后市场

近年来，互联网巨头纷纷布局汽车后市场领域，相关投资事件如下：

序号	时间	投资主体	投资事件
1	2018 年 9 月	腾讯	途虎养车完成由腾讯、凯雷、红杉等知名投资机构和企业领投的 E 轮融资，融资总额约为 4.5 亿美元。
2	2018 年 8 月	阿里	天猫汽车联手金固股份旗下汽车养护平台汽车超人、汽配供应链服务商康众汽配，成立汽车后市场新公司，其中阿里现金注资 16 亿元，持股 46.97%，成为新公司的第一大股东，汽车超人持股 16.27%。
3	2018 年 3 月	苏宁	苏宁联手柚紫养车，双方对接智慧零售门店管理系统，合作开设线下汽车连锁服务店，苏宁汽车在会员体系、供应链共享、金融、支付、门店运营、仓储物流及线上流量等方面提供支撑，基于移动互联网、物联网技术，为汽车品类的消费者实现一站式的服务闭环。
4	2017 年 11 月	京东	京东收购淘汽档口，在其原有业务和平台基础上叠加京东新的战略思路和资源进行改造和升级，从五个关键点着力，打造国内首个汽车后市场全产业链一体化平台，京东汽车后市场 B2B 业务正式上线。

与此同时，汽车整车公司、汽车零配件公司、保险公司等主体也纷纷利用自身的优势，进军汽车后市场，这些竞争对手在原有领域综合实力处于较高层次，品牌影响力较大，对汽车后市场领域的竞争格局形成冲击。

在行业竞争加剧、巨头纷纷布局汽车后市场的背景下，汽车后市场领域原有企业要么与这些巨头直接竞争，要么选择与其合作。阿里与金固股份进行合作，一方面是基于金固股份多年来在汽车后市场领域积累的业务基础和竞争地位，另一方面通过双方合作，进一步开拓汽车后市场领域的市场份额，在汽车后市场领域激烈的竞争中获得优势地位。

②供应链业务投入较大、毛利较低，导致上市公司经营业绩下滑

上市公司募投项目中的供应链业务带有互联网行业特征，投资项目中涉及的仓储物流建设、线上平台建设、B端客户维护等建设内容，短期之内资本消耗高、投入大、毛利率较低，并且回报较慢，前期主要是通过扩大业务规模占领市场，后期逐步变现。与阿里、腾讯、京东等互联网巨头相比，金固股份自身开展供应链业务缺乏竞争优势。

随着供应链业务上的投入加大，募投项目出现持续亏损，上市公司经营业绩开始出现下滑。

上市公司与阿里进行合作，由阿里利用自身在互联网行业的优势来主导供应链业务的发展，上市公司则将募投项目的重心放在门店业务领域，利用自身在汽车零部件、汽车配件领域的优势，大力发展门店业务，提高上市公司的经营业绩和竞争地位，有助于上市公司的持续稳定发展，保护公司股东利益。

（2）合理性

①上市公司与阿里具有良好的合作基础

基于汽车后市场行业激烈竞争的背景，阿里与金固股份自 2016 年开始即在汽车后市场领域开展了合作。2016 年 4 月 19 日，金固股份与阿里云计算有限公司签署了《战略合作框架协议》，利用双方各自所在领域的资源和技术优势，共同打造车主生活平台，为广大车主提供优质的服务体验，双方形成了面向汽车后市场的广泛的产业战略合作。

②合作三方各有长处，优势互补

新合资公司的主要业务由阿里、金固股份和康众汽配三方投入的资产构成，阿里旗下的天猫汽车是影响力巨大的汽车后市场零售平台，具有极强的流量导入效应和品牌效应，拥有强大的线上流量优势、运营优势、资本优势；康众汽配和金固股份旗下汽车超人的主营产品和供应链团队优势互补，可以有效提升信息化水平，在主营业务方面，汽车超人的优势集中在轮胎、油品，康众汽配则以正时、制动、点火等系统维修件为主；

在供应链方面，康众汽配在全国拥有多个中心大仓及门店前置仓，汽车超人的轮胎供应链较强，有机组合后的配送效率会大幅提升。天猫汽车后市场服务相关类目独家运营权赋予新合资公司，合作三方可以实现互利共赢、优势互补。

③上市公司仍是新合资公司重要股东，新合资公司在业务上将上市公司保持紧密的合作关系

本次合资事宜完成后，金固股份持有新合资公司 16.27%的股份，是仅次于阿里的第二大股东，且新合资公司将由金固股份的实际控制人、董事长孙锋峰先生担任董事长，金固股份仍将对新合资公司具有一定的影响力。同时，金固股份门店业务将会与新合资公司保持业务上的合作关系，双方将在各自领域内充分发挥优势，协同发展，共同开拓汽车后市场业务。

3、本次合资程序合规，有利于保障募集资金使用的效益最大化

本次合资后，上市公司将与阿里、康众汽配合作，共同发展汽车后市场业务，将提升上市公司汽车后市场业务的发展水平，提高汽车后市场业务的经营业绩，有助于保障募集资金使用的效益最大化和广大股东的利益。

特此公告。

浙江金固股份有限公司

董事会

2018年11月16日