

股票简称：荣泰健康

股票代码：603579

**ROTAI**



**上海荣泰健康科技股份有限公司**

Shanghai Rongtai Health Technology Corporation Limited.

(注册地址：上海市青浦区朱枫公路 1226 号)

## 公开发行可转换公司债券募集说明书摘要

保荐人（主承销商）



二〇二〇年十月

## 声 明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺募集说明书及其摘要不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

本募集说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。募集说明书全文同时刊载于上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn/>）。

## 重大事项提示

请投资者关注以下重大事项，并仔细阅读本募集说明书中“风险因素”等有关章节。

### 一、公司本次公开发行可转换公司债券的信用评级为 AA-级

公司聘请上海新世纪为本次发行的可转换公司债券进行信用评级。根据上海新世纪出具的《上海荣泰健康科技股份有限公司 2020 年公开发行 A 股可转换公司债券信用评级报告》，发行人主体信用等级为 AA-，评级展望为稳定；本次可转换公司债券的信用等级为 AA-。该等级反映了公司偿还债务的能力较强，受不利经济环境的影响较小，违约风险较低。

在本次可转换公司债券存续期限内，上海新世纪将每年至少进行一次跟踪评级。如果由于公司外部经营环境、自身或评级标准变化等因素，导致本期可转换公司债券的信用评级级别变化，将会增大投资者的风险，对投资人的利益产生一定影响。

### 二、公司实际控制人为本次公开发行可转换公司债券提供担保

根据《上市公司证券发行管理办法》第二十条的规定“公开发行可转换公司债券，应当提供担保，但最近一期末经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外”。截至 2019 年 12 月 31 日，公司经审计的归属于母公司股东权益为人民币 162,899.17 万元。

为保障本次可转换公司债券持有人的权益，公司实际控制人之一林琪将为本次发行可转换公司债券提供保证担保，承担连带保证责任，保证范围为本次经中国证监会核准发行的可转换公司债券总额的 100% 本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的合理费用，保证的受益人为全体债券持有人。

### 三、本公司的股利分配政策和现金分红比例

#### （一）本公司现行的股利分配政策

根据公司章程规定，公司现行利润分配政策如下：

## 1、利润分配政策的基本原则

(1) 公司的利润分配应重视对社会公众股东的合理投资回报，根据分红规划，每年按当年实现可供分配利润的规定比例向股东进行分配；

(2) 公司的利润分配政策尤其是现金分红政策应保持一致性、合理性和稳定性，同时兼顾公司的长远利益、全体股东的整体利益和公司的可持续发展，并符合法律、法规的相关规定。

## 2、利润分配具体政策

### (1) 利润分配的形式

公司采用现金、股票、现金与股票相结合或者法律许可的其他方式分配股利。凡具备现金分红条件的，应优先采用现金分红方式进行利润分配；如以现金方式分配利润后，公司仍留有可供分配的利润，并且董事会认为发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时，公司可以采用股票股利方式进行利润分配。

### (2) 现金分红的具体条件

公司具备现金分红条件的，应当采用现金分红的方式进行利润分配。现金分红的具体条件为：

①公司当年盈利且累计未分配利润为正值；

②审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告。

(3) 公司未来 12 个月内若无重大资金支出安排的且满足现金分红条件，公司应当首先采用现金方式进行利润分配，每年以现金方式累计分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 10%。若有重大资金支出安排的，则公司在进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%，且应保证公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%。公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，在年度利润分配时提出差异化现金分红预案：

①公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，现金分红在本次利润分

配中所占比例最低应达到 80%；

②公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

③公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，或公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。

上述重大资金支出安排是指以下任一情形：

①公司未来 12 个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的 50%，且超过 5,000 万元；

②公司未来 12 个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计总资产的 30%。

#### （4）公司发放股票股利的具体条件

若公司经营情况良好，营业收入和净利润持续增长，且董事会认为公司股本规模与净资产规模不匹配时，可以提出股票股利分配方案。

#### （5）利润分配的期间间隔

在有可供分配的利润的前提下，原则上公司应至少每年进行一次利润分配；公司可以根据生产经营及资金需求状况实施中期现金利润分配。

### 3、利润分配的审议程序

（1）公司的利润分配方案由公司董事会、监事会审议。董事会就利润分配方案的合理性进行充分讨论，认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜，形成专项决议后提交股东大会审议。独立董事应当就利润分配方案发表明确意见。独立董事可以征集中小股东意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。

（2）若公司实施的利润分配方案中现金分红比例不符合“2、利润分配具体政策”规定的，董事会应就现金分红比例调整的具体原因、公司留存收益的确切

用途及预计投资收益等事项进行专项说明，经独立董事发表意见后提交股东大会审议，并在公司指定媒体上予以披露。

(3) 公司董事会审议通过的公司利润分配方案，应当提交公司股东大会进行审议。公司股东大会对现金分红具体方案进行审议前，应通过多种渠道（包括但不限于开通专线电话、董事会秘书信箱及通过上海证券交易所投资者关系平台等）主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东关心的问题。公司股东大会审议利润分配方案时，公司应当为股东提供网络投票方式。

**4、股东违规占有公司资金的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金**

**5、公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围**

**(二) 本公司最近三年的现金分红及未分配利润的使用情况**

**1、最近三年利润分配方案**

2017 年度、2018 年度和 2019 年度，公司利润分配方案如下：

(1) 2017 年半年度利润分配方案：本次转增股本以方案实施前的公司总股本 70,000,000 股为基数，以资本公积金向全体股东每股转增 1 股，共计转增 70,000,000 股，本次分配后总股本为 140,000,000 股。

(2) 2017 年度利润分配方案：以转增后的总股本 140,000,000 股为基数，向全体股东每股派发现金股利人民币 0.50 元（含税），合计派发现金股利人民币 70,000,000.00 元（含税）。

(3) 2018 年半年度利润分配方案：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 140,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.30 元（含税），共计派发现金红利 42,000,000.00 元（含税）。

(4) 2018 年度利润分配方案：本次利润分配方案为以 2018 年度利润分配实施股权登记日扣除届时回购专户上已回购股份后的股份余额为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 3.00 元（含税）。公司本次利润分配以实施权益

分派的股权登记日的总股本 140,000,000 股扣除回购专户上已回购股份 424,800 股后的股份数 139,575,200 股为基数，每股派发现金股利 0.30 元（含税），共计派发现金红利 41,872,560.00 元（含税）。

(5) 2019 年年度利润分配方案：

2019 年 3 月 14 日至 2019 年 12 月 31 日期间，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量 3,630,263 股，占公司总股本的 2.59%，成交的最低价格 25.66 元/股，成交的最高价格 33.37 元/股，支付的总金额 100,606,911.51 元（含交易费用）。

公司拟以实施利润分配方案时股权登记日的总股本（扣除股份回购专户中的股份 363.02 万股）136,369,737 股为基数，以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 15.00 元（含税），合计派发现金股利人民币 204,554,605.50 元（含税），不进行资本公积转增股本。剩余未分配利润结转以后年度。

## 2、最近三年现金股利分配情况

公司最近三年以现金方式累计分配的利润共计 45,903.41 万元，占最近三年实现的年均可分配利润 25,365.83 万元的 180.97%。具体分红实施方案如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
合并报表中归属上市公司母公司股东的净利润	29,558.92	24,921.03	21,617.54
现金分红（含税）	20,455.46	8,387.26	7,000.00
视同现金分红（集中竞价方式回购股份，含印花税、手续费）	10,060.69	-	-
现金分红合计	30,516.15	8,387.26	7,000.00
当年现金分红占归属上市公司母公司股东净利润的比例（%）	103.24	33.66	32.38
最近三年累计现金分红合计			45,903.41
最近三年年均可分配利润			25,365.83
最近三年累计现金分红占年均可分配利润的比例（%）			180.97

公司未来仍将保持持续、稳定的分红政策。此外，发行人还将结合外部融资环境、公司实际情况和投资者意愿，不断完善公司股利分配政策，细化相关规章制度，建立持续、稳定、科学的投资者回报机制，切实提升对公司全体股东的回

报。

### 3、公司最近三年未分配利润使用情况

最近三年公司实现的归属于母公司所有者的净利润在提取法定盈余公积金及向股东分红后,当年的剩余未分配利润转入下一年度,主要用于公司经营活动,以扩大现有业务规模,提高公司综合竞争力,促进可持续发展,最终实现股东利益最大化。

#### (三) 公司未来三年股东分红回报规划

根据《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》《上市公司监管指引第3号—上市公司现金分红》和《公司章程》等相关文件规定,综合考虑企业未来的盈利能力、发展规划、股东回报、社会资金成本以及外部融资环境等因素,公司第三届董事会第二次会议审议通过了《关于公司未来三年股东分红回报规划的议案(2020-2022年)》。

2020年至2022年,公司计划在有可供分配的利润的前提下,原则上公司应至少每年进行一次利润分配。发行人将综合考虑公司的实际情况和发展目标,以实现股东回报为出发点,制订公司当年的利润分配预案。

## 四、特别风险提示

本公司提请投资者仔细阅读本募集说明书“第三章 本次证券发行的主要风险”全文,并特别注意以下风险:

#### (一) 新型冠状病毒肺炎疫情影响近期业绩的风险

2020年初,新型冠状病毒肺炎疫情在全球范围内爆发。受疫情影响,公司近期业绩存在较大波动的风险。

为避免人口大规模流动和聚集,国内在春节前后采取了居家隔离、延长假期等防控措施,造成工人返城、工厂复工延迟。公司的采购、生产及研发等工作均大幅晚于预定计划,进而将影响公司近期业绩。

公司内外销收入也将因此受到较大冲击。目前公司外销收入主要来自于韩国



和美国，上述两国均受到新冠疫情的重创，如果海外疫情持续发酵，公司外销收入将持续受到不利影响。公司的内销收入包括产品销售和共享按摩服务两大类。受疫情扰动，公司直营店、经销店和体验式营销网络等线下业务均受到直接冲击，销售额及客流量面临大幅下降的风险；而以电商模式为主的线上业务也将受到个人消费萎缩、第三方物流运转延迟的影响而有所下滑。

远期来看，目前新冠疫情对全球所造成的影响尚未得到根本抑制，全球经济发展受到较大冲击，导致各国失业率上升、居民收入下滑、个体消费能力可能短期内无法恢复，一定程度上影响公司的市场开拓和业务发展。

综上，新型冠状病毒肺炎疫情对公司的现有的生产、销售及未来市场的拓展均形成了不同程度的冲击，在多个方面对公司现有和未来业绩均产生重大影响，公司在近期内存在业绩大幅波动、甚至面临亏损的风险。

## （二）市场风险

公司按摩器具业务的发展与国民人均可支配收入及消费升级密切相关，而人均可支配收入变化及消费升级进程均受到国家宏观调控、经济运行周期的综合影响。如果国内外宏观经济发生重大变化、经济增长速度放缓或出现周期性波动，市场需求出现下滑趋势，而公司未能及时对行业需求进行合理预期并调整公司的经营策略，将可能对公司未来的发展产生一定的负面影响，导致业务增速放缓，产品市场需求下滑。

## （三）行业竞争风险

随着行业参与者的增加，按摩器具市场的竞争程度逐渐加深。一方面，高端按摩椅市场已进入品牌竞争阶段，消费者选购该类产品时非常看重口碑和功能等因素，受品牌效应的影响较大；另一方面，定位于中低端市场的产品由于其技术门槛、制造成本均相对较低，行业竞争者众多。

公司将持续加大研发投入，以保持公司产品的技术领先性；同时，公司将紧抓“品牌宣传”和“口碑效应”，在产品制造和体验等各方面塑造品牌，进一步提升市场影响力。尽管公司正积极开展多项举措以应对行业竞争，但若公司无法在产品的功能特性、款式设计等多方面持续创新，不能保持鲜明的品牌形象，则

难以实现市场份额的稳步提升，进而影响公司的经营业绩。

#### （四）毛利率波动风险

报告期内，公司主营业务毛利率分别为 38.38%、34.24%、31.46% 和 31.19%，存在一定的波动，但仍处于相对较高水平。

公司毛利率水平主要受行业发展状况、客户结构、产品结构、产品价格、原材料价格及竞争程度等多种因素的影响。如果上述因素发生持续不利变化，导致公司毛利率下降，将对公司盈利能力带来重大不利影响。

#### （五）长期应收款不能按时足额收回的风险

2017 年及 2018 年，公司账面均无长期应收款，2019 年公司长期应收款增长为 9,866.21 万元，2020 年 1-3 月公司长期应收款为 10,318.68 万元。

上述长期应收款主要系公司 2019 年度及 2020 年一季度陆续将湖北、黑龙江、辽宁等省份的自营按摩椅转让至运营商而形成的分期收款。报告期内，公司已按照公司会计估计要求足额计提了相应的坏账准备。尽管如此，若未来受市场环境变化、运营商财务状况恶化或者经营情况和商业信用发生重大不利变化等影响，公司将面临长期应收款不能按时足额收回的风险。若公司长期应收款无法按期收回，坏账计提将对经营业绩产生不利影响。

#### （六）大客户集中风险

报告期内，公司营业收入中来自韩国 BODY FRIEND 的比例较高。报告期内，公司对 BODY FRIEND 的销售额分别为 69,437.25 万元、63,459.09 万元、72,212.28 万元和 12,714.43 万元，占当期营业收入比重分别为 36.20%、27.64%、31.21% 和 38.97%，该客户对公司营业收入具有重要影响。

现阶段，公司正积极把握国内消费升级契机，持续拓展国内市场。报告期内，公司实现的国内销售占比分别为 49.30%、58.44%、53.42% 和 44.13%。尽管如此，若 BODY FRIEND 未来销售增长不能持续、成长性不能维持或与公司的合作情况发生不利变化，仍将使公司经营业绩遭受不利影响。

### （七）汇率波动风险

汇率波动对公司经营业绩具有较为显著的影响。一方面，人民币汇率影响公司海外市场定价，人民币升值将导致公司产品市场竞争力下滑，不利于公司在海外市场的拓展；另一方面，公司来自国外的销售收入主要以美元结算。2017年、2018年、2019年和2020年1-3月，公司国外市场的销售额分别为96,680.85万元、94,862.40万元、106,966.69万元和18,009.27万元，国外销售占主营业务收入的比例分别为50.70%、41.56%、46.58%和55.87%。如果未来美元发生贬值或出现大幅波动，将对公司业绩造成负面影响。

### （八）国际贸易环境的不确定性风险

公司产品远销至韩国、美国等海外市场，与当地部分大型品牌经营商建立了稳定的合作关系。美国是公司国外销售中除韩国外最重要的市场之一。2018年以来，中美贸易摩擦不断，美国政府先后发布三批征税清单，分别针对中国出口美国的价值340亿美元、160亿美元和2,000亿美元的商品加征25%的关税。虽然按摩器具产品尚不在美国政府历次公布的加征关税产品清单中，但是未来国际贸易环境的不确定性对公司业绩可能造成负面影响。

### （九）原材料价格波动风险

公司产品使用的原材料和零部件规格型号众多，按类别划分主要包括五金类、电器类、塑料类、缝制类和电子类等，公司成本结构中原材料成本支出超过80%。受宏观经济环境和需求影响，公司主要原材料采购价格存在一定的波动。基于规模优势，公司拥有相对较强的采购议价能力，能够部分消化原材料价格波动带来的风险。但如果未来主要原材料价格出现大幅上涨，公司仍将面临着主要原材料价格波动对公司经营业绩带来不利影响的风险。

### （十）知识产权保护风险

按摩器具产品的研发及生产过程集合了机械电子技术、计算机技术、现代控制技术、传感技术、新材料技术及人体工程学等多领域技术原理，科技含量较高。因此，公司的经营优势很大程度上依赖于拥有的知识产权和独有技术。

目前国内知识产权保护机制还有待进一步完善，如果公司未能及时有效的保

护自身产品的知识产权，将可能导致公司在市场竞争的竞争优势被削弱，从而对公司的经营和业绩产生不利影响。

### （十一）核心技术人员流失风险

公司在长期生产过程中，积累形成了一系列的核心生产工艺和技术，并培养了一批专业能力较强的核心技术人员，对公司的快速发展起到了关键性作用。

虽然公司已制定并实施了针对公司核心技术人员的多种绩效激励约束制度，但随着市场竞争的不断加剧，按摩器具行业对核心专业人才的需求与日俱增，若公司不能持续完善各类人才激励机制，导致核心技术人员流失甚至大量离职，且无法及时安排适当人员补充，将会对公司的生产经营产生不利影响。

### （十二）本次募集资金投资项目的风险

#### 1、募投项目实施风险

本次募投项目用于提高公司按摩椅产品的产能，进一步扩大公司生产规模，提升公司综合实力。公司基于市场现状、技术水平及相关产业政策对本次募投项目进行了充分论证。本次募投项目如能顺利实施，将增强公司盈利能力、保证公司持续快速发展。但在募投项目实施过程中，如果外部环境、工程质量、工程进度及投资成本等方面出现不利变化，将可能导致募投项目建设周期延长或者项目实施效果低于预期，进而给公司的经营发展带来不利影响。

#### 2、募投产品的市场风险

公司在选择募投项目前已对市场供求状况、市场竞争格局进行了充分的调研和分析，制定了较为完善的市场拓展计划。目前，公司现有厂房所生产按摩椅的设计产能约 27 万台；前次募集资金投资项目“新建厂房项目”预计于 2020 年 12 月建设完工，设计产能约 15 万台；本次募集资金投资项目预计于 2021 年 12 月建设完工，2024 年 12 月完全达产，设计产能约 30 万台。在上述项目完全达产后，公司按摩椅产品的设计产能将达到约 72 万台。如果项目建成后市场环境发生重大不利变化或公司对相关市场开拓力度不够，或竞争对手发展使公司处于不利地位，将导致募投项目新增产能不能及时消化，可能会对项目投资回报和公司预期收益产生不利影响。

### 3、募投项目效益不及预期的风险

本次募投项目建成投产后，将进一步提升公司在按摩器具市场的份额，提高规模化经营竞争优势。本次募投项目的预期收益是基于当前的宏观经济环境、行业政策、市场供求关系、技术水平、市场价格的基础上进行合理预测的，由于项目实施存在一定周期，若在实施过程中上述因素发生不利变化、市场拓展不及预期，可能导致项目效益不及预期。

### 4、每股收益和净资产收益率下降的风险

本次发行完成后，如果债券持有人积极转股，公司的股东权益将在短期内大幅增加。但由于募集资金投资项目从建设投入到产生经济效益需要一定时间，净利润短期内难以与净资产保持同步增长，公司的每股收益和净资产收益率存在一定程度下降的风险。

### 5、募投项目用地尚未取得的风险

截至本募集说明书摘要签署之日，公司尚未取得本次募投项目用地的土地使用权。公司已与浙江南浔经济开发区管委会签署了《项目投资协议书》，确定本次募投项目的实施用地位于南浔经济开发区南浔大道西侧，新安路北侧地块，项目总占地面积约 66,670 平方米（约合 100 亩）。募投项目用地符合相关土地政策和城市规划，不占用基本农田和生态保护红线。本次募投项目用地已经南浔区项目土地资源要素配置会议审议通过，用地报批前期工作已基本到位。项目用地将纳入湖州市南浔区 2020 年度第一批农转用地组件报批计划。

因新冠疫情及新土地法实施影响，本次募投项目用地的征地审批时间晚于预期。目前项目用地已纳入湖州市南浔区 2020 年度地方规划指标使用额度（第四批）申请计划，正上报浙江省自然资源厅会审，现处于项目用地额度码申请阶段。根据当地用地审批流程，本项目用地尚需履行主要手续如下：待浙江省自然资源厅额度会审通过后，南浔地方分局初审后上报湖州市自然资源和规划局及湖州市人民政府审核，而后再上报浙江省自然资源厅审批。待取得建设用地批准文件后，进行土地征收及挂牌出让程序。

截至本募集说明书摘要签署之日，公司募投项目用地正在按正常流程办

理，用地取得预期较为明确。由于用地取得流程较长、招拍挂的结果存在不确定性，因此项目存在未按计划时间取得用地的风险。为保证本次募投项目的顺利实施，经浙江南浔经济开发区管委会协调，2020年7月8日，浙江荣泰与湖州南浔新洋标准厂房建设有限公司正式签署《房屋租赁合同》。浙江荣泰将承租新洋产业园1#车间、4#车间一楼用于实施“浙江湖州南浔荣泰按摩椅制造基地项目”，共计21,000平方米，租赁期为2020年10月1日至2022年9月30日。若租赁期间（签订相关土地出让合同之日起）“浙江湖州南浔荣泰按摩椅制造基地项目”落实了项目用地，则上述合同自动终止。2020年7月9日，上述房屋租赁合同在湖州市南浔区房产交易管理中心完成登记备案。浙江南浔经济开发区管委会表示，其已协调域内其他工业用地，通过安排发行人或浙江荣泰租赁第三方的厂房及土地，继续为发行人或其子公司提供用地服务。同时，其将积极配合发行人或其子公司办理项目立项和环评手续，确保“浙江湖州南浔荣泰按摩椅制造基地项目”开工建设不受影响。

### （十三）与本次可转债相关的风险

#### 1、本息兑付风险

本次发行的可转债存续期为六年，在可转债的存续期内，公司需根据约定的可转债发行条款就可转债未转股部分偿付利息、承兑投资者可能提出的回售要求，并到期兑付本金。受宏观经济、政策、法规、行业和市场等不可控因素的影响，公司的经营活动有可能无法达到预期的收益，从而无法获得足够的资金，进而影响公司对可转债本息的按时足额兑付能力，以及承兑投资者回售可转债的能力。

#### 2、担保风险

本次可转债采用连带责任保证的担保方式。为保障本次可转换公司债券持有人的权益，公司实际控制人林琪将为本次发行可转换公司债券提供保证担保，承担连带保证责任，保证范围为本次经中国证监会核准发行的可转换公司债券总额的100%本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的合理费用，保证的受益人为全体债券持有人。

在本次可转债存续期间，如担保人的资产状况及支付能力发生负面变化，担保人可能出现无法承担担保责任的风险，进而影响本次可转债投资人的利益。

### **3、信用评级变化风险**

发行人聘请了上海新世纪为公司本次公开发行可转换公司债券进行了信用评级，本次可转换公司债券信用级别为 AA-。在本次债券存续期限内，评级机构将持续关注公司经营环境的变化、经营和财务状况的重大变化等因素，出具跟踪评级报告。如果由于公司外部经营环境、公司自身状况或评级标准变化等因素，导致本次可转债的信用级别发生不利变化，将会增大投资者的风险，对投资人的利益产生不利影响。

### **4、可转债到期未能转股的风险**

本次可转债转股情况受转股价格、转股期内公司股票价格、投资者偏好及预期等诸多因素影响。如因公司股票价格低迷或未达到债券持有人预期等原因导致可转债未能在转股期内转股，公司则需对未转股的可转债偿付本金和利息，从而增加公司的财务费用负担和资金压力。

### **5、可转债存续期内转股价格向下修正条款不实施的风险**

本次发行设置了转股价格向下修正条款。在本次发行的可转换公司债券存续期间，当公司 A 股股票在任意连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 80%时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决。

在满足可转换公司债券转股价格向下修正条件的情况下，公司董事会将基于公司的实际情况、股价走势、市场因素等多重考虑，不提出或者提出与投资者预期不同的转股价格向下修正方案；同时，公司董事会审议通过的本次可转债转股价格向下修正方案，亦存在未能通过公司股东大会审议的可能。因此，未来在触及转股价格向下修正条件时，转股价格是否向下修正存在不确定性。

### **6、可转债提前赎回的风险**

本次可转债设有有条件赎回条款。在本次可转债转股期内，如果公司股票连

续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%），公司有权按照本次可转债面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的本次可转债；此外，当本次可转债未转股余额不足人民币 3,000 万元时，公司董事会（或由董事会授权的人士）有权决定以面值加当期应计利息的价格赎回全部未转股的本次可转债。如果公司在获得相关监管部门批准（如需）后，行使上述有条件赎回的条款，可能促使可转债投资者提前转股，从而导致投资者面临可转债存续期缩短、未来利息收入减少的风险。

### **7、转股后摊薄每股收益和净资产收益率的风险**

本次募集资金投资项目需要一定的建设周期，在此期间相关的投资尚未产生收益。本可转债发行后，如债券持有人在转股期开始后的较短期间内将大部分或全部可转债转换为本公司股票，本公司将面临当期每股收益和净资产收益率被摊薄的风险。

### **8、可转债价格波动的风险**

可转债是一种具有债券特性且赋予有股票期权的混合型证券，其二级市场价格受市场利率、债券剩余期限、转股价格、公司股票价格、赎回条款、向下修正条款、投资者的预期等诸多因素的影响，在上市交易、转股等过程中，可转债的价格可能会出现异常波动或与其投资价值严重偏离的现象，从而可能使投资者遭受损失。

### **9、利率风险**

在债券存续期内，可转债的价值可能会随着市场利率的上升而相应降低，从而使投资者遭受损失。投资者应充分考虑市场利率波动可能引起的风险，以避免和减少损失。

### **10、流动性风险**

本次可转债发行结束后，发行人将申请在上海证券交易所上市交易。由于上市核准事宜需要在本次可转债发行结束后方能进行且依赖于主管部门的审核，发行人暂无法保证本次可转债一定能够按照预期在上海证券交易所上市交易，且具体上市进程在时间上存在不确定性。



此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，发行人亦无法保证本次可转债在上海证券交易所上市交易后本次可转债的持有人能够随时且足额交易其所持有的债券。

因此，投资人在购买本次可转债后，可能面临由于债券不能及时上市交易而无法出售，或由于债券上市交易后交易不活跃而不能以某一价格足额出售债券的流动性风险。

#### **（十四）实际控制人控制的风险**

目前，林光荣、林琪父子为本公司的实际控制人，直接持有本公司 47.29% 的股权。同时，林光荣和林琪分别担任本公司董事长和总经理，对公司的日常生产经营有重大影响。虽然公司建立了规范的法人治理结构，通过公司章程、股东大会、董事会、独立董事制度及关联交易决策制度等制度性安排减少实际控制人损害公司利益的可能，但是仍然存在实际控制人可能利用其对公司的控股地位对公司人事、经营决策等进行控制从而损害公司及其他股东利益的风险。

## 目 录

声 明.....	1
重大事项提示 .....	2
一、公司本次公开发行可转换公司债券的信用评级为 AA-级 .....	2
二、公司实际控制人为本次公开发行可转换公司债券提供担保.....	2
三、本公司的股利分配政策和现金分红比例.....	2
四、特别风险提示.....	7
目 录.....	17
第一章 释义 .....	19
一、常用词语释义.....	19
二、专业术语释义.....	21
第二章 本次发行概况 .....	24
一、本次发行基本情况.....	24
二、债券持有人及债券持有人会议.....	33
三、本次发行的相关机构.....	35
第三章 发行人基本情况 .....	38
一、公司发行前股本总额及前十名股东持股情况.....	38
二、控股股东和实际控制人基本情况.....	38
第四章 财务会计信息 .....	40
一、财务报告及审计情况.....	40
二、公司财务报表.....	40
三、关于报告期内合并财务报表范围及变化说明.....	51
四、非经常性损益和净资产收益率审核情况.....	53
五、报告期内主要财务指标及非经常性损益明细表.....	53
第五章 管理层讨论与分析 .....	56
一、公司财务状况分析.....	56
二、公司盈利能力分析.....	116
三、现金流量和资本性支出分析.....	142

四、报告期内会计政策变更、会计估计变更和会计差错更正.....	145
五、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项情况.....	160
六、公司财务状况和盈利能力的未来发展趋势.....	163
<b>第六章 本次募集资金运用 .....</b>	<b>165</b>
一、本次募集资金计划运用概况.....	165
二、募集资金投资项目实施的相关背景.....	165
三、项目的必要性和可行性分析.....	170
四、募集资金投资项目的基本情况.....	176
五、本次募集资金运用对公司经营管理和财务状况的影响.....	188
<b>第七章 备查文件 .....</b>	<b>189</b>

## 第一章 释义

募集说明书摘要中，除非文义另有所指，下列简称和术语具有如下含义：

### 一、常用词语释义

发行人、公司、本公司、荣泰健康	指	上海荣泰健康科技股份有限公司
本次发行	指	发行人本次公开发行不超过人民币 60,000.00 万元（含 60,000.00 万元）的可转换公司债券的行为
可转债	指	可转换公司债券
荣泰有限	指	上海荣泰健身科技发展有限公司、荣泰健康的前身
一诺康品	指	上海一诺康品电子商务有限公司
上海艾荣达	指	上海艾荣达健身科技有限公司
浙江荣泰	指	浙江荣泰健康电器有限公司，原名“浙江艾荣达健康科技有限公司”
稍息信息	指	上海稍息信息技术服务有限公司
稍息科技、上海稍息	指	上海稍息网络科技有限公司
荣泰器材	指	上海荣泰健身器材有限公司
荣泰等离子	指	上海荣泰等离子技术有限公司
上海椅昶	指	上海椅昶健身科技有限公司
纳普科技	指	纳普（上海）网络科技有限公司
喵隐科技	指	上海喵隐网络科技有限公司，原名“杭州喵隐科技有限公司”
上海幸卓	指	上海幸卓智能科技有限公司
艾荣达（香港）	指	艾荣达（香港）有限公司
湖州艾荣达	指	湖州艾荣达新材料科技有限公司，原名“苏州艾欣荣新材料科技有限公司”
宁波尚荣	指	宁波梅山保税港区尚荣投资管理有限公司
宁波荣昶，荣昶投资	指	宁波梅山保税港区荣昶投资管理有限公司
铁寺巴	指	上海铁寺巴网络科技有限公司
香港稍息	指	香港稍息网络技术有限公司
上海荣尘	指	上海荣尘电子商务有限公司
广州荣隆	指	广州荣隆科技有限公司
稍息网路	指	稍息网路科技有限公司
荣昶灵思	指	上海荣昶灵思商业保理有限公司
污水处理厂	指	上海朱家角工业园区污水处理厂，原名“上海欣田工业小区污水处理厂”

欣田实业	指	上海欣田实业有限公司
上海椅茂	指	上海椅茂贸易有限公司
浙江椅茂	指	浙江椅茂贸易有限公司
天胥投资	指	苏州天胥湛卢九鼎投资中心（有限合伙）
天盘投资	指	苏州天盘湛卢九鼎投资中心（有限合伙）
上海眺嘉	指	上海眺嘉企业管理咨询合伙企业（有限合伙），原名“宁波立嘉投资中心（有限合伙）”
上海霖励	指	上海霖励企业管理中心（有限合伙），原名“宁波正嘉投资中心（有限合伙）”
嘉兴瓯源	指	嘉兴瓯源电机股份有限公司
BODY FRIEND	指	BODY FRIEND Co., Ltd.
BODY FRIEND., INC.	指	BODY FRIEND 的美国控股子公司
BAHCCO., LTD.	指	发行人投资的一家韩国公司
上海柯椅	指	上海柯椅电子商务有限公司
ICE	指	INFINITE CREATIVE ENTERPRISES, INC.
US JACLEAN	指	U.S. JACLEAN, INC.
奥佳华	指	奥佳华智能健康科技集团股份有限公司
豪中豪	指	浙江豪中豪健康产品有限公司
傲胜	指	大东傲胜保健器（苏州）有限公司
融捷健康	指	融捷健康科技股份有限公司
广州技诺	指	广州技诺智能设备有限公司
广东么么乐	指	广东么么乐网络科技有限公司
上海如卧	指	如卧（上海）智能科技有限公司
泰桐汇	指	上海泰桐汇健身器材有限公司
上海城进	指	上海城进建筑装饰材料有限公司
上海星豪	指	上海星豪实业有限公司
上海易亮	指	上海易亮实业有限公司
朱家角资产投资	指	上海朱家角资产投资经营发展有限公司
搜候投资	指	搜候（上海）投资有限公司
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
A 股	指	境内上市人民币普通股
最近三年一期/报告期	指	2017 年、2018 年、2019 年及 2020 年 1-3 月
公司章程	指	上海荣泰健康科技股份有限公司现行有效的《公司章程》

募集说明书、可转债募集说明书	指	《上海荣泰健康科技股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》
保荐人/主承销商/万和证券	指	万和证券股份有限公司
发行人律师/广发律师	指	上海市广发律师事务所
上海新世纪/评级机构	指	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
申报会计师/中汇会计师	指	中汇会计师事务所（特殊普通合伙）
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
元/万元/亿元	指	人民币元/万元/亿元

## 二、专业术语释义

按摩器具	指	以机电技术的发展和应用为基础，通过机械和电子的融合设计，模拟人手进行揉、捶、敲、拍打、指压、推拿、震动、热疗等按摩动作与方法，作用于人体各部位，以达到缓解疲劳、活动筋骨、促进血液循环等功效的器具。
按摩小电器	指	按摩功能专注于特定部位、能实现特定按摩动作，携带或移动方便的按摩器具。代表产品包括按摩颈枕、按摩背靠、按摩腰带、脚部按摩器、按摩垫、手持式按摩器等。
亚健康	指	源自中华中医学学会发布的《亚健康中医临床指南》，人体处于健康和疾病之间的一种状态，表现为一定时间内的活力降低、功能和适应能力减退的症状，但不符合现代医学有关疾病的临床或亚临床诊断标准。
中国医药保健品进出口商会	指	成立于1989年5月，是商务部下属的六大进出口商会之一，负责对会员企业的外经贸经营活动进行协调指导，提供咨询服务。2007年12月，商会专门下设了按摩器具分会。
导轨	指	按摩椅中按摩机芯行走运转的支架结构。
体验店/自营体验店	指	由公司生产的按摩椅为顾客提供计时收费的按摩体验服务，对顾客进行公司产品宣传和销售的场所。
ISO	指	国际标准化组织 International Organization for Standardization 的缩写。
ISO13485	指	国际标准化组织（ISO）发布的《医疗器械管理质量体系用于法律的要求》国际标准，该标准是专门用于医疗器械产品的一个独立的质量管理和质量管理体系标准。
ISO9001	指	国际标准化组织（ISO）制定的国际标准，为国际质量管理体系核心标准之一。
ISO14001	指	国际标准化组织（ISO）向各国政府及各类组织提供统一的环境管理体系、产品的国际标准和规范的审核认证办法。
CETL/ETL 认证	指	适用于美国、加拿大的产品安全认证。ETL 是美国电子测试实验室（Electrical Testing Laboratories）的简称。任何电气、机械或机电产品只要带有 ETL 标志就表明此产品已经达到经普遍认可的美国及加拿大产品安全标准的最低要求，它是经过测试符合相关的产品安全标准；而且也代表着生产工厂同意接收严格的定期检查，以保证产品品质的一致性，可以销往美国和加拿大两国市场。

PSE 认证	指	是证明电机电子产品通过日本电气和原料安全法（DENAN Law）或国际 IEC 标准的安全标准测试。
BSMI	指	台湾经济部标准检验局（Bureau of Standards, Metrology and Inspection），进入台湾地区的产品要实行 BSMI 制定的电磁兼容性和安规两个方面的监管。
CE 认证	指	适用于欧洲地区的产品安全认证，检测产品在安全、卫生、环保和消费者保护等方面是否达到欧洲和《技术协调与标准化新方法》的指令要求。
ROHS 认证	指	ROHS 是由欧盟立法制定的一个强制性标准，它的全称是《关于限制在电子电气设备中使用某些有害成分的指令》，标准已于 2006 年 7 月 1 日开始正式实施，主要用于规范电子电气产品的材料及工艺标准，使之更加有利于人体健康及环境保护。
REACH 认证	指	REACH 是欧盟规章《化学品注册、评估、许可和限制》的简称，欧盟对进入其市场的所有化学品进行预防性管理的法规，REACH 涉及的范围会影响轻工、机电等几乎所有行业的产品及制造工序。
ERP 认证	指	ERP 是《确立能源相关产品生态设计要求的框架》的简称，所有在欧洲销售的电子电器产品必须要达到 ERP 检测或 ERP 认证要求。
CB 认证	指	CB 体系是 IECCE 运作的一个国际体系，IECCE 各成员国认证机构以 IEC 标准为基础对电工产品安全性能进行测试，其测试结果即 CB 测试报告和 CB 测试证书在 IECCE 各成员国得到相互认可的体系。IECCE 是国际电工委员会电工产品合格测试与认证组织的简称。
GS 认证	指	以德国产品安全法（GPGS）为依据，按照欧盟统一标准 EN 或德国工业标准 DIN 进行检测的一种自愿性认证，是欧洲市场公认的德国安全认证标志。
OEM	指	Original Equipment Manufacturer（原始设备制造商）的缩写，它是指一种“代工生产”方式，其含义是制造厂商没有自主品牌、销售渠道，而是接受品牌厂商的委托，依据品牌商提供的产品样式生产制造产品，并销售给品牌商的业务模式。
ODM	指	Original Design Manufacturer（自主设计制造商）的缩写。指制造厂商除了制造加工外，增加了设计环节，即接受品牌厂商的委托，按其技术要求承担部分设计任务，生产制造产品并销售给品牌商的业务模式。
OBM	指	Own Brand Manufacturer（自有品牌制造商）的缩写，制造商拥有自主品牌、自主设计产品，并自主制造产品，拥有完整业务链的业务模式。
OA	指	Open Account 赊账交易，为国际贸易中的一种交易方式。在这种交易方式下，卖方先行发运货物并寄交全套单据给进口方，进口方按照合同约定在未来某天将货款寄交给出口方。
远期结汇	指	出口商与银行签订协议，在未来特定期限，按照协议签署日约定的外汇币种、金额、汇率，向银行办理结汇的业务。远期结汇是出口商防止汇率风险的重要金融工具。
信用证	指	信用证（Letter of Credit, L/C）是指由银行（开证行）依照（申请人的）要求和指示或自己主动，在符合信用证条款的条件下，凭规定单据向第三者（受益人）或其指定方进行付款的书面文件。
即期信用证	指	即期信用证（Sight L/C）。指开证行或付款行收到符合信用证条款的跟单汇票或装运单据后，立即履行付款义务的信用证。

募集说明书摘要中部分合计数与各分项数值之和如存在尾数上的差异,均为四舍五入原因所致。



## 第二章 本次发行概况

### 一、本次发行基本情况

#### (一) 发行人基本情况

发行人名称:	上海荣泰健康科技股份有限公司
英文名称:	Shanghai Rongtai Health Technology Corporation Limited.
公司住所:	上海市青浦区朱枫公路 1226 号
法定代表人:	林琪
注册资本:	人民币 14,000.00 万元
成立时间:	2002 年 11 月 15 日 (2013 年 10 月 31 日整体变更设立股份公司)
股票代码:	603579
上市地:	上海证券交易所
邮政编码:	201714
电话号码:	021-59833669
传真号码:	021-59833708
电子信箱:	Public@rotai.com
经营范围:	文体用品、按摩器材、电子器材、健身器材的开发、加工、制造销售, 服务机器人的研发, 从事货物及技术的进出口业务

#### (二) 本次发行的核准情况

本次发行经本公司 2020 年 3 月 26 日召开的第三届董事会第二次会议、2020 年 4 月 17 日召开的公司 2019 年年度股东大会审议通过。本次发行尚需中国证监会核准。

#### (三) 本次发行方案要点

##### 1、本次发行证券的种类

本次发行证券的种类为可转换为本公司 A 股股票的可转换公司债券。该可转换公司债券及未来转换的 A 股股票将在上海证券交易所上市。

##### 2、发行规模

结合公司财务状况和投资计划, 本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 60,000.00 万元 (含 60,000.00 万元), 具体发行数额提请公司股东大

会授权董事会（或董事会授权人士）在上述额度范围内确定。

### 3、票面金额和发行价格

本次发行的可转换公司债券每张面值为人民币 100 元，按面值发行。

### 4、债券期限

本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起 6 年。

### 5、债券利率

本次发行的可转换公司债券票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平，提请公司股东大会授权董事会在发行前根据国家政策、市场状况和公司具体情况与保荐人（主承销商）协商确定。

### 6、还本付息的期限和方式

本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和最后一年利息。

#### （1）年利息计算

年利息指可转换公司债券持有人按持有的可转换公司债券票面总金额自可转换公司债券发行首日起每满一年可享受的当期利息。年利息的计算公式为：

$$I=B \times i$$

I：指年利息额；

B：指本次发行的可转换公司债券持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的可转换公司债券票面总金额；

i：可转换公司债券的当年票面利率。

#### （2）付息方式

①本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转换公司债券发行首日。

②付息日：每年的付息日为本次发行的可转换公司债券发行首日起每满一年

的当日。如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

③付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日，公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）申请转换成公司股票的可转换公司债券，公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。

④可转换公司债券持有人所获得利息收入的应付税项由持有人承担。

## 7、担保事项

为保障本次可转换公司债券持有人的权益，公司实际控制人林琪将为本次发行可转换公司债券提供保证担保，承担连带保证责任，保证范围为本次经中国证监会核准发行的可转换公司债券总额的 100% 本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的合理费用，保证的受益人为全体债券持有人。

## 8、转股期限

本次发行的可转换公司债券转股期限自发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止。

## 9、转股价格的确定及其调整

### （1）初始转股价格的确定

依据本次发行的可转换公司债券初始转股价格不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司 A 股股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司 A 股股票交易均价，具体初始转股价格提请股东大会授权公司董事会（或董事会授权人士）在发行前根据市场和公司具体情况与保荐机构（主承销商）协商确定。

前二十个交易日公司 A 股股票交易均价=前二十个交易日公司 A 股股票交易总额/该二十个交易日公司 A 股股票交易总量。

前一个交易日公司 A 股股票交易均价=前一个交易日公司 A 股股票交易总额

/该日公司 A 股股票交易总量。

(2) 转股价格的调整方式及计算公式在本次发行之后,若公司发生派送红股、转增股本、增发新股(不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本)、配股以及派发现金股利等情况,则转股价格相应调整。具体的转股价格调整公式如下:派送股票股利或转增股本: $P1=P0/(1+n)$ ;增发新股或配股: $P1=(P0+A \times k)/(1+k)$ ;上述两项同时进行: $P1=(P0+A \times k)/(1+n+k)$ 派送现金股利: $P1=P0-D$ ;

上述三项同时进行: $P1=(P0-D+A \times k)/(1+n+k)$ 。

其中: $P0$ 为调整前转股价, $n$ 为派送股票股利或转增股本率, $k$ 为增发新股或配股率, $A$ 为增发新股价或配股价, $D$ 为每股派送现金股利, $P1$ 为调整后转股价。

当公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时,将依次进行转股价格调整,并在上海证券交易所网站和中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登转股价格调整的公告,并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股时期(如需)。当转股价格调整日为本次发行的可转换公司债券持有人转股申请日或之后,转换股份登记日之前,则该持有人的转股申请按公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转换公司债券持有人的债权利益或转股衍生权益时,公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次发行的可转换公司债券持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据届时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。

## 10、转股价格向下修正

### (1) 修正权限与修正幅度

在本次发行的可转换公司债券存续期间,当公司股票在任意连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 80%时,公司董事会有权

提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本次发行的可转换公司债券的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于本次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日均价之间的较高者，同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

## （2）修正程序

如公司决定向下修正转股价格，公司将在上海证券交易所网站和中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登相关公告，公告修正幅度和暂停转股期间等有关信息。从转股价格修正日起，开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。若转股价格修正日为转股申请日或之后，转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

## 11、转股股数确定方式

本次发行的可转换公司债券持有人在转股期内申请转股时，转股数量=可转换公司债券持有人申请转股的可转换公司债券票面总金额/申请转股当日有效的转股价格，并以去尾法取一股的整数倍。

可转换公司债券持有人申请转换成的股份须为整数股。转股时不足转换为一股股票的可转换公司债券余额，公司将按照上海证券交易所、证券登记机构等部门的有关规定，在本次可转换公司债券持有人转股当日后的五个交易日内以现金兑付该不足转换为一股股票的本次可转换公司债券余额及该余额所对应的当期应计利息，按照四舍五入原则精确到 0.01 元。

当期应计利息的计算公式为： $IA=B \times i \times t/365$

IA：指当期应计利息；

**B:** 指本次可转换公司债券持有人持有的该不足转换为一般股票的可转换公司债券票面总金额；

**i:** 指本次可转换公司债券当年票面利率；

**t:** 指计息天数，即从上一个付息日起至支付该不足转换为一般股票的本次可转换公司债券余额对应的当期应计利息日止的实际日历天数（算头不算尾）。

## 12、赎回条款

### （1）到期赎回条款

在本次发行的可转换公司债券期满后五个交易日内，公司将赎回未转股的可转换公司债券，具体赎回价格由股东大会授权董事会（或董事会授权人士）根据发行时市场情况与保荐机构（主承销商）协商确定。

### （2）有条件赎回条款

在本次发行的可转换公司债券转股期内，如果公司 A 股股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价不低于当期转股价格的 130%（含 130%），或本次发行的可转换公司债券未转股余额不足人民币 3,000 万元时，公司有权按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转换公司债券。

当期应计利息的计算公式为：

$$IA=B \times i \times t / 365$$

**IA:** 指当期应计利息；

**B:** 指本次发行的可转换公司债券持有人持有的可转换公司债券票面总金额；**i:** 指可转换公司债券当年票面利率；

**t:** 指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

### 13、回售条款

#### (1) 有条件回售条款

本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度,如果公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70%时,可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。

若在上述交易日内发生过转股价格调整的情形,则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算,在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。如果出现转股价格向下修正的情况,则上述三十个交易日须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度,可转换公司债券持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次,若在首次满足回售条件而可转换公司债券持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的,该计息年度不应再行使回售权,可转换公司债券持有人不能多次行使部分回售权。

#### (2) 附加回售条款

若本次发行可转换公司债券募集资金运用的实施情况与公司在募集说明书中的承诺相比出现变化,且该变化被中国证监会认定为改变募集资金用途的,可转换公司债券持有人享有一次以面值加上当期应计利息的价格向公司回售其持有的全部或部分可转换公司债券的权利。在上述情形下,可转换公司债券持有人可以在回售申报期内进行回售,在回售申报期内不实施回售的,自动丧失该回售权(当期应计利息的计算方式参见第 12 条赎回条款的相关内容)。

### 14、转股年度有关股利的归属

因本次发行的可转换公司债券转股而增加的公司股票享有与原股票同等的权益,在股利发放的股权登记日当日登记在册的所有普通股股东(含因本次可转换公司债券转股形成的股东)均参与当期股利分配,享有同等权益。

## 15、发行方式及发行对象

本次可转换公司债券的具体发行方式由股东大会授权董事会（或董事会授权人士）与保荐机构（主承销商）协商确定。

本次可转换公司债券的发行对象为持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外）。

## 16、向公司原股东配售的安排

本次发行的可转换公司债券可向公司原股东实行优先配售，原股东有权放弃配售权。向原股东优先配售的具体数量提请股东大会授权董事会（或董事会授权人士）根据发行时具体情况确定，并在本次可转换公司债券的发行公告中予以披露。

## 17、本次募集资金用途

公司本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 60,000.00 万元（包含 60,000.00 万元），扣除发行费用后将用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	拟投入金额
1	浙江湖州南浔荣泰按摩椅制造基地项目	61,426.00	60,000.00
	合计	61,426.00	60,000.00

本次发行事宜经董事会审议通过后，本次发行募集资金尚未到位前，若公司用自有资金投资于上述项目，则募集资金到位后将予以置换。

若本次发行实际募集资金净额少于募集资金需求额，不足部分由公司自有资金或通过其他融资方式解决。

## 18、募集资金存管

公司已制定《募集资金管理办法》，本次发行的募集资金将存放于公司董事会决定的专项账户中，具体开户事宜将在发行前由公司董事会确定。



## 19、本次公开发行可转换公司债券方案的有效期

本次公开发行可转换公司债券方案决议的有效期为本次公开发行可转换公司债券的相关议案提交股东大会审议通过之日起十二个月内。

### （四）预计募集资金量和募集资金专项存储账户

#### 1、预计募集资金量

公司本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 60,000.00 万元（包含 60,000.00 万元）（未扣除发行费用）。

#### 2、募集资金专项存储账户

本次发行可转债募集资金将存放于本公司董事会指定的专项账户。

### （五）债券评级

公司聘请上海新世纪为本次发行的可转换公司债券进行信用评级。根据上海新世纪出具的《上海荣泰健康科技股份有限公司 2020 年公开发行 A 股可转换公司债券信用评级报告》，发行人主体信用等级为 AA-，评级展望为稳定；本次可转换公司债券的信用等级为 AA-。该等级反映了公司偿还债务的能力较强，受不利经济环境的影响较小，违约风险较低。

### （六）承销方式及承销期

#### 1、承销方式

本次发行网上、网下认购金额不足 6.00 亿元的部分由主承销商余额包销，具体发行方式由股东大会授权董事会与保荐人（主承销商）在发行前协商确定。

#### 2、承销期

本次可转债发行的承销期为自 2020 年 10 月 28 日至 2020 年 11 月 5 日。

### （七）发行费用

单位：万元

项目	金额
承销及保荐费用	330.19

项目	金额
律师费用	66.04
会计师费用	51.89
资信评级费用	23.58
信息披露及路演推介、发行手续费等	122.64
<b>合计</b>	<b>594.34</b>

注：上述费用均为不含税费用

发行费用的实际发生额会因实际情况略有增减。

#### (八) 本次发行有关的时间及停、复牌安排

日期	事项	停复牌安排
T-2 2020年10月28日	刊登《募集说明书》及其摘要、《发行公告》、《网上路演公告》	正常交易
T-1 2020年10月29日	1、网上路演 2、原股东优先配售股权登记日	正常交易
T 2020年10月30日	1、刊登《可转债发行提示性公告》 2、原股东优先配售认购日（缴付足额资金） 3、网上申购日（无需缴付申购资金） 4、确定网上申购摇号中签率	正常交易
T+1 2020年11月2日	1、刊登《网上中签率及优先配售结果公告》 2、网上申购摇号抽签	正常交易
T+2 2020年11月3日	1、刊登《网上中签结果公告》 2、网上投资者根据中签号码确认认购数量并缴纳认购款（投资者确保资金账户在T+2日日终有足额的可转债认购资金）	正常交易
T+3 2020年11月4日	保荐机构（主承销商）根据网上资金到账情况确定最终配售结果和包销金额	正常交易
T+4 2020年11月5日	刊登《发行结果公告》	正常交易

上述日期为交易日。如相关监管部门要求对上述日程安排进行调整或遇重大突发事件影响发行，主承销商将及时公告，修改发行日程。

#### (九) 本次发行证券的上市流通

本次发行的可转债发行结束后，公司将尽快向上海证券交易所申请上市交易，具体上市时间将另行公告。

## 二、债券持有人及债券持有人会议

### （一）可转债债券持有人的权利

- 1、依照其所持有的本期可转债数额享有约定利息；
- 2、根据可转债募集说明书约定条件将所持有的本期可转债转为公司 A 股股票；
- 3、根据可转债募集说明书约定的条件行使回售权；
- 4、依照法律、行政法规及《公司章程》的规定转让、赠与或质押其所持有的本期可转债；
- 5、依照法律、公司章程的规定获得有关信息；
- 6、按可转债募集说明书约定期限和方式要求公司偿付本期可转债本息；
- 7、依照法律、行政法规等相关规定参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权；
- 8、法律、行政法规及公司章程所赋予的其作为公司债权人的其他权利。

### （二）可转债债券持有人的义务

- 1、遵守公司所发行的本期可转债条款的相关规定；
- 2、依其所认购的本期可转债数额缴纳认购资金；
- 3、遵守债券持有人会议形成的有效决议；
- 4、除法律、法规规定及可转债募集说明书约定之外，不得要求公司提前偿付本期可转债的本金和利息；
- 5、法律、行政法规及公司章程规定应当由本期可转债持有人承担的其他义务。

### （三）债券持有人会议的召开情形

在本次发行的可转换公司债券存续期内，发生下列情形之一的，应当召集债

券持有人会议：

- 1、公司拟变更《可转债募集说明书》的约定；
- 2、公司未能按期支付本次可转换公司债券本息；
- 3、公司发生减资（因股权激励回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产；
- 4、担保人或担保物（如有）发生重大变化；
- 5、公司董事会书面提议召开债券持有人会议；
- 6、单独或合计持有本期可转债 10%以上未偿还债券面值的持有人书面提议召开债券持有人会议；
- 7、发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项；
- 8、根据法律、行政法规、中国证券监督管理委员会、上海证券交易所及债券持有人会议规则的规定，应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

公司将在募集说明书中约定保护债券持有人权利的办法，以及债券持有人会议的权限、程序和决议生效条件。

### 三、本次发行的相关机构

#### （一）发行人

名称：上海荣泰健康科技股份有限公司

法定代表人：林琪

注册地址：上海市青浦区朱枫公路 1226 号

办公地址：上海市青浦区朱枫公路 1226 号

联系电话：021-59833669

传真：021-59833708

## （二）保荐人、主承销商

名称：万和证券股份有限公司

法定代表人：冯周让

办公地址：深圳市福田区深南大道 7028 号时代科技大厦西座 20 楼

邮编：518040

保荐代表人：杨柏龄、郭勇

项目协办人：曹帅

项目经办人：王姝心、朱劼、何尉山、张鑫、林怡然、汪毅之、黄冬冬

联系电话：0755-82830333

传真：0755-25842783

## （三）审计机构

名称：中汇会计师事务所（特殊普通合伙）

执行事务合伙人：余强

经办会计师：陈达华、王也然

办公地址：浙江省杭州市新业路 8 号华联时代大厦 A 幢 601 室

联系电话：0571-88879999

传真：0571-88879000

## （四）发行人律师事务所

名称：上海市广发律师事务所

负责人：童楠

经办律师：施敏、李伟一

办公地址：上海市世纪大道 1090 号斯米克大厦 19 层

联系电话：021-58358013

传真：021-58358012

#### **(五) 资信评级机构**

名称：上海新世纪资信评估投资服务有限公司

法定代表人：朱荣恩

评级人员：李一、王科柯

办公地址：上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 楼

联系电话：021-63501349

传真：021-63610539

#### **(六) 债券的担保人**

为保障本次可转换公司债券持有人的权益，公司实际控制人林琪将为本次发行可转换公司债券提供保证担保，承担连带保证责任，保证范围为本次经中国证监会核准发行的可转换公司债券总额的 100% 本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的合理费用，保证的受益人为全体债券持有人。

#### **(七) 申请上市的证券交易所**

名称：上海证券交易所

法定代表人：黄红元

办公地址：上海市浦东南路 528 号证券大厦

联系电话：021-68808888

传真：021-68804868

#### **(八) 证券登记机构**

名称：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

办公地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 36 层

联系电话：021-68808888

传真：021-68804868

### （九）收款银行

账户名称：万和证券股份有限公司

开户银行：中国建设银行深圳市黄贝岭支行

账号：4420 1504 2000 5250 1058

### 第三章 发行人基本情况

#### 一、公司发行前股本总额及前十名股东持股情况

截至 2020 年 3 月 31 日，公司股本总额为 14,000.00 万股，公司的股本结构如下：

股权性质	股份数量（万股）	股份比例
总股本	14,000.00	100.00%
其中：非限售流通股	14,000.00	100.00%
限售流通股	0.00	0.00%

截至 2020 年 3 月 31 日，公司前十大股东及持股情况如下：

单位：股，%

序号	股东名称	股东性质	持股数量	比例	持有有限 售条件股 份数量	质押或冻结情况	
						股份 状态	数量
1	林琪	境内自然人	40,500,400	28.93	0	无	0
2	林光荣	境内自然人	25,700,000	18.36	0	无	0
3	林珏	境内自然人	10,000,000	7.14	0	无	0
4	上海眺嘉企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	其他	4,998,064	3.57	0	质押	2,140,000
5	上海霖励企业管理中心（有限合伙）	其他	4,567,200	3.26	0	质押	3,360,000
6	香港中央结算有限公司	其他	3,816,305	2.73	0	无	0
7	上海荣泰健康科技股份有限公司回购专用证券账户	其他	3,630,263	2.59	0	无	0
8	翟晓波	境内自然人	2,580,000	1.84	0	无	0
9	黄铭真	境内自然人	2,550,000	1.82	0	无	0
10	华宝证券有限责任公司	境内非国有法人	1,046,076	0.75	0	无	0

#### 二、控股股东和实际控制人基本情况

截至 2020 年 3 月 31 日，林琪持有发行人股份 40,500,400 股、占股份总数的



28.93%，同时作为有限合伙人分别持有上海霖励和上海眺嘉 43.79%和 2.80%的财产份额<sup>注</sup>，上海霖励、上海眺嘉分别持有发行人 3.26%、3.57%的股份。林琪系发行人的控股股东。

林光荣持有发行人股份 25,700,000 股、占股份总数的 18.36%，林光荣系林琪的父亲，林琪、林光荣合计直接持有发行人股份 66,200,400 股，占股份总数的 47.29%，林琪与林光荣系发行人的实际控制人。

根据发行人于 2017 年 4 月 14 日披露的《关于控股股东及其一致行动人认定的公告》（公告编号：2017-036），林珏系林光荣女儿、林琪姐姐，林光胜系林光荣兄弟，认定林珏、林光胜为发行人实际控制人林琪、林光荣的一致行动人。截至 2020 年 3 月 31 日，林珏持有发行人股份 10,000,000 股、占股份总数的 7.14%；林光胜持有发行人股份 1,000,000 股、占股份总数的 0.71%，同时作为有限合伙人持有上海霖励 6.57%的财产份额，上海霖励持有发行人 3.26%的股份。

截至 2020 年 3 月 31 日，控股股东、实际控制人对其他企业投资情况如下：

序号	姓名	对外投资对象	持股(出资)比例	所属行业
1	林光荣	宁波梅山保税港区荣昶投资管理有限公司	30.00%	租赁和商务服务业
2	林琪	宁波梅山保税港区荣昶投资管理有限公司	70.00%	租赁和商务服务业
		上海霖励企业管理中心(有限合伙)	43.79%	租赁和商务服务业
		上海眺嘉企业管理咨询合伙企业(有限合伙)	2.80%	租赁和商务服务业

截至 2020 年 3 月 31 日，公司控股股东及实际控制人持有的发行人股份不存在股份冻结、有争议或其它权利受限的情形。

控股股东和实际控制人的简历详见“第四章 发行人基本情况”之“十五、董事、监事与高级管理人员”之“(一) 董事、监事与高级管理人员简介”。

<sup>注</sup> 上海霖励的份额变化涉及的工商变更已完成，上海眺嘉份额变化涉及的工商变更尚未完成。

## 第四章 财务会计信息

### 一、财务报告及审计情况

公司 2017 年度、2018 年度、2019 年度和 2020 年第一季度的财务报表已按照企业会计准则的规定进行编制。

公司 2017 年度、2018 年度和 2019 年度财务报表均经中汇会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并分别出具了中汇会审[2018]0456 号、中汇会审[2019]1173 号、中汇会审[2020]0442 号《审计报告》，审计意见类型均为标准无保留意见。2020 年一季度财务报表未经审计。

如无特别说明，本章引用的财务数据引自公司经审计的 2017 年度、2018 年度和 2019 年度财务报告及未经审计的 2020 年一季度财务报告。

### 二、公司财务报表

#### （一）合并报表

发行人 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日、2019 年 12 月 31 日及 2020 年 3 月 31 日的合并资产负债表，以及 2017 年度、2018 年度、2019 年度及 2020 年 1-3 月的合并利润表、合并现金流量表如下：

#### 1、合并资产负债表

单位：万元

项目	2020 年 3 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
流动资产：				
货币资金	60,129.51	87,585.63	108,594.02	99,211.61
交易性金融资产	13,087.62	14,389.99	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-	422.09
应收票据	81.83	301.97	150.47	69.34
应收账款	10,854.02	13,796.07	11,897.73	13,355.92
预付款项	4,698.54	6,821.83	8,565.89	7,231.44
其他应收款	3,696.34	2,643.50	2,374.79	2,350.86
其中：应收利息	-	-	44.29	180.48

项目	2020年 3月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
存货	22,557.43	23,920.44	15,193.04	19,056.82
其他流动资产	28,225.20	23,972.31	12,859.24	24,437.74
流动资产合计	143,330.49	173,431.73	159,635.19	166,135.82
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	-	637.10	100.00
长期应收款	10,318.68	9,866.21	-	-
长期股权投资	5,684.93	5,900.50	4,244.86	3,835.63
其他权益工具投资	613.91	613.91	-	-
其他非流动金融资产	1,204.00	1,202.20	-	-
投资性房地产	141.23	145.40	162.08	178.75
固定资产	25,769.74	26,691.09	36,951.75	36,854.98
在建工程	8,583.08	8,620.23	2,803.01	691.81
无形资产	6,989.68	6,793.07	7,036.44	7,121.95
商誉	52.45	52.45	52.45	32.27
长期待摊费用	914.74	1,086.49	1,247.46	931.70
递延所得税资产	2,979.60	3,040.67	3,149.23	2,165.12
其他非流动资产	25,018.63	8,693.34	761.85	665.93
非流动资产合计	88,270.67	72,705.57	57,046.22	52,578.14
资产总计	231,601.16	246,137.30	216,681.41	218,713.95
流动负债：				
短期借款	18,607.09	6.98	10,500.00	15,000.00
交易性金融负债	83.28	-	-	-
以公允价值计量且其变动 计入当期损益的金融负债	-	-	1,620.06	904.90
应付票据	-	-	-	242.38
应付账款	29,040.92	54,629.08	34,415.00	49,606.74
预收款项	-	11,424.22	5,673.86	2,594.67
合同负债	7,135.75	-	-	-
应付职工薪酬	2,232.53	3,062.05	2,246.28	3,129.89
应交税费	559.24	1,442.64	2,858.24	3,185.65
其他应付款	3,514.00	3,237.06	2,007.99	3,056.99
其中：应付利息	20.04	-	21.43	17.68
一年内到期的非流动负债	-	3,004.51	1,700.00	-
其他流动负债	2,521.32	-	-	-
流动负债合计	63,694.12	76,806.54	61,021.44	77,721.22
非流动负债：				
长期借款	-	-	3,000.00	-
预计负债	416.10	4,631.12	2,320.61	2,286.27
递延收益	1,503.46	1,486.01	524.89	387.39
递延所得税负债	25.34	70.92	-	-

项目	2020年 3月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
非流动负债合计	1,944.90	6,188.05	5,845.50	2,673.66
负债合计	65,639.02	82,994.59	66,866.94	80,394.88
所有者权益：				
股本	14,000.00	14,000.00	14,000.00	14,000.00
资本公积	71,112.48	71,112.48	72,463.94	73,902.18
减：库存股	10,060.69	10,060.69	-	-
其他综合收益	-21.74	-23.55	-1.38	-
专项储备	21.83	24.51	-	-
盈余公积	7,000.00	7,000.00	7,000.00	4,861.84
未分配利润	83,810.37	80,846.43	55,505.39	43,922.52
归属于母公司所有者权益合计	165,862.25	162,899.17	148,967.95	136,686.54
少数股东权益	99.89	243.54	846.52	1,632.53
所有者权益合计	165,962.14	163,142.71	149,814.47	138,319.07
负债和所有者权益总计	231,601.16	246,137.30	216,681.41	218,713.95

## 2、合并利润表

单位：万元

项目	2020年 1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
一、营业总收入	32,623.35	231,391.18	229,564.82	191,779.21
其中：营业收入	32,623.35	231,391.18	229,564.82	191,779.21
二、营业总成本	29,985.43	203,183.76	199,365.43	166,271.62
其中：营业成本	22,478.69	159,022.63	151,360.47	118,497.60
税金及附加	50.94	423.31	629.98	447.02
销售费用	4,444.71	26,626.60	28,348.39	26,338.75
管理费用	1,456.49	5,177.25	7,893.70	6,987.33
研发费用	2,243.68	12,260.16	10,875.66	10,113.23
财务费用	-689.08	-326.19	257.23	3,111.60
其中：利息费用	89.77	448.38	1,136.88	732.59
利息收入	273.70	1,054.12	466.12	1,242.16
加：其他收益	646.55	1,490.29	859.30	685.09
投资收益（损失以“-”号填列）	350.81	817.44	-822.59	5.54
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-215.57	-69.19	-82.66	81.46
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益	114.89	1,735.43	-	-

项目	2020年 1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-303.85	1,941.86	-1,079.75	-469.91
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-200.12	-86.32	-	-
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-72.75	-615.70	-1,012.69	-776.09
资产处置收益（损失以“-”号填列）	144.16	936.39	-74.99	23.45
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	3,202.72	32,691.38	28,068.66	25,751.75
加：营业外收入	11.10	205.46	458.27	301.24
减：营业外支出	47.46	118.00	340.46	88.87
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	3,166.36	32,778.84	28,186.48	25,964.13
减：所得税费用	402.69	3,962.49	3,192.51	3,305.33
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	2,763.67	28,816.35	24,993.96	22,658.80
<b>（一）按经营持续性分类</b>				
1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	2,763.67	28,816.35	24,993.96	22,658.80
2.终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-	-	-
<b>（二）按所有权归属分类</b>				
1.归属于母公司股东的净利润（净亏损以“-”号填列）	2,960.60	29,558.92	24,921.03	21,617.54
2.少数股东损益（净亏损以“-”号填列）	-196.93	-742.57	72.94	1,041.26
六、其他综合收益的税后净额	2.41	-60.69	-1.84	-
（一）归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	1.81	-63.09	-1.38	-
（二）归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	0.60	2.40	-0.46	-
七、综合收益总额	2,766.08	28,755.66	24,992.12	22,658.80
（一）归属于母公司所有者的综合收益总额	2,962.40	29,495.83	24,919.65	21,617.54
（二）归属于少数股东的综合收益总额	-196.32	-740.17	72.48	1,041.26
<b>八、每股收益：</b>				
（一）基本每股收益（元/股）	0.22	2.13	1.78	1.58
（二）稀释每股收益（元/股）	0.22	2.13	1.78	1.58

## 3、合并现金流量表

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	32,759.31	245,330.79	252,152.65	198,156.04
收到的税费返还	2,399.24	6,840.44	7,723.53	8,909.43
收到其他与经营活动有关的现金	2,216.06	4,481.01	3,738.06	4,355.29
经营活动现金流入小计	37,374.61	256,652.24	263,614.25	211,420.76
购买商品、接受劳务支付的现金	46,138.85	152,606.59	170,609.39	126,871.11
支付给职工以及为职工支付的现金	6,065.37	23,918.99	29,644.71	25,891.44
支付的各项税费	2,455.21	7,677.50	8,019.04	6,493.59
支付其他与经营活动有关的现金	5,483.47	27,802.53	29,205.81	24,032.69
经营活动现金流出小计	60,142.90	212,005.61	237,478.95	183,288.83
经营活动产生的现金流量净额	-22,768.29	44,646.63	26,135.30	28,131.94
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	-	120.13	100.00	-
取得投资收益收到的现金	-	40.17	70.60	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	108.64	1,080.36	350.64	102.47
收到其他与投资活动有关的现金	25,945.84	178,504.88	284,334.31	5,119.55
投资活动现金流入小计	26,054.48	179,745.54	284,855.55	5,222.02
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	9,190.38	16,137.61	13,059.85	15,856.94
投资支付的现金	-	2,085.00	1,124.60	3,832.50
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	524.79	-	18.48
支付其他与投资活动有关的现金	38,420.00	200,556.77	272,028.83	27,372.61
投资活动现金流出小计	47,610.38	219,304.17	286,213.28	47,080.53
投资活动产生的现金流量净额	-21,555.91	-39,558.62	-1,357.73	-41,858.51
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金	50.00	150.00	480.00	74,247.25
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	50.00	150.00	480.00	-
取得借款收到的现金	18,600.11	7.03	21,000.00	22,356.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	150.00	-	800.00
筹资活动现金流入小计	18,650.11	307.03	21,480.00	97,403.25

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
偿还债务支付的现金	3,000.00	12,200.00	20,800.00	30,874.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	37.93	4,646.49	12,931.15	4,963.38
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	600.00	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	10,060.69	2,544.33	1,865.00
筹资活动现金流出小计	3,037.93	26,907.18	36,275.48	37,702.38
筹资活动产生的现金流量净额	15,612.18	-26,600.16	-14,795.48	59,700.87
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	247.15	503.76	-207.52	-3,193.99
五、现金及现金等价物净增加额	-28,464.86	-21,008.39	9,774.57	42,780.31
加：期初现金及现金等价物余额	88,332.94	108,332.58	98,558.01	55,777.70
六、期末现金及现金等价物余额	59,868.07	87,324.19	108,332.58	98,558.01

## （二）母公司报表

发行人 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日、2019 年 12 月 31 日及 2020 年 3 月 31 日的母公司资产负债表，以及 2017 年度、2018 年度、2019 年度及 2020 年 1-3 月的母公司利润表、现金流量表如下：

### 1、母公司资产负债表

单位：万元

项目	2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
<b>流动资产：</b>				
货币资金	42,030.99	61,840.83	77,241.48	73,471.22
交易性金融资产	12,167.62	14,389.99	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-	422.09
应收票据	-	-	150.47	44.50
应收账款	29,406.50	27,848.06	22,392.80	33,294.24
预付款项	1,320.45	1,714.33	711.31	658.43
其他应收款	2,581.17	6,515.54	402.81	737.71
其中：应收利息	-	-	44.29	180.48
应收股利	1,000.00	1,500.00	-	-
存货	15,272.10	16,986.06	12,236.68	14,152.62
其他流动资产	18,757.24	19,427.07	10,609.79	22,738.44
流动资产合计	121,536.07	148,721.88	123,745.35	145,519.24
<b>非流动资产：</b>				
长期股权投资	61,087.35	60,267.62	55,134.84	43,635.74
其他非流动金融资产	1,204.00	1,202.20	-	-
投资性房地产	141.23	145.40	162.08	178.75
固定资产	11,217.59	11,566.57	11,783.41	11,396.75
在建工程	8,499.86	8,479.23	2,405.84	7.35
无形资产	5,400.41	5,177.78	5,339.19	5,324.37
长期待摊费用	152.76	242.37	633.15	348.27
递延所得税资产	1,076.99	1,044.94	944.13	720.48
其他非流动资产	24,985.27	8,633.15	712.30	510.03
非流动资产合计	113,765.45	96,759.25	77,114.94	62,121.75



项目	2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
<b>资产总计</b>	<b>235,301.52</b>	<b>245,481.13</b>	<b>200,860.29</b>	<b>207,640.99</b>
<b>流动负债：</b>				
短期借款	18,607.09	6.98	500.00	15,000.00
交易性金融负债	83.28	-	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	1,620.06	904.90
应付票据	-	-	-	242.38
应付账款	37,423.33	62,207.44	38,304.15	45,792.13
预收款项	-	8,000.51	3,306.12	1,730.39
合同负债	4,419.11	-	-	-
应付职工薪酬	1,520.05	1,614.98	825.24	1,437.29
应交税费	69.39	656.80	1,513.76	2,194.98
其他应付款	2,433.01	2,304.39	758.56	711.69
其中：应付利息	20.04	-	0.60	17.68
其他流动负债	2,330.08	-	-	-
流动负债合计	66,885.34	74,791.10	46,827.89	68,013.75
<b>非流动负债：</b>				
预计负债	303.18	4,518.20	2,320.61	2,286.27
递延收益	1,319.46	1,326.47	344.53	372.59
递延所得税负债	13.25	58.83	-	-
非流动负债合计	1,635.89	5,903.50	2,665.15	2,658.87
负债合计	68,521.23	80,694.60	49,493.03	70,672.62
<b>所有者权益：</b>				
股本	14,000.00	14,000.00	14,000.00	14,000.00
资本公积	72,627.88	72,627.88	74,148.28	73,829.71
减：库存股	10,060.69	10,060.69	-	-
盈余公积	7,000.00	7,000.00	7,000.00	4,861.84
未分配利润	83,213.10	81,219.34	56,218.98	44,276.81
所有者权益合计	166,780.29	164,786.53	151,367.26	136,968.37
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>235,301.52</b>	<b>245,481.13</b>	<b>200,860.29</b>	<b>207,640.99</b>

## 2、母公司利润表

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
一、营业收入	27,237.45	201,575.95	188,718.45	174,239.39
减：营业成本	21,032.69	150,420.42	135,724.70	119,526.36
税金及附加	8.66	182.00	235.57	117.56
销售费用	2,070.41	15,531.43	13,247.34	12,694.43
管理费用	978.18	3,087.54	4,502.51	4,978.40
研发费用	1,687.96	8,655.54	7,299.76	8,435.46
财务费用	-668.61	-743.85	-473.15	2,865.83
其中：利息费用	50.49	4.77	706.65	724.10
利息收入	191.52	579.19	295.25	1,183.41
加：其他收益	129.66	838.32	769.01	572.08
投资收益	398.12	5,908.24	577.04	107.58
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-130.28	66.91	177.38	111.31
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益	114.89	1,735.43	-	-
公允价值变动收益	-303.85	1,941.86	-1,079.75	-469.91
信用减值损失	-93.05	-358.51	-	-
资产减值损失	-72.75	-615.70	-175.51	286.84
资产处置收益	-0.44	2.07	13.79	24.88
二、营业利润	2,185.83	32,159.15	28,286.29	25,569.13
加：营业外收入	7.78	153.85	329.16	93.58
减：营业外支出	45.09	30.12	104.73	61.10
三、利润总额	2,148.52	32,282.88	28,510.71	25,601.61
减：所得税费用	154.76	3,095.25	3,230.39	3,233.20
四、净利润	1,993.76	29,187.62	25,280.32	22,368.41
五、综合收益总额	1,993.76	29,187.62	25,280.32	22,368.41
六、每股收益				
（一）基本每股收益（元）	-	2.11	1.81	1.60
（二）稀释每股收益（元）	-	2.11	1.81	1.60

## 3、母公司现金流量表

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	20,850.01	214,768.39	216,540.33	162,700.14
收到的税费返还	2,391.40	6,804.08	7,723.53	8,909.43
收到其他与经营活动有关的现金	700.20	3,158.17	1,920.58	1,850.66
经营活动现金流入小计	23,941.61	224,730.65	226,184.44	173,460.23
购买商品、接受劳务支付的现金	43,593.30	149,927.83	158,208.42	121,303.64
支付给职工以及为职工支付的现金	3,350.69	13,179.57	15,409.03	13,152.50
支付的各项税费	1,361.57	4,030.35	4,675.71	3,030.23
支付其他与经营活动有关的现金	2,623.88	16,800.94	13,966.06	12,017.40
经营活动现金流出小计	50,929.44	183,938.69	192,259.22	149,503.76
经营活动产生的现金流量净额	-26,987.83	40,791.95	33,925.22	23,956.47
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	270.13	-	-
取得投资收益收到的现金	500.00	3,540.17	1,470.60	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1.01	84.88	119.06	39.66
收到其他与投资活动有关的现金	30,413.26	160,848.40	260,080.41	10,874.66
投资活动现金流入小计	30,914.27	164,734.58	261,670.06	10,914.32
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	9,099.51	13,350.61	5,630.37	6,692.94
投资支付的现金	950.00	5,489.05	11,225.00	38,472.03
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	167.31	-
支付其他与投资活动有关的现金	32,500.00	187,746.77	247,778.83	27,322.61
投资活动现金流出小计	42,549.51	206,586.44	264,801.51	72,487.58
投资活动产生的现金流量净额	-11,635.24	-41,842.85	-3,131.44	-61,573.27
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	-	-	74,247.25
取得借款收到的现金	18,600.11	7.03	6,000.00	20,700.00

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
筹资活动现金流入小计	18,600.11	7.03	6,000.00	94,947.25
偿还债务支付的现金	-	500.00	20,500.00	26,570.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	30.45	4,192.63	11,923.73	4,932.10
支付其他与筹资活动有关的现金	-	10,060.69	-	1,065.00
筹资活动现金流出小计	30.45	14,753.32	32,423.73	32,567.10
筹资活动产生的现金流量净额	18,569.66	-14,746.30	-26,423.73	62,380.15
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	243.57	396.55	-207.62	-3,186.59
五、现金及现金等价物净增加额	-19,809.84	-15,400.65	4,162.42	21,576.76
加：期初现金及现金等价物余额	61,579.39	76,980.04	72,817.62	51,240.86
六、期末现金及现金等价物余额	41,769.55	61,579.39	76,980.04	72,817.62

### 三、关于报告期内合并财务报表范围及变化说明

#### (一) 合并报表范围

截至 2020 年 3 月 31 日，公司的合并报表范围为：

子公司名称	级次	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例（%）		取得方式
					直接	间接	
一诺康品	一级	上海	上海	批发和零售业	100.00	-	设立
上海艾荣达	一级	上海	上海	批发和零售业	100.00	-	设立
荣泰器材	一级	上海	上海	制造业	100.00	-	设立
浙江荣泰	一级	浙江	浙江	制造业	100.00	-	设立
上海椅昶	二级	上海	上海	批发和零售业	-	发行人子公司上海艾荣达持有上海椅昶 100% 的股权	设立
纳普科技	一级	上海	上海	批发和零售业	100.00	-	非同一控制下企业合并
上海幸卓	一级	上海	上海	软件业	100.00	-	设立
上海椅茂	二级	上海	上海	批发和零售业	-	发行人子公司上海艾荣达持有上海椅茂 100% 的股权	设立
艾荣达（香港）	一级	香港	香港	批发和零售业	100.00	-	设立
喵隐科技	一级	浙江	浙江	软件业	100.00	-	非同一控制下企业合并
上海稍息	一级	上海	上海	批发和零售业	67.00	-	设立
稍息信息	二级	上海	上海	软件业	-	发行人子公司上海稍息持有稍息信息 100% 的股权	设立
湖州艾荣达	一级	江苏	江苏	制造业	100.00	-	设立
宁波尚荣	一级	浙江	浙江	投资	100.00	-	设立
铁寺巴	二级	上海	上海	批发和零售业	-	发行人子公司上海稍息持有铁寺巴 59% 的股权	设立

子公司名称	级次	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例 (%)		取得方式
					直接	间接	
香港稍息	二级	香港	香港	批发和零售业	-	发行人子公司上海稍息持有香港稍息 100% 的股权	设立
上海荣尘	二级	上海	上海	批发和零售业	-	发行人子公司纳普科技持有上海荣尘 100% 的股权	设立
稍息网路	一级	台湾	台湾	批发和零售业	75.00	-	非同一控制下企业合并
荣昶灵思	一级	上海	上海	金融业	95.00	-	设立
污水处理厂	一级	上海	上海	制造业	100.00	-	购买

1、报告期内，不存在母公司拥有半数或半数以下表决权而纳入合并财务报表范围的子公司情况。

2、报告期内，不存在母公司拥有半数以上表决权但未能对其形成控制的股权投资情况。

## (二) 合并报表范围的变化情况

### 1、2017 年合并报表范围变化

2017 年度，公司合并范围新增杭州喵隐科技有限公司、上海稍息信息技术服务有限公司、苏州艾欣荣新材料科技有限公司以及宁波梅山保税港区尚荣投资管理有限公司。

### 2、2018 年合并报表范围变化

2018 年度，公司合并范围新增台湾稍息网路科技有限公司，减少浙江椅茂贸易有限公司。

### 3、2019 年合并报表范围变化

2019 年度，公司合并范围新增上海荣昶灵思商业保理有限公司和上海朱家角工业园区污水处理厂，减少广州荣隆科技有限公司（注销）。

#### 4、2020年1-3月合并报表范围变化

2020年1-3月，公司合并范围无变化。

### 四、非经常性损益和净资产收益率审核情况

根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第11号——上市公司公开发行证券募集说明书》（证监发行字[2006]2号）《公开发行证券信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（证监会计字[2010]2号）《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益》（证监会公告[2008]43号）的规定，公司编制了2017年度、2018年度、2019年度非经常性损益明细表和净资产收益率计算表，中汇会计师事务所（特殊普通合伙）对其进行了审核，并于2020年3月26日出具了中汇汇鉴[2020]0650号鉴证报告。

### 五、报告期内主要财务指标及非经常性损益明细表

#### （一）主要财务指标

主要财务指标	2020年3月 31日/2020 年1-3月	2019年12 月31日 /2019年度	2018年12 月31日 /2018年度	2017年12月 31日/2017 年度
流动比率（倍）	2.25	2.26	2.62	2.14
速动比率（倍）	1.90	1.95	2.37	1.89
资产负债率（合并）（%）	28.34	33.72	30.86	36.76
资产负债率（母公司）（%）	29.12	32.87	24.64	34.04
利息保障倍数（倍）	27.60	72.38	25.02	38.10
应收账款周转率（次/年）	2.57	17.38	17.37	17.07
存货周转率（次/年）	0.93	7.86	8.65	7.99
每股经营活动现金流量（元/股）	-1.63	3.19	1.87	2.01
每股净现金流量（元/股）	-2.03	-1.50	0.70	3.06
归属母公司股东的每股净资产（元/股）	11.85	11.64	10.64	9.76

注：上述指标均依据合并报表口径计算，各项指标的计算公式如下：

流动比率=流动资产/流动负债；

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债；

资产负债率=总负债/总资产；

利息保障倍数=(利润总额+财务费用)/(费用化利息支出+资本化利息支出)；

应收账款周转率=营业收入/应收账款账面价值平均余额；

存货周转率=营业成本/存货平均余额；

每股经营活动的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额；

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本总额；

归属母公司股东的每股净资产=归属母公司股东的净资产/期末股本总额。

## （二）非经常性损益明细表

单位：万元

非经常性损益项目	2020年 1-3月	2019年	2018年	2017年
非流动资产处置损益	144.16	933.20	-183.79	-9.72
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	646.55	1,521.49	1,042.17	877.65
委托他人投资或管理资产的损益	390.85	1,735.43	2,521.23	-
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生金融负债和其他债权投资取得的投资收益	-166.30	1,092.94	-4,340.91	-476.06
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-36.36	59.45	43.75	31.46
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	0.13	-	-69.77
少数股东权益影响额	-55.70	352.60	2.78	-37.99
所得税影响额	-177.93	-830.28	121.00	-95.73
合计	745.27	4,864.96	-793.78	219.83

## （三）净资产收益率和扣除非经常性损益前后的每股收益

根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露（2010年修订）》（中国证券监督管理委员会公告[2010]2号）《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益》（中国证券监督管理委员会公告[2008]43号）的要求，报告期内，公司的净资产收益率和每股收益如下：

报告期利润		加权平均 净资产收 益率（%）	每股收益（元）	
			基本每 股收益	稀释每 股收益
2020年1-3月	归属于公司普通股股东的净利润	1.80	0.22	0.22



报告期利润		加权平均 净资产收 益率(%)	每股收益(元)	
			基本每 股收益	稀释每 股收益
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股 股东的净利润	1.35	0.16	0.16
2019年	归属于公司普通股股东的净利润	18.90	2.13	2.13
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股 股东的净利润	15.79	1.78	1.78
2018年	归属于公司普通股股东的净利润	17.60	1.78	1.78
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股 股东的净利润	18.16	1.84	1.84
2017年	归属于公司普通股股东的净利润	18.85	1.58	1.58
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股 股东的净利润	18.66	1.56	1.56

## 第五章 管理层讨论与分析

发行人管理层对公司的财务状况、盈利能力、现金流量等作了简明的分析，以下讨论与分析应结合发行人经审计的财务报告和本次募集说明书披露的其它信息一并阅读。如无特别说明，本章引用的 2017 年度、2018 年度及 2019 年度财务数据均摘自各年度审计报告，2020 年 1-3 月财务数据摘自 2020 年一季报。

### 一、公司财务状况分析

#### (一) 资产分析

##### 1、资产结构分析

报告期各期末，公司资产结构情况如下：

单位：万元

项目	2020年3月31日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
流动资产	143,330.49	61.89	173,431.73	70.46	159,635.19	73.67	166,135.82	75.96
非流动资产	88,270.67	38.11	72,705.57	29.54	57,046.22	26.33	52,578.14	24.04
资产总计	<b>231,601.16</b>	<b>100.00</b>	<b>246,137.30</b>	<b>100.00</b>	<b>216,681.41</b>	<b>100.00</b>	<b>218,713.95</b>	<b>100.00</b>

2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 3 月末，公司总资产分别为 218,713.95 万元、216,681.41 万元、246,137.30 万元和 231,601.16 万元。发行人总资产规模稳中有升，主要原因是报告期内公司利润规模不断增长，资产经营规模不断扩大。

从资产结构来看，公司 2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 3 月末，流动资产占总资产的比例分别为 75.96%、73.67%、70.46%和 61.89%，流动资产占比相对较高，主要原因为公司所处的按摩器具行业属于装配型制造业，生产周期较短，资产流动性强，固定资产比例相对不高。2019 年末，公司的非流动资产占比提升，主要原因是公司报告期内在建工程余额增加及计入其他非流动资产的固定收益定期存款增加。2020 年 3 月末，公司的流动资产占比下降，主要原因是公司使用自有货币资金支付了购房尾款及购买长期定期存款所致。

## 2、流动资产分析

报告期各期末，公司流动资产结构如下：

单位：万元

项目	2020年3月31日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
货币资金	60,129.51	41.95	87,585.63	50.50	108,594.02	68.03	99,211.61	59.72
交易性金融资产	13,087.62	9.13	14,389.99	8.30	-	-	422.09	0.25
应收票据	81.83	0.06	301.97	0.17	150.47	0.09	69.34	0.04
应收账款	10,854.02	7.57	13,796.07	7.95	11,897.73	7.45	13,355.92	8.04
预付款项	4,698.54	3.28	6,821.83	3.93	8,565.89	5.37	7,231.44	4.35
其他应收款	3,696.34	2.58	2,643.50	1.52	2,374.79	1.49	2,350.86	1.42
存货	22,557.43	15.74	23,920.44	13.79	15,193.04	9.52	19,056.82	11.47
其他流动资产	28,225.20	19.69	23,972.31	13.82	12,859.24	8.06	24,437.74	14.71
<b>流动资产合计</b>	<b>143,330.49</b>	<b>100.00</b>	<b>173,431.74</b>	<b>100.00</b>	<b>159,635.19</b>	<b>100.00</b>	<b>166,135.82</b>	<b>100.00</b>

报告期内公司流动资产主要由货币资金、交易性金融资产、应收票据、应收账款、预付款项、存货及其他流动资产构成。

各项资产的具体情况如下：

### (1) 货币资金

报告期各期末，公司货币资金具体构成如下：

单位：万元

项目	2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
库存现金	5.32	4.88	9.23	31.14
银行存款	59,533.70	86,354.46	107,691.19	97,630.02
其他货币资金	590.49	1,226.28	893.59	1,550.45
<b>合计</b>	<b>60,129.51</b>	<b>87,585.63</b>	<b>108,594.02</b>	<b>99,211.61</b>

发行人货币资金主要为银行存款，其他货币资金主要为保函保证金和第三方支付平台余额。2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末，发行人货币资金分别为99,211.61万元、108,594.02万元、87,585.63万元及60,129.51万元，分别占流动资产的59.72%、68.03%、50.50%及41.95%，公司报告期内货币资金余额较高，主要系公司市场议价能力较强，货款回款情况良好，同时公司采取集

中采购的模式以增强对供应商的议价能力,公司原材料采购主要使用先货后款的结算方式,应付款账期较长。

(2) 交易性金融资产/以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

财政部于2017年3月31日分别发布了《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量(2017年修订)》(财会[2017]7号)《企业会计准则第23号——金融资产转移(2017年修订)》(财会[2017]8号)《企业会计准则第24号——套期会计(2017年修订)》(财会[2017]9号),于2017年5月2日发布了《企业会计准则第37号——金融工具列报(2017年修订)》(财会[2017]14号)(上述准则以下统称“新金融工具准则”),要求境内上市企业自2019年1月1日起执行新金融工具准则。公司按照新金融工具准则的相关规定,对比较期间财务报表不予调整。

为体现财务数据的可比性,此处将不同会计期间因会计准则变动而调整核算会计报表项的相同事项合并列示,构成如下:

单位:万元

项目	2020年 3月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
交易性金融资产	13,087.62	14,389.99	-	422.09
其中:债务工具投资	13,087.62	14,058.85	-	-
权益工具投资	-	-	-	-
远期外汇合约	-	331.14	-	422.09

报告期内,发行人交易性金融资产主要为1年内到期的理财产品和远期结售汇交易合约。

理财产品明细如下:

单位:万元

受托人	委托理财 类型	委托理财 金额	委托理财 起始日期	委托理财 终止日期	资金来源	报酬确定 方式
华泰证券	券商理财 产品	3,500.00	2019年11 月14日	2020年5 月12日	自有资金	保本浮动 收益
华泰证券	券商理财 产品	3,500.00	2019年11 月15日	2020年5 月12日	自有资金	保本浮动 收益
华泰证券	券商理财 产品	2,500.00	2019年12 月24日	2020年4 月1日	自有资金	保本浮动 收益

受托人	委托理财类型	委托理财金额	委托理财起始日期	委托理财终止日期	资金来源	报酬确定方式
华泰证券	券商理财产品	2,500.00	2019年12月25日	2020年4月1日	自有资金	保本浮动收益
农业银行	银行理财产品	640.00	2020年1月10日	随时赎回	自有资金	保本浮动收益
建设银行	银行理财产品	280.00	2020年3月26日	随时赎回	自有资金	保本浮动收益
合计	-	<b>12,920.00</b>	-	-	-	-

截至2020年3月末，公司投资理财产品本金为12,920.00万元，占总资产比例为5.58%，占净资产比例为7.78%，占比较低。公司使用闲置自有资金购买理财的议案已经公司董事会、股东大会审议批准，已经履行了必要的审批程序。

由于公司国际业务的外汇收付金额较大，因此外汇汇率波动对公司经营成果可能产生影响。为减少外汇汇率波动带来的风险，公司开展远期结售汇、外汇期权产品等业务，从而规避外汇汇率波动带来的风险。公司操作的外汇产品，均为依托公司的国际业务背景，以避险为主，同时有获利的外汇产品，主要目的是充分利用远期结售汇的套期保值功能及期权类产品外汇成本锁定功能，降低汇率波动对公司经营业绩的影响。2017年末和2019年末公司因远期外汇合约确认的交易性金融资产账面价值分别为422.09万元和331.14万元。

此外，为应对远期外汇合约的风险，公司采取的具体控制措施如下：

①公司业务部门将采用银行远期结汇汇率向客户报价，以便确定订单后，公司能够以对客户报价汇率进行锁定；当汇率发生巨幅波动，若远期结汇汇率已经远低于对客户报价汇率，公司会与客户协商调整价格。

②公司已经制定了《远期外汇交易业务内部控制制度》，建立严格有效的风险管理制度，利用事前、事中及事后的风险控制措施，预防、发现和化解各种风险。对交易审批权限、内部审核流程、决策程序、信息隔离措施、内部风险报告制度及风险处理程序、信息披露等做出明确规定。

③公司上述业务只允许与具有合法经营资格的金融机构进行交易，不得与非正规的机构进行交易。

### (3) 应收票据及应收账款

报告期各期末，公司应收票据及应收账款的账面价值明细如下：

单位：万元

项目	2020年3月31日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
应收票据	81.83	0.75	301.97	2.14	150.47	1.25	69.34	0.52
应收账款	10,854.02	99.25	13,796.07	97.86	11,897.73	98.75	13,355.92	99.48
合计	<b>10,935.85</b>	<b>100.00</b>	<b>14,098.04</b>	<b>100.00</b>	<b>12,048.21</b>	<b>100.00</b>	<b>13,425.27</b>	<b>100.00</b>

报告期各期末，发行人应收票据及应收账款主要为应收账款。

### ①应收账款变动分析

单位：万元

项目	2020年3月31日 /2020年1-3月		2019年12月31日 /2019年度		2018年12月31日 /2018年度		2017年12月 31日 /2017年度
	金额/比例	增减(%)	金额/比例	增减(%)	金额/比例	增减(%)	金额/比例
应收账款账面价值	10,854.02	-21.33	13,796.07	15.96	11,897.73	-10.92	13,355.92
总资产	231,601.16	-5.91	246,137.30	13.59	216,681.41	-0.93	218,713.95
营业收入	32,623.35	N/A	231,391.18	0.80	229,564.82	19.70	191,779.21
应收账款账面价值/总资产	4.69	-	5.61	-	5.49	-	6.11
应收账款账面价值/营业收入	N/A	-	5.96	-	5.18	-	6.96

2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末，发行人应收账款账面价值分别为13,355.92万元、11,897.73万元、13,796.07万元和10,854.02万元，占总资产比例分别为6.11%、5.49%、5.61%和4.69%，近三年应收账款账面价值占营业收入的比重分别为6.96%、5.18%和5.96%。

### ②应收账款账龄分析

报告期各期末，应收账款账龄构成如下：

单位：万元

项目	2020年3月31日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	账面余额	占比(%)	账面余额	占比(%)	账面余额	占比(%)	账面余额	占比(%)
1年以内	10,829.84	95.97	13,738.22	97.19	11,765.08	94.13	13,792.15	99.02

项目	2020年3月31日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	账面余额	占比(%)	账面余额	占比(%)	账面余额	占比(%)	账面余额	占比(%)
其中：3个月以内	9,064.91	80.33	12,809.64	90.62	10,170.06	81.37	9,587.03	68.83
4-6个月	1,520.04	13.47	655.33	4.64	779.8	6.24	2,661.37	19.11
7-12个月	244.89	2.17	273.24	1.93	815.22	6.52	1,543.75	11.08
1-2年	298.32	2.64	290.54	2.06	669.38	5.36	11.17	0.08
2年以上	156.05	1.38	106.07	0.75	63.87	0.51	125.37	0.90
<b>合计</b>	<b>11,284.21</b>	<b>100.00</b>	<b>14,134.83</b>	<b>100.00</b>	<b>12,498.33</b>	<b>100.00</b>	<b>13,928.69</b>	<b>100.00</b>

2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末，发行人应收账款中账龄3个月以内所占比例分别为68.83%、81.37%、90.62%及80.33%，账龄1年以内所占比例分别为99.02%、94.13%、97.19%及95.97%，账龄结构良好。

### ③应收账款坏账准备计提情况

公司应收账款的预期信用损失的确定方法及会计处理方法：在资产负债表日，公司按应收取的合同现金流量与预期收取的现金流量之间的差额的现值计量应收账款的信用损失。当单项应收账款无法以合理成本评估预期信用损失的信息时，公司根据信用风险特征将应收账款划分为若干组合，参考历史信用损失经验，结合当前状况并考虑前瞻性信息，在组合基础上估计预期信用损失，确定组合的依据如下：

组合名称	确定组合的依据
账龄组合	按账龄划分的具有类似信用风险特征的应收账款
关联方组合	应收本公司合并范围内关联方款项

报告期各期末，发行人应收账款坏账准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2020年3月31日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
按单项计提坏账准备	-	-	-	-	-	-	-	-
按组合计提坏账准备	11,284.21	430.19	14,134.83	338.75	12,498.33	600.59	13,928.69	572.78
其中：3个月以内	9,064.91	-	12,809.64	-	10,170.06	81.37	9,587.03	-

项目	2020年3月31日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
4-6个月	1,520.04	76.01	655.33	32.77	779.8	6.24	2,661.37	133.07
7-12个月	244.89	48.98	273.24	54.65	815.22	6.52	1,543.75	308.75
1-2年	298.32	149.16	290.54	145.27	669.38	5.36	11.17	5.59
2年以上	156.05	156.05	106.07	106.07	63.87	0.51	125.37	125.37
合计	<b>11,284.21</b>	<b>430.19</b>	<b>14,134.83</b>	<b>338.75</b>	<b>12,498.33</b>	<b>600.59</b>	<b>13,928.69</b>	<b>572.78</b>

报告期内，按照发行人制定的坏账计提政策，应收账款坏账准备全部按信用风险特征组合计提。

发行人与同行业上市公司应收账款坏账准备信用风险组合计提政策的比较情况如下：

账龄	荣泰健康	融捷健康	奥佳华
1年以内	5.00%-20.00%	5.00%	5.00%-20.00%
其中：3个月以内	0.00%	5.00%	0.00%
4-6个月	5.00%	5.00%	5.00%
7-12个月	20.00%	5.00%	20.00%
1-2年	50.00%	10.00%	50.00%
2-3年	100.00%	50.00%	100.00%
3年以上	100.00%	100.00%	100.00%

注：上述数据摘自相关上市公司年度报告。

发行人应收账款坏账准备信用风险组合计提政策与同行业上市公司基本类似。报告期内公司的坏账准备计提政策符合谨慎性原则和实际情况。

#### (4) 预付款项

报告期内，公司预付款项情况如下：

单位：万元

账龄	2020年3月31日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
1年以内	4,206.97	89.54	6,191.47	90.76	8,544.96	99.76	7,179.03	99.27
1-2年	489.16	10.41	624.26	9.15	18.99	0.22	50.47	0.70
2-3年	0.42	0.01	4.16	0.06	-	-	1.93	0.03



账龄	2020年3月31日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
3年以上	1.99	0.04	1.93	0.03	1.93	0.02	-	-
合计	<b>4,698.54</b>	<b>100.00</b>	<b>6,821.83</b>	<b>100.00</b>	<b>8,565.89</b>	<b>100.00</b>	<b>7,231.44</b>	<b>100.00</b>

公司预付款主要为预付租金和推广费，2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末，账龄在一年以内的预付账款占全部预付账款的比例分别为99.27%、99.76%、90.76%及89.54%，账龄结构良好，公司报告期各期末未发现预付款项存在明显减值迹象，故未计提减值准备。

2019年预付款项相比2018年度有所下降，主要系公司的子公司稍息网络将部分共享按摩椅转让至运营商运营，减少了部分预付的租金，同时，稍息网络缩短了部分租赁合约的期限进而减少了租金的预付款项。

#### (5) 其他应收款

报告期各期末，发行人其他应收款账面价值分别为2,350.86万元、2,374.79万元、2,643.50万元和3,696.34万元，占总资产的比例分别为1.07%、1.10%、1.07%和1.60%，占比较低。

公司其他应收款主要为押金及保证金、应收出口退税和其他。应收出口退税为出口产品销售收入实行“免、抵、退”政策下发行人应收的出口退税；押金及保证金主要为发行人向出租人缴纳的保证金或押金、商场保证金及履约保证金；其他主要为发行人对共享按摩业务运营商的借款。

##### ①公司确定运营商信用额度的相关政策

根据公司《共享按摩椅运营商信用规范管理办法》，公司仅为下游共享按摩椅运营商提供用于支付公司货款或运营费用的借款。

申请公司提供借款的共享按摩椅运营商需满足以下条件：与公司或其分子公司签订共享按摩椅合作运营商协议，运营合作运营区域的共享按摩椅设备；运营商及实际控制人征信良好；运营商不存在重大未决诉讼、仲裁案件；运营商与公司控股股东及实际控制人、董事、监事、高级管理人员不存在关联关系。

公司对共享按摩椅运营商提供借款的，其中对单个共享按摩椅运营商（包含同一实控人的多个共享按摩椅运营商）的最高借款额度根据该共享按摩椅运营商

年度经营情况及资信审核情况确定，为单个共享按摩椅运营商提供的信用额度最高比例不得超过上年度共享按摩服务收款金额的 50%，且不超过 100 万元。具体额度由公司审批决定。

## ②运营申请信用额度的内控流程

符合上述条件的共享按摩椅运营商，可向公司申请借款，申请借款的流程如下：共享按摩椅运营商向稍息科技提交《申请书》（加盖公章）及相关资信文件并交予稍息科技财务部门审核；稍息科技财务部门根据共享按摩椅运营商提供的资料进行尽职调查资料审查和账单数据确认，并出具评审意见；稍息科技业务总监对评审意见及银行资信审批、账单数据情况及运营区域的实际情况进行审核，结合该共享按摩椅运营商实际情况拟定借款总金额、期限、比例、费用等方案；稍息科技总经理最终确认借款金额，并完成稍息科技内部流程审批；如借款金额超出稍息科技审批权限的，经荣泰健康财务部确认，而后经荣泰健康总经理审批；超过荣泰健康总经理审批权限的，根据《公司章程》或其他内控制度，提交公司董事会、股东大会审核；审批完成后稍息科技向共享按摩椅运营商提供借款。

## （6）存货

### ①按存货的类别分析

报告期各期末，公司存货账面余额构成如下：

单位：万元

项目	2020年3月31日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	账面余额	占比(%)	账面余额	占比(%)	账面余额	占比(%)	账面余额	占比(%)
原材料	10,591.72	45.24	8,626.04	34.73	6,145.72	39.35	7,517.39	38.76
在产品	2,069.85	8.84	1,769.98	7.13	1,267.09	8.11	1,713.07	8.83
库存商品	7,233.36	30.90	8,943.35	36.00	5,189.99	33.23	5,738.48	29.59
周转材料	49.56	0.21	6.96	0.03	7.67	0.05	9.61	0.05
发出商品	1,362.47	5.82	3,143.24	12.65	1,493.39	9.56	3,034.97	15.65
委托加工物资	2,105.20	8.99	2,350.75	9.46	1,513.28	9.69	1,379.05	7.11
合计	<b>23,412.16</b>	<b>100.00</b>	<b>24,840.32</b>	<b>100.00</b>	<b>15,617.15</b>	<b>100.00</b>	<b>19,392.56</b>	<b>100.00</b>

发行人存货类别涵盖原材料、在产品、库存商品、周转材料、发出商品及委托加工物资各种类。其中，原材料、库存商品、发出商品占比相对较高，2017

年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 3 月末三者合计占存货余额比例分别为 84.01%、82.15%、83.38% 及 81.96%。

公司存货的各项类别均由正常生产产生。由于公司主要采用以销定产的生产管理模式，在长期合作中与主要客户形成了良好的沟通，对主要客户订单需求形成较好的预估，且生产交货周期较短，报告期内公司生产备货规模控制较好，主要为安全库存。发出商品主要是暂存于连锁卖场、商场内待售的产成品及客户已订购但未完成所有权转移的运输在途商品。委托加工物资为发行人委托其他单位进行加工的原材料及半成品，主要委外环节包括部分注塑、喷漆和缝纫工序。

发行人存货账面余额 2018 年末较 2017 年末下降，主要系公司加强了存货的内部管理，减少了存货对公司的资金占用。发行人存货账面余额 2019 年末较 2018 年末大幅上升，主要系公司所生产的按摩器具产品较大部分作为节日礼品消费，具有一定的季节性，2020 年春节较往年有所提前，公司销售部门预测 2020 年初订单较多，故提前进行备货，致使 2019 年末存货账面余额较高。

公司各渠道生产备货方式为：

I 外销：除 BODYFRIEND 等主要外销客户外，公司外销一般不进行提前备货；BODYFRIEND 等主要客户一般会在月底向公司提供下月的采购预测，下月再分批向公司下达具体订单，由于对交货期有较严格要求，公司会在当月提前对其产品进行部分生产备货；

II 经销渠道：主要经销商会在上半年提供本年大致订货需求，公司每月在此预估基础上，向生产部门提出下月的备货计划，准备部分备货；

III 电商渠道：各电商平台对消费者下单后公司响应时间有较高要求，因此公司电商渠道也会根据销售目标进行部分备货。

## ② 存货变动分析

报告期各期末，公司存货余额占营业收入和总资产的比例具体如下：

单位：万元

项目	2020 年 3 月 31 日/2020 年 1-3 月		2019 年 12 月 31 日/2019 年度		2018 年 12 月 31 日/2018 年度		2017 年 12 月 31 日/2017 年度
	金额/比例	增幅	金额/比例	增幅	金额/比例	增幅	金额/比例

项目	2020年3月31日/2020年1-3月		2019年12月31日/2019年度		2018年12月31日/2018年度		2017年12月31日/2017年度
	金额/比例	增幅	金额/比例	增幅	金额/比例	增幅	金额/比例
存货余额	23,412.16	-5.75%	24,840.32	59.06%	15,617.15	-19.47%	19,392.56
总资产	231,601.16	-5.91%	246,137.30	13.59%	216,681.41	-0.93%	218,713.95
营业收入	32,623.35	N/A	231,391.18	0.80%	229,564.82	19.70%	191,779.21
存货余额/总资产	10.11%	-	10.09%	-	7.21%	-	8.87%
存货余额/营业收入	N/A	-	10.74%	-	6.80%	-	10.11%

2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末，发行人存货账面余额分别为19,392.56万元、15,617.15万元、24,840.32万元及23,412.16万元，占总资产的比例分别为8.87%、7.21%、10.09%及10.11%，近三年存货余额占当年度营业收入的比例分别为10.11%、6.80%、10.74%，上述两项比例总体保持稳定。

### ③存货跌价准备计提分析

报告期各期末，发行人存货跌价准备的计提情况如下：

单位：万元

项目	2020年3月31日			2019年12月31日			2018年12月31日			2017年12月31日		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	10,591.72	545.84	10,045.88	8,626.04	518.68	8,107.36	6,145.72	200.76	5,944.97	7,517.39	57.59	7,459.80
在产品	2,069.85	-	2,069.85	1,769.98	-	1,769.98	1,267.09	-	1,267.09	1,713.07	-	1,713.07
库存商品	7,233.36	271.36	6,962.00	8,943.35	355.51	8,587.84	5,189.99	172.72	5,017.27	5,738.48	228.02	5,510.46
周转材料	49.56	-	49.56	6.96	-	6.96	7.67	-	7.67	9.61	-	9.61
发出商品	1,362.47	37.53	1,324.94	3,143.24	45.68	3,097.56	1,493.39	50.63	1,442.77	3,034.97	50.14	2,984.82
委托加工物资	2,105.20	-	2,105.20	2,350.75	-	2,350.75	1,513.28	-	1,513.28	1,379.05	-	1,379.05
合计	23,412.16	854.73	22,557.43	24,840.32	919.87	23,920.44	15,617.15	424.10	15,193.04	19,392.56	335.75	19,056.82

公司建立了规范的供应商认证及考核管理制度，并积累了一批长期合作的优质供应商。公司根据产品市场需求预测和订单情况，协调供应商及时进行原材料生产供应，有效控制原材料采购成本。同时，公司制定了严格的存货跌价准备计提政策，报告期内，因企业部分原有库存原材料已不适应产品的需要，以该原材料的市场价格扣减估计的销售费用以及相关税费后的金额作为可变现净值的确

认依据，对部分原材料计提了存货跌价准备；因公司所提供的商品过时或消费者偏好改变而使市场的需求发生变化，导致市场价格有所下降，以报告期末当时的市场价格扣减估计的销售费用以及相关税费后的金额作为可变现净值的确认依据，对部分库存商品和发出商品计提了存货跌价准备。公司总体存货情况良好，截至 2020 年 3 月末，存货跌价准备余额占存货余额的比例为 3.65%，存货跌价准备对公司财务状况影响较小。

#### (7) 其他流动资产

报告期各期末，公司其他流动资产构成如下：

单位：万元

项目	2020年 3月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
定期存款	51.97	18,190.09	10,368.72	21,612.86
待抵扣进项税 及预缴税金	2,645.66	2,608.72	2,180.35	2,783.90
预缴企业所得税	956.34	104.38	310.18	40.98
应收保理款	2,728.49	3,063.28	-	-
未到期应收利息	0.74	5.84	-	-
理财产品	21,842.00	-	-	-
<b>合计</b>	<b>28,225.20</b>	<b>23,972.31</b>	<b>12,859.24</b>	<b>24,437.74</b>

2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人其他流动资产分别为 24,437.74 万元、12,859.24 万元、23,972.31 万元及 28,225.20 万元，主要为定期存款、理财产品、待抵扣进项税及预缴税金。2019 年末应收保理款 3,063.28 万元，2020 年 3 月末应收保理款 2,728.49 万元，主要为荣昶灵思从事商业保理业务应收取的款项。

截至 2020 年 3 月 31 日，公司其他流动资产中理财产品本金明细如下：

单位：万元

受托人	委托理财 类型	委托理财 本金	委托理财 起始日期	委托理财 终止日期	资金来源	报酬确定 方式
国盛证券	券商理财 产品	10,000.00	2020 年 1 月 9 日	2020 年 4 月 15 日	自有资金	本金保障 型收益凭 证
国盛证券	券商理财 产品	5,000.00	2020 年 1 月 13 日	2020 年 4 月 15 日	自有资金	本金保障 型收益凭 证

受托人	委托理财类型	委托理财本金	委托理财起始日期	委托理财终止日期	资金来源	报酬确定方式
						证
国盛证券	券商理财产品	6,700.00	2020年1月16日	2020年6月23日	募集资金	本金保障型+固定收益
合计	-	<b>21,700.00</b>	-	-	-	-

### 3、非流动资产分析

报告期各期末，发行人非流动资产结构情况如下：

单位：万元

项目	2020年3月31日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	账面价值	占比(%)	账面价值	占比(%)	账面价值	占比(%)	账面价值	占比(%)
长期应收款	10,318.68	11.69	9,866.21	13.57	-	-	-	-
长期股权投资	5,684.93	6.44	5,900.50	8.12	4,244.86	7.44	3,835.63	7.30
其他权益工具投资	613.91	0.70	613.91	0.84	637.10	1.12	100.00	0.19
其他非流动金融资产	1,204.00	1.36	1,202.20	1.65	-	-	-	-
投资性房地产	141.23	0.16	145.40	0.20	162.08	0.28	178.75	0.34
固定资产	25,769.74	29.19	26,691.09	36.71	36,951.75	64.78	36,854.98	70.10
在建工程	8,583.08	9.72	8,620.23	11.86	2,803.01	4.91	691.81	1.32
无形资产	6,989.68	7.92	6,793.07	9.34	7,036.44	12.33	7,121.95	13.55
商誉	52.45	0.06	52.45	0.07	52.45	0.09	32.27	0.06
长期待摊费用	914.74	1.04	1,086.49	1.49	1,247.46	2.19	931.70	1.77
递延所得税资产	2,979.60	3.38	3,040.67	4.18	3,149.23	5.52	2,165.12	4.12
其他非流动资产	25,018.63	28.34	8,693.34	11.96	761.85	1.34	665.93	1.27
<b>非流动资产合计</b>	<b>88,270.67</b>	<b>100.00</b>	<b>72,705.57</b>	<b>100.00</b>	<b>57,046.22</b>	<b>100.00</b>	<b>52,578.14</b>	<b>100.00</b>

发行人非流动资产主要包括长期应收款、长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产和其他非流动资产等。

#### (1) 长期应收款

报告期各期末，公司长期应收款如下：

单位：万元

项目	2020年3月31日			2019年12月31日			2018年12月31日			2017年12月31日		
	账面余额	坏账准备	账面价值	账面余额	坏账准备	账面价值	账面余额	坏账准备	账面价值	账面余额	坏账准备	账面价值
分期收款销售商品	10,443.12	124.44	10,318.68	9,892.84	26.63	9,866.21	-	-	-	-	-	-

2019年末和2020年3月末，公司长期应收款账面价值分别为9,866.21万元和10,318.68万元，主要为公司2019年度及2020年一季度陆续将湖北、黑龙江、辽宁等省份的自营按摩椅转让至运营商运营而形成的分期收款。公司存在长期应收款无法按时足额收回的风险，详情请见“第三章本次证券发行的主要风险”之“五、长期应收款不能按时足额收回的风险”中相关内容。

公司长期应收款主要由公司转让共享按摩椅予合作运营商（以下也可称为“共享按摩椅受让方”、“运营商”）而产生，详细情况如下：

#### （一）公司转让共享按摩椅予合作运营商的原因

公司的体验式按摩服务的内涵和外延均与共享按摩服务完全一致，两者等同。公司共享按摩服务业务的运营主体包括其子公司稍息科技、上海艾荣达、上海椅茂。最近三年，稍息科技的共享按摩服务收入占公司共享按摩服务总收入的比例分别为97.78%、96.11%和95.21%，是公司最主要的共享按摩服务业务运营主体。

自2018年以来，由于竞争者的大量涌入，公司共享按摩椅每月的台均收入持续下降，由2017年的约800元/台/月下降至2018年的620元/台/月；同时，共享按摩服务的租金和维修费用等运营成本较为刚性，导致其利润空间被进一步压缩。另一方面，截至2018年底，共享按摩服务遍布全国31个省市，约7,000个站点，分布较为零散，若在保证运营效率、提升各地共享按摩运营人员的主观能动性，同时防范道德风险，则管理成本较高。

为了改变共享按摩服务盈利能力下降、运营成本高企的现状，公司于2019年上半年决定将原稍息科技自营的部分区域的共享按摩服务业务转为合作运营，内容包括：1、于2019年年内逐步解除与稍息科技部分区域内共享按摩运营人员的雇佣关系；2、将稍息科技上述区域的按摩椅陆续对外转让，优先转让于原稍

息科技从事共享按摩服务运营的员工新设的公司和公司的区域经销商；3、与上述共享按摩椅的受让方结成合作运营关系。在合作运营模式下，公司提供品牌、经营场所、收款服务和技术平台，合作运营商直接管理本区域内按摩椅设备，提供共享按摩服务，享有扣除场地费用、与受让共享按摩椅分期付款相关的“货物价值”、与公司品牌与技术服务相关的“商业价值”后的利润。上述合作运营模式在基本不影响公司共享按摩业务规模、有效降低运营支出的情况下，提升了运营人员的主动性、减少道德风险，提升管理效率，有利于双方实现双赢的局面。

## （二）公司转让共享按摩椅予合作运营商的内部决策情况及内控流程

2019年3月1日，公司召开首次关于共享按摩椅资产转让的讨论会议；而后在2019年上半年，关于该事项公司陆续召开多次讨论会议，相关管理人员及共享按摩服务业务部门、法务部门、财务部门相关人员均有参会。这些会议审议通过了公司转让共享按摩椅所涉及的选择运营商标准、分期付款相关安排等。

### 1、公司选择运营商的标准

公司在选择运营商时，会优先挑选公司的区域经销商和公司（主要为稍息科技）从事共享按摩服务运营的员工，主要原因为：（1）公司的区域经销商对各区域按摩椅市场较为熟悉，且已建立完善的市场关系，部分区域经销商或其关联方自身也从事共享按摩服务业务，具有较强的管理能力和服务能力；（2）稍息科技的原共享按摩业务主要由各个区域的业务人员负责开拓、对接客户及维护客户关系，优先选择原业务人员作为运营商可以较大限度地平稳过渡业务关系和市场关系，有利于共享按摩业务的未来发展。被挑选成为合作运营商的稍息科技从事共享按摩服务运营业务的员工，需解除与稍息科技的劳务雇佣关系。其次，公司考虑选择在互联网零售、共享服务等方面有运营经验的相关机构，其运营经验将有利于共享按摩业务的有序开展。

### 2、选择运营商的内控流程

根据《共享按摩椅资产转让执行政策》，公司选择合作运营商的内控审批流程为：由稍息科技商用业务负责人提起选择合作运营商的申请报告，稍息科技财务总监根据申请报告、合作运营商的业务及财务情况综合评判合作运营商的适当性，并上报稍息科技总经理，稍息科技总经理批准后呈递至荣泰健康法务部门、



财务部门会签，最终由荣泰健康总经理审批是否通过选择合作运营商的申请。

### （三）运营商的基本情况、经营情况、财务情况、信用状况及偿付能力

#### 1、运营商的基本情况

公司主要将共享按摩椅转让给了公司的区域经销商和原公司从事共享按摩服务运营的员工新设的公司，员工在受让按摩椅之前需与公司解除劳动合同。其中，公司区域的经销商共13家，公司从事共享按摩服务运营的员工新设的公司共14家，其他运营商共1家。基本情况如下：

#### （1）共享按摩合作运营商中公司的区域经销商或其关联方的基本情况

单位：万元

序号	运营商名称	成立日期	注册地点	法定代表人	注册资本	经营范围
1	昆都仑区魏成旺健身器材经销店	2018年11月14日	内蒙古自治区包头市昆都仑区包头市荣资商厦有限公司二楼北区电梯口	魏成旺	-	健身器材销售及咨询服务
	包头市稍息网络科技有限公司	2019年11月29日	内蒙古自治区包头市昆都仑区昆区钢铁大街31号街坊5栋43号A房间		20	计算机网络技术开发、技术咨询、技术转让及技术服务；计算机及辅助设备、健身器材、文体用品的销售及租赁（不含特种设备）；塑胶制品、塑料制品的销售；商务信息咨询（不含金融、期货、证券）。
2	重庆尔翊科技有限公司	2018年5月24日	重庆市南岸区涂山所腾龙大道21号5栋1单元32-1号	黄海军	20	计算机软硬件的开发及销售；计算机技术咨询、技术服务；计算机系统集成；销售：计算机软硬件及配件；计算机平面设计；智能座椅开发、销售、租赁及售后服务；会议会展服务；设计、制作、代理、发布国内外广告。
3	贵州稍息康体科技有限公司	2017年10月20日	贵州省贵阳市南明区解放路258号内A四6A四7	李秀钟	100	软件开发；体育器材安装及维修；体育设施销售及安装；销售：办公设备、化妆品、服装、工艺品（除象牙及其制品）、家用电子产品、日用百货、家用电器、健身器材、体育用品、按摩器材、家具装潢材料、建筑材料、塑胶地板、草坪、球场设施；网络技术服务；机械设备租赁。
4	深圳市飞鸟健身器材维修服务有限公司	2016年3月29日	深圳市龙岗区布吉街道大芬社区桂芳园八期32栋B-501	陈斌平	1,000	计算机软件及辅助设计、健身器材、电子产品、电器产品、办公用品、文体用品、一类医疗器械、日用品、机械设备、建筑材料、仪器仪表、陶瓷制品、橡胶及塑胶制品、装饰材料、通用设备、五金交电、工艺礼品（象牙及其制品除外）的购销与上门安装及维修（不含再生资源回收经营）；健身器材的咨询及技术服务，物业管理；国内贸易；

序号	运营商名称	成立日期	注册地点	法定代表人	注册资本	经营范围
						货物及技术进出口。计算机、信息技术、网络技术、食品科技领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；商务信息咨询，设计、制作、利用自有媒体发布各类广告，图文设计，公关活动策划，企业形象策划，文化艺术活动交流策划，会务服务，礼仪服务，市场营销策划，舞台设计，展览展示服务，企业管理咨询服务。
5	郑州奥里斯特商贸有限公司	2015年12月3日	郑州市二七区航海路北、兴华南街7幢10层1009号	柯卫波	100	日用百货、五金交电、预包装食品、建筑材料、家用电器、化妆品、服装、鞋帽、酒店设备、机械设备、室内外健身器材、第一、二医疗器械、保健食品、家具、按摩椅、空气净化器、办公用品、乐器、珠宝首饰、电子产品、计算机辅助设备、初级农产品的销售；电子产品的技术开发、技术服务、技术咨询；机械设备租赁；健身器材、按摩椅维修；设计、制作、代理、发布国内广告业务；园林绿化工程施工。
6	新疆动起来健身器材有限公司	2015年6月8日	新疆乌鲁木齐市沙依巴克区奇台路460号兴乐世贸广场1栋19层A-03-A室	魏运开	500	健身器材,家用电器,针纺织品,文体用品,办公用品,家具,五金交电,化工产品,建材,机电产品,矿产品,服装鞋帽,计算机,显示屏,音响设备的销售,塑胶跑道、人工草坪销售及施工；商务信息咨询服务,保健按摩服务,按摩椅租赁服务,售后维修服务。
7	贵州鑫昊天商贸有限公司	2014年8月30日	贵州省遵义市红花岗区民主路遵义老城新街项目A1-1-11号商铺	庄业增	100	室内外健身器材的销售与安装；销售：按摩器材、家用电器、体育用品、办公用品、办公家具、床、文体用品、音乐用品、儿童游乐设施、体育场地设施建设安装、太阳能路灯销售安装、保洁用品、垃圾桶、垃圾箱、垃圾车及塑料制品、景观灯、金属护栏、美术器材、一类医疗器械、多媒体电教设备；垃圾清运服务；健身器材的技术咨询服务、技术服务、维修服务；健康信息咨询服务（不含医疗服务）；展览展示服务；按摩椅租赁服务。
8	佛山市格莱康健身科技有限公司	2013年6月8日	广东省佛山市顺德区乐从镇325国道乐从沙滘路段、英雄河西岸之罗浮宫国际家具博览中心1FB69.81.83号铺位	刘光雄	100	健身器材研发、体育文化活动策划、理财管理、电子商务；销售：家具、体育用品、健身器材、按摩器材。
9	深圳市永乐健身用品有限公司	2010年10月21日	深圳市龙岗区布吉街道国展社区湖南路百合星城一期百合酒店公寓一单元311	宋雪珍	50	计算机软件及辅助设计、健身器材、电子产品、电器产品、办公用品、文体用品、一类医疗器械、日用品、机械设备、建筑材料、仪器仪表、陶瓷制品、橡胶及塑胶制品、装饰材料、通用设备、五金交电、

序号	运营商名称	成立日期	注册地点	法定代表人	注册资本	经营范围
						工艺礼品的购销与上门安装及维修（不含再生资源回收经营）；健身器材的咨询及技术服务，物业管理；国内贸易；货物及技术进出口；计算机、信息技术、网络技术、食品科技领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；商务信息咨询，设计，制作，利用自有媒体发布各类广告，图文设计，公关活动策划，企业形象策划，文化艺术活动交流策划，会务服务，礼仪服务，市场营业策划，舞台设计，展览展示服务，企业管理咨询服务。
10	西安奥里斯特网络科技有限公司	2019年8月26日	陕西省西安市经济技术开发区凤城九路白桦林居48幢2单元20303室	柯梦雷	100	电子产品的技术开发、技术服务、技术咨询；日用百货、五金交电、预包装食品、建筑材料、家用电器、化妆品、服装、鞋帽、酒店设备、机械设备、室内外健身器材、第一、二类医疗器械、家具、按摩椅、空气净化器、办公用品、乐器、珠宝首饰、电子产品、计算机辅助设备、初级农产品的销售；机械设备租赁；健身器材、按摩椅维修；广告的设计、制作、代理、发布；园林绿化工程施工。
11	武汉稍息网络科技有限公司	2019年5月24日	武汉东湖新技术开发区光谷大道特1号国际企业中心三期3栋3层07号（H110）	韩小松	40	网络科技、计算机、信息技术、食品科技领域内的技术开发、技术转让、技术咨询；商务信息咨询（不含商务调查）；广告设计、制作、代理、发布；图文设计；公关活动策划；企业形象策划；市场营销策划；文化艺术活动交流策划（不含营业性演出）；会务服务；礼仪服务；舞台设计；展览展示服务；计算机系统集成；计算机软件及辅助设备、健身器材、玩具的销售；按摩椅、电器、电子设备及其配件的租赁、销售；普通机械设备、五金交电、建筑材料、电子产品（不含电子出版物）、办公用品、照相器材、化妆品、体育用品、纺织品、服装、日用品、家具、金银珠宝首饰、计生用品、工艺礼品（不含文物、象牙及其制品）、钟表、眼镜（不含隐形眼镜）、汽车、摩托车配件、仪器仪表、陶瓷制品、橡胶及塑料制品、花卉、装饰材料、通讯设备（专营除外）、一类医器械、家用电器的销售、维修；货物进出口、技术进出口、代理进出口（不含国家禁止或限制进出口的货物或技术）。
12	沈阳稍息网络科技有限公司	2019年5月29日	辽宁省沈阳市大东区东顺城街35-2号（3-5-1）	强清芬	100	网络技术、食品科学技术研究；机械设备租赁及现场维修；展览展示服务；场地租赁；市场营销策划；电子产品、医疗器械、健身器材、

序号	运营商名称	成立日期	注册地点	法定代表人	注册资本	经营范围
						日用百货、家用电器、酒店用品、文化用品、化妆品、体育用品、服装鞋帽、玩具、珠宝首饰、计生用品、工艺美术品、钟表眼镜、汽车配件、摩托车配件、仪器仪表、陶瓷制品、橡胶制品、塑料制品、花卉、装饰材料、通讯设备销售；室内外装饰装修工程设计、施工。
13	成都稍息网络科技有限公司 注	2019年6月18日	成都市青羊区清江东路356号1栋7层	吴彦妮	30	软件和信息技术服务业、社会经济咨询、广告业、美术图案设计、组织文化交流活动，会议、展览及相关服务，信息系统集成服务，机械设备经营租赁；技术进出口；销售：五金产品，纺织、服装及家庭用品，电子产品，工艺美术品。

注：成都稍息网络科技有限公司为公司区域经销商和稍息科技原员工共同出资设立，其中，公司的区域经销商持股比例65%，稍息科技原员工持股比例为35%。

上述区域经销商中，除前两家外，其余自身或关联方原就是公司的共享按摩服务运营商，除经销本公司按摩椅外，也拥有共享按摩服务运营经验。

(2) 合作运营商中原公司从事共享按摩服务运营的员工新设的公司的基本情况

单位：万元

序号	运营商名称	成立日期	注册地点	法定代表人	注册资本	经营范围
1	福建摩乐爽科技有限公司	2019年11月15日	福建省宁德市福安市坂中乡富春大道6号天逸山水2座53D	陈珍清	1,000	计算机科学技术研究服务；通信网络支撑系统技术服务；计算机、软件及辅助设备批发；网络与信息安全硬件销售；体育用品及器材批发（不含弩）；日用家电零售；家用电子产品修理；家用电器修理；计算机和辅助设备修理；体育用品设备出租；休闲娱乐用品设备出租；其他未列明的机械设备租赁服务；互联网零售；家用美容、保健护理电器具制造、销售。
2	天津摩哒网络科技有限公司	2019年7月29日	天津市南开区水上公园街来福里小区二号楼102	鲁波	100	技术推广服务；软件开发；计算机技术开发、咨询、服务、转让；企业管理咨询；电脑图文设计；市场营销策划；企业形象策划；机械设备租赁；健身器材批发兼零售。
3	天津稍息网络科技有限公司	2019年7月23日	天津滨海高新区华苑产业区华天道2号4010、4011	鲁波	100	科学研究和技术服务业；信息传输、软件和信息技术服务业；租赁和商务服务业；批发和零售业；建筑业；货物或技术进出口（国家禁止或涉及行政审批的货物和技术进出口除外）。
4	甘肃初承网络科技有限公司	2019年7月2日	甘肃省兰州市七里河区西津西路753号三楼304室	杨明翰	300	计算机信息技术、网络技术、食品科技领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；商务信息咨询（国家禁止及须取得专项许可的

序号	运营商名称	成立日期	注册地点	法定代表人	注册资本	经营范围
						除外)；广告的设计、制作、代理、发布；图文设计；企业形象策划、文化艺术交流活动组织策划、礼仪庆典活动策划、市场营销策划、赛事活动策划；会务服务、礼仪服务、演出服务；舞台设计；展览展示服务；计算机系统集成；计算机软件及辅助设备、健身器材、玩具的销售和租赁；健身器材、玩具的网上销售；机械设备、五金交电、建筑材料、电子产品、通讯设备(以上两项不含卫星地面接收设施)、文化用品、照相器材、化妆品、体育用品、纺织品、服装、日用品、家具、金银珠宝首饰、工艺品(象牙及其制品除外)、钟表眼镜、汽车、摩托车配件、仪器仪表、陶瓷制品、橡胶及塑料制品、花卉、装饰材料、第一类医疗器械(不需办证部分)、家用电器的批发零售；滑雪场及造雪供水系统及基础配套项目设计、施工及运营管理；打字复印、喷绘写真、标识标牌的制作。
5	福建省摩乐网络科技有限公司	2019年6月27日	福建省宁德市福安市城阳镇金园村吉安路128号101D	陈荣	1,000	计算机科学技术研究服务；信息技术咨询服务；通信网络支撑系统技术服务；计算机、软件及辅助设备批发；网络与信息安全硬件销售；体育用品及器材批发(不含弩)；日用家电零售；家用电子产品修理；家用电器修理；计算机和辅助设备修理；体育用品设备出租；休闲娱乐用品设备出租；其他未列明的机械设备租赁服务；互联网零售；家用美容、保健护理电器具制造、销售。
6	南昌椅享天下科技有限公司	2019年6月20日	江西省南昌市青山湖区顺外路800号2号楼B203	李峰	50	计算机软硬件开发；健身器材、家用电器销售；自有设备的租赁；商务信息咨询；设计、制作、代理、发布国内各类广告；会务服务；礼仪服务；自营和代理各类商品及技术的进出口业务。
7	山西稍息网络科技有限公司	2019年6月4日	太原市杏花岭区府西街268号力鸿大厦B区十一层1107号A0100(入驻太原企连商务秘书服务有限公司)	刘园峰	100	计算机、食品科技领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；计算机网络技术开发、技术咨询、技术转让及技术服务；广告业务；电脑图文设计；公关活动策划；企业形象策划；组织文化艺术交流活动(不含演出)；会议及展览展示服务；礼仪服务；市场营销策划；舞台艺术造型策划；计算机系统集成；计算机及辅助设备、健身器材、玩具的销售及租赁；普通机械设备、计算机软件、五金交电、建筑材料、电子产品、文具用品、照相器材、化妆品、体育用品、针纺织品、服装、日用品、家具、珠宝首饰、工艺美术品(不含文物)、钟表、眼

序号	运营商名称	成立日期	注册地点	法定代表人	注册资本	经营范围
						镜、汽摩配件、仪器仪表、陶瓷制品、橡胶制品、塑料制品、花卉、装饰材料、通讯设备、一类医疗器械、家用电器的销售(含网上销售); 货物进出口; 技术进出口。
8	苏州摩息摩息网络科技有限公司	2019年5月31日	苏州工业园区钟慧路66号1幢102室	焦阳	100	网络科技领域内的技术开发; 研发、销售: 软件, 并提供技术服务; 信息技术咨询服务; 设计、制作、代理、发布: 国内各类广告; 企业管理咨询、经济与商务咨询、贸易咨询、公共关系服务、企业形象策划、市场营销策划、市场调查; 会议服务、展览展示服务; 文化艺术交流活动策划; 礼仪服务; 舞台搭建; 销售、租赁: 健身器材、玩具; 销售: 机械设备、仪器仪表、五金交电、建筑材料、陶瓷制品、橡胶及塑料制品、汽车及配件、摩托车及配件、食品、电子产品、文化用品、照相器材、化妆品、体育用品、纺织品、服装鞋帽、日用百货、家具、珠宝、计生用品、工艺礼品、钟表、眼镜、花卉、通讯设备、医疗器械、家用电器; 自营和代理各类商品及技术的进出口业务。
9	济宁稍息网络科技有限公司	2019年5月30日	济宁高新区世易尚城1号楼01单元20层01-2022号房	岳汉	50	网络技术、食品生产技术研发、技术转让、技术咨询、技术服务; 广告设计、制作、代理发布; 图文设计; 企业形象策划服务; 文化艺术交流活动策划; 礼仪庆典服务; 市场营销策划; 舞台美术设计服务; 会议会展服务; 计算机系统集成; 机械设备、计算机及辅助设备、健身器材、玩具的销售及租赁; 五金交电、电子产品、照相器材、化妆品、体育用品、服装、日用品、家具、计生用品、钟表、眼镜、汽车及摩托车配件、仪器仪表、陶瓷制品、橡塑制品、花卉、装饰材料、通讯设备(不含无线电及卫星接收设备)、医疗器械、家用电器的销售。
10	宁波稍息网络科技有限公司	2019年5月24日	浙江省宁波市海曙区中宪巷19号三楼978工位	邱淑怀	100	网络技术、计算机信息技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务; 商务信息咨询; 国内各类广告设计、制作、发布、代理; 图文设计; 公关活动策划; 企业形象策划; 文化艺术交流活动策划; 会务服务; 礼仪服务; 市场营销策划; 舞台设计; 展览展示服务; 计算机系统集成; 计算机软件及辅助设备、健身器材、按摩器材、玩具的销售、租赁(除融资租赁); 机械设备、五金交电、建筑材料、电子产品、文化用品、照相器材、化妆品、体育用品、纺织品、服装、日用品、家具、金银珠宝首饰、工艺礼品(象牙及其制品除

序号	运营商名称	成立日期	注册地点	法定代表人	注册资本	经营范围
						外)、钟表、眼镜（除隐形眼镜）、汽车配件、摩托车配件、仪器仪表、陶瓷制品、橡胶及塑料制品、花卉、装饰材料、通讯设备、家用电器的销售；自营或代理各类货物和技术的进出口业务，但国家限制经营或禁止进出口的货物和技术除外。
11	合肥稍息网络科技有限公司	2019年5月24日	安徽省合肥市蜀山区望江西路198号信旺华府骏苑地下商业及车商1261	陈玉君	100	网络技术开发；计算机软硬件技术开发、技术推广、技术咨询、技术服务、技术转让；场地租赁；机械设备租赁；展览展示服务；商务信息咨询；市场营销策划；建筑工程、装饰装修工程施工；设计、制作国内广告；玩具、电子产品、酒店用品、文化用品、化妆品、体育用品、一类医疗器械、健身器材、日用百货、家用电器、服装、鞋帽、珠宝首饰、计生用品、工艺礼品（象牙及制品除外）、钟表、眼镜、汽车及摩托车配件、仪器仪表、陶瓷制品、橡胶制品、塑料制品、花卉、装饰材料、通讯设备的销售。
12	广西华宸优佳网络科技有限公司	2019年5月17日	南宁市青秀区民族大道38-2号泰安大厦18层09号写字间	黄宇	268	计算机网络技术、信息技术、食品技术的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；商务信息咨询；设计、制作、代理、发布国内各类广告；图文设计（除出版物印刷，涉及行政许可的，具体项目以审批部门批准的为准），舞台设计；公关活动策划，企业形象策划，文化艺术活动交流策划，会务服务，展览展示服务，电子商务服务，礼仪服务，市场营销策划，计算机系统集成，计算机软件及辅助设备，健身器材、机械设备租赁、玩具的销售及租赁服务；销售：机械设备、五金交电、建筑材料（除危险化学品）、电子产品（除国家专控产品）、文体用品、摄影器材、化妆品、体育用品、针纺织品、服装、日用百货、家具（具体项目以审批部门批准的为准）、珠宝首饰、计生用品、工艺品（象牙及其制品除外）、钟表、眼镜（除隐形眼镜）、汽车和摩托车配件、仪器仪表、陶瓷制品、橡塑制品（除一次性发泡塑料制品及超薄塑料袋）、花卉、装饰材料（除危险化学品）、通讯设备、医疗器械（具体项目以审批部门批准的为准）、家用电器、食品（具体项目以审批部门批准的为准）。
13	河北蓝色小象网络科技有限公司	2019年4月26日	河北省石家庄市新华区中华北大街221号华林国际6号楼1单元1504室	赵德华	300	网络技术研发、技术咨询、技术服务，设计、制作、代理国内广告业务，发布国内户外广告业务，图文设计，企业营销策划，企业形象设计，文化艺术交流活动策划，会议及展览展示服务，礼仪庆典服务，

序号	运营商名称	成立日期	注册地点	法定代表人	注册资本	经营范围
						市场营销策划, 舞台造型设计, 计算机系统集成, 计算机软硬件及外围辅助设备、健身器材、玩具、机械设备、五金产品、建筑材料、电子产品、家具、金银首饰、珠宝首饰、计生用品、工艺品、钟表、眼镜、摩托车配件、仪器仪表、陶瓷制品、橡胶制品、塑料制品、花卉、装饰材料、通讯设备、一类医疗器械、家用电器的销售, 货物或技术进出口(国家禁止或涉及行政审批的货物和技术进出口除外), 数据处理和存储服务, 健身器材、机械设备租赁。
14	长春稍息网络科技有限公司	2019年12月13日	长春市高新开发区超达大路5511号保利平新路小区(保利春天里)二区5号楼1505号	付小梅	50	计算机、信息技术、网络科技领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务; 商务信息咨询; 广告设计、制作、代理、发布; 市场营销策划; 展览展示服务; 健身器材、玩具销售、租赁; 机械设备租赁。

## (3) 其他运营商

单位: 万元

序号	运营商名称	成立日期	注册地点	法定代表人	注册资本	经营范围
1	内蒙古优泽商贸有限公司	2017年10月31日	通辽市科尔沁区中心大街金叶家园小区1-104	李贵红	50	经销文体用品、办公用品、医疗器械、金属材料、日用百货、工艺品、五金交电、建筑材料、家用电器、机械电子设备、卫生洁具、橡塑制品、汽车配件、电子产品、塑料制品、服装鞋帽、通讯器材、照相器械、健身器材、音响设备、酒店设备、厨房用具、家居用品、针纺织品、灯具、计算机、软件及辅助设备; 建筑装饰、票务代理、电子商务、广告服务, 从事货物及技术进出口业务。

## 2、合作运营商的经营情况、财务和信用状况及偿付能力

公司共享按摩服务的合作运营商最近1年1期的经营情况如下表所示:

单位: 万元

公司的区域经销商或其关联方					
序号	共享按摩椅运营商名称	成立日期	自公司处采购额及共享按摩服务收款额合计		
			2019年	2020年1-3月	
1	昆都仑区魏成旺健身器材经销店	2018年11月14日	189.98	29.12	
2	重庆尔翊科技有限公司	2018年5月24日	189.98	-	
3	贵州稍息康体科技有限公司	2017年10月20日	239.83	27.21	



4	深圳市飞鸟健身器材维修服务有限公司	2016年3月29日	258.11	83.17
5	郑州奥里斯特商贸有限公司	2015年12月3日	970.29	-
6	西安奥里斯特网络科技有限公司	2015年12月3日	150.92	30.39
7	新疆动起来健身器材有限公司	2015年6月8日	1,175.43	36.69
8	贵州鑫昊天商贸有限公司	2014年8月30日	990.81	41.07
9	佛山市格莱康健身科技有限公司	2013年6月8日	481.32	145.73
10	深圳市永乐健身用品有限公司	2010年10月21日	1,618.71	75.77
11	沈阳稍息网络科技有限公司	2019年5月29日	1,149.67	169.43
12	武汉稍息网络科技有限公司	2019年5月24日	881.31	60.67
13	成都稍息网络科技有限公司	2019年6月18日	779.48	76.52
小计			9,075.84	775.77
<b>原稍息科技从事共享按摩服务运营的员工新设的公司</b>				
序号	共享按摩椅运营商名称	成立日期	共享按摩服务收款额	
			2019年	2020年1-3月
1	福建摩乐爽科技有限公司	2019年11月15日	-	32.32
2	天津摩哒网络科技有限公司	2019年7月29日	411.27	57.38
3	天津稍息网络科技有限公司	2019年7月23日	589.90	55.47
4	甘肃初承网络科技有限公司	2019年7月2日	437.99	137.32
5	福建省摩摩乐网络科技有限公司	2019年6月27日	612.48	44.57
6	南昌椅享天下科技有限公司	2019年6月20日	355.56	77.02
7	山西稍息网络科技有限公司	2019年6月4日	523.80	49.35
8	苏州摩息摩息网络科技有限公司	2019年5月31日	1,574.45	95.46
9	济宁稍息网络科技有限公司	2019年5月30日	677.54	50.04
10	宁波稍息网络科技有限公司	2019年5月24日	900.97	78.21
11	合肥稍息网络科技有限公司	2019年5月24日	393.20	-
12	广西华宸优佳网络科技有限公司	2019年5月17日	535.58	59.69
13	河北蓝色小象网络科技有限公司	2019年4月26日	459.81	-
14	长春稍息网络科技有限公司	2019年12月13日	11.70	21.76
小计			7,484.25	758.59
<b>其他运营商</b>				
序号	共享按摩椅运营商名称	成立日期	共享按摩服务收款额	
			2019年	2020年1-3月
1	内蒙古优泽商贸有限公司	2018年11月14日	18.40	8.08
合计			16,578.49	1,542.44

上述运营商中，原稍息科技从事共享按摩服务运营的员工对共享按摩服务业务较为熟悉，公司的区域经销商或其关联方大多数自身也拥有运营共享按摩服务的经验，能够有效提升共享按摩服务的运营效率和管理效率。运营商的还款能力基本取决于其共享按摩服务的业务经营情况。上述运营商均于2019年年中开始与本公司开始合作运营共享按摩服务业务，由于当年共享按摩服务市场竞争进一步加剧，部分合作运营商经营情况未及预期。2020年第一季度，因突发新冠肺炎疫情，合作运营商无法按计划顺利开展业务，经营情况受到不利影响。通过有效措施，目前国内疫情已得到有效控制，影院陆续开业，交通基本恢复，运营商有望恢复正常经营。但由于新冠疫苗尚未推出，疫情仍有可能复燃，预计未来运营商能否正常经营仍存在不确定性。

根据信用中国及公开信息查询，上述运营商信用状况良好，不存在重大行政处罚和失信事件。

### 3、运营商与发行人及其控股股东、实际控制人、董监高的关联关系和交易或资金往来情况

合作运营商、公司及其控股股东、实际控制人、公司董监高的均出具了《说明》，表明上述合作运营商与公司及其控股股东、实际控制人、董监高除正常经营共享按摩业务外，不存在关联关系。

截至2020年3月31日，除共享按摩业务正常经营涉及的资金往来外，公司对部分运营商提供了合计353.95万元借款，助其开展共享按摩服务业务，具体情况如下：

单位：万元

运营商名称	借款金额
深圳市永乐健身用品有限公司	55.00
宁波稍息网络科技有限公司	44.01
武汉稍息网络科技有限公司	36.95
山西稍息网络科技有限公司	35.00
福建省摩摩乐网络科技有限公司	30.00
沈阳稍息网络科技有限公司	30.00
郑州奥里斯特商贸有限公司	20.00
广西华宸优佳网络科技有限公司	20.00

运营商名称	借款金额
济宁稍息网络科技有限公司	20.00
苏州摩息摩息网络科技有限公司	20.00
甘肃初承网络科技有限公司	20.00
深圳市飞鸟健身器材维修服务有限公司	10.00
昆都仑区魏成旺健身器材经销店	5.00
内蒙古优泽商贸有限公司	4.00
长春稍息网络科技有限公司	4.00
合计	353.96

#### 4、分期付款的具体约定情况、约定原因、执行情况及逾期或违约情况

##### (1) 约定分期付款的原因

公司转让共享按摩椅至合作运营商采用分期收款的方式是公司基于转让双方的交易意愿、并经审慎测算最终确定的。

由于共享按摩服务市场竞争者众多，存在一定不确定性，且单个合作运营商受让共享按摩椅的价值较高，分期付款可减轻合作运营商一次性支付大额转让款的资金压力，激励其将更多的资金投入体验到按摩服务业务的运营中，有利于增强合作运营商的市场竞争力，实现双方共赢。

##### (2) 分期付款的具体约定情况

根据公司与合作运营商签订的资产转让合同、合作运营合同及补充协议，转让共享按摩椅的支付方式为：合作运营商按照共享按摩椅前6个月每月营业收入的10%向公司支付，第7个月起，合作运营商需按前6个月每月支付的均值（以下简称“前6个月共享按摩服务收款均值\*10%”）每月向公司支付，付完为止。协议自合同生效之日起六年内有效，到期后经甲方同意可续签。

分期付款具体期限是在转让共享按摩椅之时，由公司根据业务部门提供的2018年度共享按摩服务业务收款资料，经财务部门与业务部门商讨后确定，同时咨询了年报审计机构关于分期收款的相关会计处理。公司预计未来数年共享按摩服务将进入平稳发展期，因参与者的增加，共享按摩服务平均营收水平将逐步下降。公司以2018年稍息科技共享按摩服务业务收入为基础，谨慎起见，假设2019年至2024年的平均营收水平约为2018年营收的60%，公司每期收取共享按摩服务

营收的10%用以偿还转让的共享按摩椅货款，以此测算款项回收期。此外，共享按摩椅可通过皮套翻新等少量投入维持正常使用，正常使用的时间预计为72个月，故公司在账务上对上述共享按摩椅转让的分期付款期限预估为不超过72个月。在账务处理中，公司根据各家运营商的前6个月共享按摩服务收款均值\*10%，测算其共享按摩椅转让款项回款期，若测算的款项回收期超过或等于72个月，则按照72个月为限计算回收期内的回款额；若测算的款项回收期小于72个月，则采用实际测算的款项回收期及回款额。

(3) 分期付款的实际执行情况、是否存在付款逾期或违约，收款及结算相较于转让前的变化及差异

公司与运营商合作运营的共享按摩服务业务中，终端消费者通过线上支付的方式直接对本公司进行支付。通过上述收款方式，公司可及时收取共享按摩服务业务款项，并从中扣取场地费、长期应收款分期还款额（即前6个月按摩椅转让款回款均值，又称为“共享按摩椅货物价值”）、共享按摩椅商业价值（即公司向其提供品牌、经营场所、收款服务及技术服务等相应的收款）等，再将剩余部分支付给运营商。

截至2019年12月31日，共享按摩椅资产转让长期应收款应回款1,027.97万元，累计已回款758.45万元，累计回款占比73.78%。截至2020年3月31日，共享按摩椅资产转让长期应收款应回款1,465.10万元，累计已回款778.04万元，累计回款占比53.10%。2020年1季度公司长期应收款回款情况不及预期，主要系受到新冠肺炎疫情疫情影响，国内影院均未开业，机场、高铁站、主流商圈的人流量大幅减少，合作运营商基本无法正常开展运营，长期应收款回款也相应出现逾期。通过有效措施，目前国内疫情已得到有效控制，影院陆续开业，交通基本恢复。但由于新冠疫苗尚未推出，疫情仍有可能复燃，预计未来相关应收款项的可收回性具有较大的不确定性。

(4) 分期付款的收款及结算相较于转让前的变化及差异

公司将共享按摩椅转让给运营商运营后的收款方式与转让前无差异，均为终端用户通过线上支付的方式进行直接收款或魔豆充值（魔豆为公司推出的一种虚拟货币，通常它的兑价是1魔豆=1元人民币，购买达到一定数量可享受一定的折

扣。魔豆可用于体验共享按摩服务，业务实质为预收款)。实际业务收款根据不同的支付渠道进入公司支付宝账户或微信钱包账户。

公司将共享按摩椅转让给运营商运营后的结算方式与转让前存在差异。转让前，公司自营体验式按摩服务业务收费直接进入公司支付宝或微信钱包账户，不存在后续结算情况。转让后，公司与合作运营商合作经营的体验式按摩服务业务收费直接进入公司相关账户，每月公司财务部门将扣除场地成本、资产标的物货物价值、资产标的物商业价值后的剩余部分转账支付予合作运营商。

(五)与运营商之前签订的合同条款内容、长期应收款的可回收性的保障措施

#### 1、与运营商签订的合同条款内容

公司(甲方)与运营商(乙方)签订的资产转让合同、合作运营合同及补充协议的主要内容具体如下:

(1)资产标的物的货物价值,双方按照甲方资产折旧后残值计算确定。

(2)转让资金支付约定:

①资产标的物货物价值的支付方式为乙方按照本合同生效日后资产清单中所有按摩椅前6个月每月按营业收入的10%向甲方支付,从本合同生效第7月起,乙方需按前6个月每月支付的均值每月向甲方支付。前述费用,甲方有权直接代替乙方从营业收入中扣除,直至扣完为止。支付时间:每月5号之前。

如本协议届满或者本协议提前终止时资产标的物货物价值未完全支付,自本协议届满之日或者本协议提前终止之日起15日内乙方应一次性付清所有货物价值部分款项。

②资产标的物的商业价值支付的费用标准为乙方按照本合同生效日后资产清单中所有按摩椅前6个月每月按营业收入的10%向甲方支付,从本合同生效第7月起,乙方需按前6个月每月支付的均值每月向甲方支付,共需支付36个月。支付时间:每月5号之前。

如本协议提前终止,乙方应在本协议提前终止之日起15日内按照前6个月每月支付的均值支付未满36个月部分的商业价值费用。

③技术平台服务费：在本合同内的资产标的物在合同生效日起前36个月无需向甲方支付技术平台服务费，36个月后乙方如需继续使用甲方的技术平台需按照“甲方对外的经销商政策收取的技术服务费标准”向甲方支付。支付时间：每月5号之前。

④合同有效期内，如果出现共享按摩服务收入不足以支付场地成本、资产标的物货物价值和资产标的物商业价值时，资产标的物货物价值可延期支付。

⑤乙方应按照本合同约定每月按时与甲方进行结算，每月需支付的金额应当经甲方确认。

(3) 其他约定：

①合作期限内，基于甲方向乙方转让资产，甲方授权乙方使用“摩摩哒”品牌按摩椅进行经营，但该等授权仅限于转让资产，并不构成或视为某一指定区域的唯一授权。

②双方知晓并确认，乙方所购买的摩摩哒按摩椅，系已经放置于各相关场地的所有按摩椅设备（见资产清单）。双方对此无异议。

③乙方同意不再与甲方有竞争关系或潜在竞争关系的其他品牌商开展合作；不得将本合同项下之权利、义务和责任，部分或全部转让给第三方，亦不得自营或与第三方开展与本合同项下之合作相同或相类似的合作。如乙方违反本条约定，甲方有权单方解除合同，并要求乙方支付6.00-20.00万元作为违约金。

④乙方知晓并确认，本合同中乙方向甲方购买的是折旧产品，因此甲方不提供产品保修期，因产品损坏、故障等问题甲方有偿提供乙方售后服务所需配件，即乙方向甲方采购售后服务所需配件时，材料费用、物流费用及维修产生的费用由乙方承担；技术系统产生的故障由甲方进行维护排除。乙方应自行维护转让资产，如因乙方维护不当导致第三方权利受到损害的，相关的责任全部由乙方承担。

(4)甲方提供场地和技术服务，每月按照乙方放置其所有按摩椅的所处经营网点的月度总营业收入扣除甲方支付给场地方的成本（包括不限于租金、分成、居间费、广告费、售后费用，物业费、电费等各类场地成本）、资产标的物货物

价值及资产标的物的商业价值后的标准支付乙方合作运营费用；乙方提供按摩椅及相关运营服务，每月在核对完上个月账单并确认后的5个工作日内向甲方开具对应金额合作运营增值税专用发票，甲方收到发票后10个工作日内完成付款。

(5) 合作运营特别约定：乙方对甲方委托的网点经营结果承担责任，当甲方委托乙方运营管理的网点营业收入总额不足以支付场地方成本（包括不限于租金、分成、居间费、电费等）、资产标的物货物价值及资产标的物的商业价值金额时，甲方无需向乙方支付合作运营服务费用，并且乙方需在后续的服务合作中将共享按摩服务收入与场地成本、资产标的物货物价值及资产标的物的商业价值间差额总额通过减免合作运营服务费或直接银行转款返还给甲方。

(6) 合同生效之日起六年内有效，到期后经甲方同意可续签。

综上所述，公司与运营商签订的资产转让合同、合作运营合同及补充协议明确约定了双方的权利义务：转让后的按摩椅所有权归运营商所有，运营商负责确保资产安全性；在共享按摩服务合作运营中公司提供品牌、经营场所、收款服务及技术平台，运营商提供按摩椅和承担按摩椅运营义务，运营商享有共享按摩服务收入扣除场地费用、共享按摩椅货物价值及商业价值后的剩余利润。运营商不得将合同项下之权利、义务和责任，部分或全部转让给第三方。

## 2、长期应收款可回收性及资产安全性的保障措施

公司与运营商合作运营的共享按摩服务业务中，终端消费者通过线上支付的方式直接对本公司进行支付。通过上述收款方式，公司可及时收取共享按摩服务业务款项，并从中扣取场地费、长期应收款分期还款额（共享按摩椅货物价值）、共享按摩椅商业价值等，再将剩余部分支付给运营商。上述运营模式可在一定程度上降低长期应收款无法收回的风险。

同时，根据双方协议约定，若短期内该运营商所运营的共享按摩业务业绩不及预期，公司无法扣取对应期间的长期应收款分期还款额，将在后续期间该运营商所运营的共享按摩业务业绩回暖时优先从收款中扣除前期所拖欠的长期应收款分期还款额。

此外，公司可在共享按摩服务系统平台上通过技术手段监测到各台共享按

摩椅是否正常运行，若发现异常情况将及时与各合作运营商确认，排查问题，保障共享按摩服务业务的资产安全及正常运行。

#### （六）相关资产转让、利息收入、技术服务收入的确认及其合理性

##### 1、公司与运营商资产转让及合作运营合同所约定的风险报酬情况

###### （1）共享按摩椅资产转让的风险报酬情况

公司和运营商签署《资产转让合同》，合同约定，公司将共享按摩椅转让予运营商，运营商即取得标的物的权利义务，标的物相关风险报酬也相应转移给运营商。因此，公司向运营商转移资产后，即可确认相关的资产的处置利得或损失。

###### （2）共享按摩服务合作运营的风险报酬情况

公司和运营商签署合作运营合同及补充协议，合同约定甲方提供场地和技术服务，乙方提供按摩椅及相关运营服务。公司与运营商合作运营的业务模式可以类比商业零售行业的联销模式，公司提供品牌、经营场所、收款服务及技术平台，运营商提供资产、运营服务。根据体验式按摩服务的交易惯例，终端用户体验共享按摩服务需通过公司运营的技术平台实现，若提供的服务存在缺陷，终端用户提出退款或索赔时，公司先行承担退款及赔付责任，表明公司是整体业务的首要义务人，负有向终端用户提供服务的首要责任并承担了相应的风险；同时在合作运营的模式中，公司可以自主决定体验式按摩服务的价格，用户套餐包括体验时长及收费标准由公司后台进行修改，公司可认定为销售主体。因此，体验式按摩服务相关的风险报酬由公司承担，公司的共享按摩服务业务收入符合收入确认条件。

##### 2、结合资产转让和后续经营合同、报告期内长期应收款回款情况，分析应收款项的可回收性

根据公司与合作运营商签订的资产转让合同，涉及资产转让所产生的长期应收款分期收款的支付方式为：合同生效前的6个月，合作运营商按照承接区域所有设备每月公司营业收入的10%向公司支付分期还款金额，从第7个月开始按照前6个月的平均值来计算并支付分期还款金额，直至长期应收款归还完成为止。合同生效之日起六年内有效，到期后经公司同意可续签。公司以2018年共



享按摩服务业务收入为基础进行测算，预计长期应收款可于72个月内完成回收。

截至2019年12月31日，共享按摩椅资产转让长期应收款应回款1,027.97万元，累计已回款758.45万元，累计回款占比73.78%。截至2020年3月31日，共享按摩椅资产转让长期应收款应回款1,465.10万元，累计已回款778.04万元，累计回款占比53.10%。2019年公司长期应收款未全额回款，原因在于2019年共享按摩服务市场竞争进一步加剧，部分运营商经营情况未及预期。2020年1季度公司长期应收款回款情况不佳，主要系受到新冠肺炎疫情影响，国内影院均未开业，机场、高铁站、主流商圈的人流量大幅减少，合作运营商基本无法正常开展运营，长期应收款回款也相应出现逾期。通过有效措施，目前国内疫情已得到有效控制，影院陆续开业，交通基本恢复。但由于新冠疫苗尚未推出，疫情仍有可能复燃，预计未来相关应收款项的可收回性具有较大的不确定性。

### 3、资产转让、利息收入、技术服务收入的确认及其合理性分析

#### (1) 资产转让相关会计处理

根据相关会计准则规定，对企业采用递延方式分期收款，实质上具有融资性质的销售商品或提供劳务，应收的合同或协议价款与其公允价值相差较大的，应当按照应收的合同或协议价款的公允价值确定销售商品收入金额，应收的合同或协议价款与其公允价值之间的差额，应当在合同或协议期间内采用实际利率法进行摊销，计入当期损益。

在收款周期方面，公司以2018年共享按摩服务业务收入为基础进行审慎测算，预计上述长期应收款可于72个月内完成回收。在账务处理中，公司根据各家运营商的前6个月共享按摩服务收款均值\*10%，测算其共享按摩椅转让款项回收期，若测算的款项回收期超过或等于72个月，则按照72个月为限计算回收期内的回款额；若测算的款项回收期小于72个月，则采用实际测算的款项回收期及回款额。

公司转让共享按摩椅，相关转让价款在不超过72个月内向共享按摩椅受让方（即共享按摩服务合作运营商）分期收取。该转让作价的实质，是在稍息科技单

体财务报表固定资产账面净值的基础上进行了折价销售，折价金额即为不超过72个月的周期内分期付款对应的时间价值，即“未实现融资收益”，该部分会包含在未来合作运营商的运营回款中，每期收到时确认为利息收入。

在转让时点，公司在稍息科技单体财务报表中将固定资产账面价值转入固定资产清理科目，同时确认“长期应收款”金额。公司根据分期付款安排，确认上述“未实现融资收益”，作为“长期应收款”报表项的抵减项。再以抵减后的长期应收款余额与固定资产清理科目金额的差异，核算“固定资产处置损失”，计入当期损益。

在合并报表层面，由于稍息科技转让的共享按摩椅基本是由稍息科技从母公司以市场价格购入，公司合并报表层面上述转让的共享按摩椅账面金额低于稍息科技单体财务报表的固定资产账面金额，折旧金额相应有所区别，所以上述共享按摩椅于转让时的账面价值在合并报表层面与单体报表亦有所区别，故此在合并报表层面产生“固定资产处置收益”。该“固定资产处置收益”金额与稍息科技确认的“固定资产处置损失”金额抵减后，2019年公司因上述共享按摩椅转让确认的固定资产处置收益为878.99万元。

公司上述资产转让会计处理符合相关会计准则规定，具备合理性。

## （2）利息收入相关会计处理

如前文所述，在公司每期收到共享按摩椅转让分期款时，根据实际利率法将收到的该款项分拆为长期应收款分期还款本金和利息。公司将该部分利息收入借记“未实现融资收益”科目，贷记“财务费用”科目。

公司上述利息收入会计处理符合相关会计准则规定，具备合理性。

## （3）合作运营会计处理

### ①公司与运营商对账

公司与运营商对账的计算方式为，公司将共享按摩服务业务的收入，扣减场地成本、资产标的物货物价值、资产标的物的商业价值后，剩余部分作为合作运营商的收益支付给运营商。

其中，资产标的物货物价值的实质为运营商采购公司共享按摩椅的分期付

款，计算方式为：前6个月每月按照承接区域所有设备每月营业收入的10%计算，从第7个月开始按照前6个月的平均值来计算，扣完为止。资产标的物的商业价值的实质为公司向运营方提供品牌、经营场地、收款服务及技术平台服务等相应收取的费用，计算方式为：前6个月每月按照承接区域所有设备每月营业收入的10%计算，从第7个月开始按照前6个月的平均值来计算，共需支付36个月。

假定当月资产标的物货物价值和资产标的物商业价值按下表中的方式计算，举例如下：

单位：万元

序号	项目	场景一	场景二	场景三
1	前六个月共享按摩服务收款均值	900.00	800.00	600.00
2	当月共享按摩服务收款	1,000.00	700.00	500.00
3	场地成本	600.00	600.00	600.00
4	资产标的物货物价值 (1*10%与2-3孰低,最低为0)	90.00	80.00	0.00
5	资产标的物商业价值 (1*10%与2-3-4孰低,最低为0)	90.00	20.00	0.00
6	运营商的剩余收益	220.00	0.00	0.00

如上表所示，若公司合作运营商当月的共享按摩服务业务收款为1,000万元，场地的成本合计600万元，资产标的物货物价值、商业价值均根据其前六个月共享按摩服务收款均值\*10%计算、均为90万元。收入扣减场地成本、资产标的物货物价值、资产标的物商业价值后剩余220万元全部作为合作运营商的收益。

若公司合作运营商当月的共享按摩服务业务收款为700万元，场地的成本合计600万元不变，资产标的物货物价值、商业价值均根据其前六个月共享按摩服务收款均值\*10%计算、均应为80万元。收款额不足扣减，则公司逐项扣减资产标的物货物价值80万元，资产标的物的商业价值20万元，合作运营商无收益。

若公司合作运营商当月的共享按摩服务业务收款为500万元，场地的成本合计600万元不变，资产标的物货物价值、商业价值均根据其前六个月共享按摩服务收款均值\*10%计算、均应为60万元。合作运营商收款不足以支付场地成本，则公司毛利为-100.00万元，不确认资产标的物货物价值和资产标的物的商业价值，合作运营商无收益。

## ②合作运营收入、成本确认会计处理

公司合作运营的共享按摩服务业务收入、成本确认会计处理举例概览如下表：

单位：万元

序号	项目	场景一	场景二	场景三
1	前六个月共享按摩服务收款均值	900.00	800.00	600.00
2	当月合作运营业务收入（包含资产标的物商业价值）	1,000.00	700.00	500.00
3	当月合作运营业务成本—场地成本	600.00	600.00	600.00
4	当月合作运营业务成本—资产标物的物货物价值	90.00	80.00	0.00
5	当月合作运营业务成本—运营商运营费用	220.00	0.00	0.00
6	当月合作运营业务毛利	90.00	20.00	-100.00

具体如下：

**共享按摩服务收入：**公司与合作运营商合作运营共享按摩服务业务，可类比百货公司的联营模式（如新华百货600785、南宁百货600712），即百货公司与其供应商约定扣率及费用承担方式，百货公司以实际收到的营业款全额确认销售收入。根据公司与运营商签订的资产转让合同及合作运营合同，公司提供场地和技术服务，合作运营商提供按摩椅及相关运营服务。体验式按摩服务相关的风险报酬由公司承担，共享按摩服务由公司全额确认收入。

**技术平台服务收入：**双方约定在合同生效日起前36个月无需向公司单独支付技术平台服务费（前36个月的技术平台服务收益已包含在资产标的物的商业价值中）；36个月后合作运营商如需继续使用公司的技术平台需按照“公司对外的经销商政策收取的技术服务费标准”向公司支付，公司即确认技术平台服务收入。目前处于合同生效日起前36个月内，暂不涉及该项收入的确认。

场地的成本，包括不限于租金、分成、居间费、广告费、售后费用，物业费、电费等各类场地成本，月度确认成本和对应的应付/预付账款；

资产标的物货物价值，按合同约定的计算方式确定的由共享按摩椅资产转让产生的长期应收款分期收款额，月度确认营业成本冲减长期应收款；

合作运营商收益，公司根据计算及对账结果，营业收入扣减场地的成本、资产标的物货物价值、资产标的物的商业价值后，剩余部分全部支付给合作运营商，

作为其合作运营的收益，公司确认营业成本和对合作运营商的应付款。

若公司共享按摩服务业务营业收入扣减场地成本、资产标的物货物价值和资产标的物的商业价值后仍有剩余，则剩余部分全部为运营商的收益，公司收益上限为根据合同约定计算的资产标的物的商业价值；最差情况下损失的是不可撤销的场地费等刚性成本，同时面临长期应收款无法按时回收的风险。在该业务模式下，共享按摩服务业务营业收入越高，运营商可获得的收益越大，可较为有效地激发运营商经营共享按摩服务业务的动力，有利于实现双方共赢。

公司体验式按摩服务业务相关的风险报酬由公司承担，已确认的收入、成本金额能够可靠计量，先扫码付款后提供服务的方式使得经济利益很可能流入企业，符合相关会计准则的规定，具备合理性。

综上，公司共享按摩服务业务的资产转让、利息收入、技术服务收入确认符合相关会计准则，具备合理性。

#### （七）运营商与公司及相关方的权利义务转让前后的变化情况

在合作运营共享按摩椅业务的模式中，公司与合作运营商建立了合作关系，共享按摩椅由合作运营商所有，合作运营商提供运营服务，公司提供品牌、经营场所、收款服务及技术平台。而公司与终端消费者和场地提供方的权利义务关系，在转让前后均未发生变化。

#### （八）公司将自营按摩椅转让的作价及其公允性

公司转让自营按摩椅给运营商的货物价值为公司转让资产原值减去折旧后的净值，采用分期收款的方式收回相关款项。

公司和运营商的转让作价及作价的支付方式，均为双方根据业务实质、市场情况，自主协商确定。协议约定的“货物价值”为公司转让资产原值减去折旧后的净值，较为公允地反映了资产的现实情况。另一方面，由于共享按摩服务市场竞争者众多、存在一定不确定性，且单个运营商受让共享按摩椅的价值较高，公司与受让方约定采用分期收款的方式进行上述转让，相关转让价款在不超过72个月内向共享按摩椅受让方（即共享按摩服务合作运营商）分期收取。该转让作价的实质，是在稍息科技单体财务报表固定资产账面净值的基础上进行了折价销售。这一安排是双方结合共享按摩服务市场的实际情况、受让方合理诉求后的市场化

协商结果，可减轻运营商一次性支付大额转让款的资金压力，使其将更多的资金投入体验到按摩服务业务的运营中，有利于增强合作运营商的市场竞争力，实现双方共赢。

综上，公司转让自营按摩椅给运营商的作价合理且公允。

#### （九）报告期内公司长期应收款资产减值准备计提情况

上述将自营按摩椅转让至运营商运营的事项，按照合同约定转让款分期支付，从而形成长期应收款，对于报告期内减值准备计提的影响集中于2019年及2020年1季度。

##### 1、公司长期应收款减值会计政策

公司按照相当于整个存续期内的预期信用损失金额计量长期应收款减值准备，具体会计政策如下：

##### （1）单项计提减值准备的长期应收款

公司综合考虑运营商的还款能力、还款记录，运营资产的盈利能力，还款的法律责任等因素单独进行减值测试，按预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提减值准备，计入当期损益。

单项金额重大经单独测试未发生减值的长期应收款，划入信用风险特征组合计提减值准备。

##### （2）按信用风险特征组合计提减值准备的长期应收款

在期末对每一单项合同按照逾期天数划分为正常、关注、次级、可疑和损失五类，对应分类标准及计提损失准备的比例如下：

类别	分类依据	计提比例（%）
正常	未逾期	-
关注	逾期 3 个月以内	5
次级	逾期 4-6 个月	20
可疑	逾期 7-12 个月	50
损失	逾期 1 年以上	100

##### 2、公司长期应收款减值准备计提情况

长期应收款按减值计提方法分类披露如下：

单位：万元

种类	2020年3月31日						
	长期应收款原值	未实现融资收益	账面余额	比例(%)	减值准备金额	减值计提比例(%)	账面价值
按单项计提减值准备	-	-	-	-	-	-	-
按组合计提减值准备	14,620.65	4,177.53	10,443.12	100.00	124.44	1.19	10,318.68
合计	14,620.65	4,177.53	10,443.12	100.00	124.44	1.19	10,318.68

续上表：

单位：万元

种类	2019年12月31日						
	长期应收款原值	未实现融资收益	账面余额	比例(%)	减值准备金额	减值计提比例(%)	账面价值
按单项计提减值准备	-	-	-	-	-	-	-
按组合计提减值准备	14,026.75	4,133.91	9,892.84	100.00	26.63	0.27	9,866.21
合计	14,026.75	4,133.91	9,892.84	100.00	26.63	0.27	9,866.21

按逾期账龄组合计提减值准备的长期应收款减值准备计提方式为：公司按照合同应收款项分期收款计划表计算账龄，按照不同账龄对应的计提比例计提减值准备，即结合长期应收款原值和账龄情况，计算并计提减值准备。详细情况如下：

单位：万元

逾期账龄	2020年3月31日		
	长期应收款原值	减值准备	计提比例(%)
未逾期	13,644.12	-	-
逾期3个月以内	593.60	29.68	5.00
逾期4-6个月	322.36	64.47	20.00
逾期7-12个月	60.57	30.29	50.00
合计	14,620.65	124.44	0.85

续上表：

逾期账龄	2019年12月31日		
	长期应收款原值	减值准备	计提比例(%)
未逾期	13,651.69	-	-
逾期3个月以内	322.57	16.14	5.00
逾期4-6个月	52.49	10.50	20.00

逾期账龄	2019年12月31日		
	长期应收款原值	减值准备	计提比例(%)
合计	14,026.75	26.64	0.19

截至2020年3月31日，长期应收款逾期金额较上年末显著增大，主要为体验式按摩服务业务受到新冠肺炎疫情的影响所致。

截至2020年6月30日，公司长期应收款共计提减值准备1,026.98万元，较2019年末增加1,000.35万元，主要是由于受疫情影响，公司预计已逾期部分款项无法正常收回，故结合历史回款情况，对部分合作运营商截至2020年6月30日逾期的长期应收款全额计提减值准备。

综上，公司根据长期应收款的回款情况，严格按照长期应收账款减值准备计提政策计提减值准备。

(十) 上述长期应收款及其资产减值准备计提事项不构成本次发行障碍

2020年上半年，因新冠疫情影响，国内影院尚未开业，大型商场人流量减少，同时人员流动下降导致机场、高铁站人流量减少，对共享按摩服务业务收入造成较为不利的影响。截至2020年6月30日，公司长期应收款共计提减值准备1,026.98万元。考虑到当前疫情尚未结束，公司长期应收款的可收回性具有一定的不确定。假设2020年下半年长期应收款均未回收，对应2020年末逾期的长期应收款现值为2,122.20万元，对该部分长期应收款全额计提减值，对当年公司归属于母公司股东的净利润的影响为1,193.42万元。

由于疫情影响，公司2020年第一季度盈利状况不佳，第二季度已有好转。为谨慎起见，根据2020年1季度扣非前后归属于母公司股东的净利润的孰低值2,215.33万元，在未考虑全额计提逾期长期应收款减值准备的前提下，匡算2020年全年归属于母公司股东的净利润约为8,861.32万元，在考虑长期应收款下半年未回款且全额计提减值准备后，2020年全年归属于母公司股东的净利润约为8,059.10万元，依然保持盈利。同时2020年加权平均净资产收益率为4.83%，公司2018年、2019年加权平均净资产收益率为17.6%、15.79%（扣除非经常性损益后的净利润与扣除前的净利润相比，以低者作为加权平均净资产收益率的计算依据），2018-2020年加权平均净资产收益率平均为12.74%，仍高于6%，符合《上



市公司证券发行管理办法》第十四条第一款（一）的规定。

公司2018年度和2019年度实现的归属于母公司股东的净利润分别为24,921.03万元、29,558.92万元，根据匡算的2020年的归属于母公司股东的净利润，预计2018-2020年均可分配利润为20,846.35万元，足以支付本次发行的可转换公司债券一年的利息，符合《上市公司证券发行管理办法》第十四条第一款（三）的规定。

综上，假设2020年下半年长期应收款均未回收且全额计提减值，公司仍满足可转换公司债券相关条件，对于长期应收款的减值准备计提事项不会构成本次发行障碍。

## （2）长期股权投资

2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末，公司长期股权投资分别为3,835.63万元、4,244.86万元、5,900.50万元及5,684.93万元，占非流动资产的比例分别为7.30%、7.44%、8.12%及6.44%。截至2020年3月31日长期股权投资情况如下：

单位：万元

被投资单位	账面价值	持股比例
广州技诺	1,928.88	20.00%
BODYFRIEND.,INC.	1,815.10	35.00%
嘉兴瓯源	1,888.24	35.00%
广东么么乐	52.70	30.00%
泰桐汇	-	20.00%
合计	<b>5,684.93</b>	-

其中，泰桐汇尚未实际出资。

广州技诺：主要从事智能机器系统的生产和销售。2017年4月24日，公司召开的第二届董事会第九次会议，拟以自有资金1,200万元对广州技诺智能设备有限公司以增资方式进行投资，因广州技诺后续引入新的投资人，导致估值发生变化。经各方友好协商，公司调整上述投资事项，决定以自有资金1,412万元对广州技诺进行增资，增资完成后公司持有其17.65%的股权。2019年，公司追加投资广州技诺352.50万元，累计投资增至1,764.50万元，截至2020年3月31

日，公司直接持有广州技诺 20.00% 股份。

**BODY FRIEND, INC.:** 为 BODY FRIEND 的美国控股公司，主要从事按摩器材的贸易。2017 年 2 月 24 日，公司第二届董事会第六次会议审议通过了《关于公司进行对外投资的议案》，同意公司在健康领域整体布局，加强与 BODY FRIEND CO., LTD. 在全球范围内的战略合作。双方拟签订合作协议，公司合计出资不超过 700 万美元，对 BODYFRIEND 旗下的二家公司 BAHCCO., LTD.、BODY FRIEND AMERICA, INC.（现已更名为 BODYFRIEND, INC.）增资。2017 年 8 月 9 日，公司及公司的全资子公司艾荣达（香港）有限公司与 BODY FRIEND, INC.、BODY FRIEND、姜雄澈及 BODYFRIEND 相关职员签署了《投资协议书》。公司预先通过增资方式对全资子公司艾荣达（香港）有限公司进行投资，投资金额为 350 万美元，艾荣达（香港）有限公司以取得的增资款 350 万美元对 BODY FRIEND, INC. 进行增资。增资后，艾荣达（香港）有限公司持有 BODY FRIEND, INC. 35.00% 的股权。2017 年 9 月 23 日，公司取得由上海市商务委员会颁发的关于上述两个对外投资项目的《企业境外投资证书》（境外投资证第 N3100201700483 及境外投资证第 N3100201700484）。截至 2020 年 3 月 31 日，公司间接持有 BODY FRIEND, INC. 35.00% 股份，累计投资 350 万美元。

**嘉兴瓯源:** 主要生产销售电机小家电及配件，原名为嘉善瓯源电机有限公司，2019 年 7 月公司与嘉兴瓯源原股东签订增资扩股协议，公司以人民币现金形式向嘉兴瓯源增资 1,885.00 万元，增资后占嘉兴瓯源注册资本 35.00%。增资款中 107.69 万元计入嘉兴瓯源的注册资本，其余溢价 1,777.31 万元计入资本公积。截至 2020 年 3 月 31 日，公司已实际出资 1,885.00 万元。

**广东么么乐:** 与公司合作共享按摩椅业务，2018 年 1 月 25 日，根据广东么么乐的股东会决议及相关股权转让协议约定，公司以 30.00 万元的价格受让广东么么乐股东黄俊波持有 30.00% 的股权。根据广东么么乐的公司章程规定，转让后其注册资本 1,000.00 万元，由各股东于 2058 年 12 月 31 日前缴足，其中本公司认缴 300.00 万元，持有广东么么乐的 30.00% 股权。截至 2020 年 3 月 31 日，公司已实际出资 90.00 万元。

**泰桐汇:** 主要从事健身器材贸易等业务，2017 年 12 月 20 日，公司与谭海珍共同投资设立泰桐汇。根据泰桐汇的公司章程，其注册资本 500.00 万元，由

各股东于 2027 年 11 月 7 日前缴足。其中本公司认缴 100.00 万元，持有泰桐汇的 20.00% 股权。截至 2020 年 3 月 31 日，公司尚未实际出资。

### (3) 其他权益工具投资

为体现财务数据的可比性，此处将不同会计期间因会计准则变动而调整核算会计报表项的相同事项合并列示，即将 2017 年末、2018 年末可供出售金融资产科目账面价值与 2019 年末、2020 年 3 月末其他权益工具合并列示，构成如下：

单位：万元

被投资单位	2020 年 3 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
	账面价值	账面价值	账面价值	账面价值
如卧（上海）智能科技有限公司	123.35	123.35	75.00	100.00
BAHCCO.,LTD.	490.56	490.56	562.10	-
<b>合计</b>	<b>613.91</b>	<b>613.91</b>	<b>637.10</b>	<b>100.00</b>

2017 年，发行人子公司上海幸卓智能科技有限公司出资 100.00 万元人民币收购如卧（上海）智能科技有限公司 7.52% 股权。该公司主要从事研发生产销售人体工学电脑座舱业务。截至 2020 年 3 月 31 日，发行人已投资 75.00 万元人民币，持有其 3.94% 股权。

2017 年 2 月 24 日，公司第二届董事会第六次会议审议通过了《关于公司进行对外投资的议案》，同意公司在健康领域整体布局，加强与 BODY FRIENDCO.,LTD.（以下简称“BODY FRIEND”）在全球范围内的战略合作。双方拟签订合作协议，公司合计出资不超过 700 万美元，对 BODY FRIEND 旗下的二家公司 BAHCCO.,LTD.、BODY FRIEND,INC. 增资。

2017 年 8 月 21 日，公司及公司全资子公司艾荣达（香港）有限公司与 BAHCCO.,LTD.、HKPCO.,LTD.、AUSTEMCO.,LTD.、姜雄澈签署了《投资协议书》。公司预先通过增资方式对全资子公司艾荣达（香港）有限公司进行投资，投资金额为 878,134.40 美元，艾荣达（香港）有限公司以取得的增资款 878,134.4 美元对 BAHCCO.,LTD. 进行增资。增资后艾荣达（香港）有限公司持有 BAHCCO.,LTD. 16.50% 的股权。截至 2020 年 3 月 31 日，公司持有 BAHCCO.,LTD. 的股权比例为 8.42%，投资金额为 9.20 亿韩元。

## (4) 其他非流动金融资产

2019 年末及 2020 年 3 月末，公司其他非流动金融资产账面价值分别为 1,202.20 万元、1,204.00 万元，具体明细如下：

单位：万元

被投资单位	2020 年 3 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
	账面价值	账面价值	账面价值	账面价值
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产（预期持有 1 年以上）	1,004.00	1,002.20	-	-
权益工具投资	200.00	200.00	-	-
<b>合计</b>	<b>1,204.00</b>	<b>1,202.20</b>	-	-

2020 年 3 月末其他非流动金融资产主要为公司投资的集合资产管理计划。

## (5) 投资性房地产

报告期各期末，公司投资性房地产金额分别为 178.75 万元、162.08 万元、145.40 万元及 141.23 万元，内容为上海市长宁区天山路 600 弄 2 号 5D 室办公场所一处，公司将其用于对外出租，计入投资性房地产科目，以成本法计量，报告期内未出现减值迹象，故公司未对其计提减值准备。

## (6) 固定资产

报告期各期末，公司固定资产构成如下：

单位：万元

项目	2020 年 3 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
<b>一、固定资产原值</b>	<b>43,160.88</b>	<b>43,402.73</b>	<b>57,167.95</b>	<b>47,896.28</b>
其中：房屋及建筑物	19,648.66	19,660.23	19,573.03	18,777.62
机器设备	16,271.58	16,003.43	13,345.00	11,027.54
运输工具	2,775.14	2,801.99	2,768.59	2,589.30
电子及其他设备	2,539.11	2,488.14	2,359.44	2,071.74
按摩器材	1,926.40	2,448.94	19,121.88	13,430.07
<b>二、累计折旧</b>	<b>16,591.01</b>	<b>15,911.52</b>	<b>19,416.07</b>	<b>11,041.30</b>
其中：房屋及建筑物	5,289.36	5,041.28	3,989.84	2,930.23

项目	2020年 3月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
机器设备	6,867.20	6,376.46	4,531.39	3,207.12
运输工具	2,239.75	2,167.39	1,796.86	1,341.53
电子及其他设备	1,747.02	1,628.93	1,247.71	863.15
按摩器材	447.67	697.46	7,850.27	2,699.27
<b>三、减值准备</b>	<b>800.13</b>	<b>800.13</b>	<b>800.13</b>	-
其中：房屋及建筑物	-	-	-	-
机器设备	-	-	-	-
运输工具	-	-	-	-
电子及其他设备	-	-	-	-
按摩器材	800.13	800.13	800.13	-
<b>四、固定资产价值</b>	<b>25,769.74</b>	<b>26,691.09</b>	<b>36,951.75</b>	<b>36,854.98</b>
其中：房屋及建筑物	14,359.30	14,618.95	15,583.19	15,847.39
机器设备	9,404.38	9,626.97	8,813.61	7,820.42
运输工具	535.39	634.60	971.74	1,247.77
电子及其他设备	792.09	859.21	1,111.73	1,208.59
按摩器材	678.60	951.35	10,471.49	10,730.81

发行人固定资产主要为房屋及建筑物、机器设备、运输工具、电子及其他设备以及按摩器材。2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末，发行人固定资产账面价值分别为36,854.98万元、36,951.75万元、26,691.09万元及25,769.74万元。

报告期内，公司固定资产主要由房屋建筑物和机器设备构成。2019年末较2018年末按摩器材减少16,672.94万元，主要系公司将湖北、黑龙江、辽宁等省份的自营按摩椅转让至运营商运营，稳步提升网点经营效率，降低管理成本，有利于实现多方共赢的局面。

2018年计提固定资产减值准备800.13万元，主要系公司部分固定资产的经济绩效已经低于预期，将资产的账面价值与可收回金额的差额确认为减值准备。可收回金额为资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间的较高者。

截至本募集说明书签署日，公司固定资产均是生产经营在用资产，运营情况

良好。

### (7) 在建工程

报告期各期末，公司在建工程构成如下：

单位：万元

项目	2020年 3月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
荣泰健康厂房新建项目建安工程	8,499.86	8,479.23	2,391.29	-
人才公寓建设项目	47.33	47.33	-	-
按摩器材安装工程	0.43	46.66	193.14	627.34
上海稍息装修工程	-	-	156.48	32.52
设备安装工程	35.45	47.01	62.10	22.34
浙江艾荣达厂区新建项目	-	-	-	9.60
<b>合计</b>	<b>8,583.07</b>	<b>8,620.23</b>	<b>2,803.01</b>	<b>691.81</b>

2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末，公司在建工程分别为691.81万元、2,803.01万元、8,620.23万元及8,583.07万元，2018年、2019年持续增长，主要为荣泰健康厂房新建项目建安工程增加投入所致，该项目具体情况如下：

单位：万元

项目名称	预算数	期末余额	工程累计投入占预算比例	资金来源
荣泰健康厂房新建项目建安工程	9,809.63	8,499.86	86.65%	募集资金

### (8) 无形资产

报告期各期末，公司无形资产构成如下：

单位：万元

项目	2020年 3月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
<b>一、账面原值</b>	<b>8,139.34</b>	<b>7,887.75</b>	<b>7,828.74</b>	<b>7,634.73</b>
其中：土地使用权	6,677.73	6,677.73	6,677.73	6,520.33
专利权	92.42	92.42	92.42	92.42
软件	1,369.20	1,117.60	1,058.59	1,021.98
<b>二、累计摊销合计</b>	<b>1,149.66</b>	<b>1,094.67</b>	<b>792.30</b>	<b>512.78</b>
其中：土地使用权	614.05	603.38	453.60	313.29

项目	2020年 3月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
专利权	21.38	19.31	6.16	1.54
软件	514.23	471.98	332.54	197.95
<b>三、减值准备合计</b>	-	-	-	-
其中：土地使用权	-	-	-	-
专利权	-	-	-	-
软件	-	-	-	-
<b>四、账面价值合计</b>	<b>6,989.68</b>	<b>6,793.07</b>	<b>7,036.44</b>	<b>7,121.95</b>
其中：土地使用权	6,063.68	6,074.34	6,224.13	6,207.04
专利权	71.04	73.11	86.26	90.88
软件	854.97	645.62	726.05	824.03

2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末，公司无形资产账面价值分别为7,121.95万元、7,036.44万元、6,793.07万元及6,989.68万元，主要为生产经营的土地使用权和购买的软件。报告期内公司无形资产账面原值较为稳定，无重大变动。

#### (9) 商誉

报告期各期末均未发现商誉存在明显减值迹象，公司未计提商誉减值准备。

##### ① 发行人商誉的形成过程

发行人主要商誉构成如下：

单位：万元

被并购单位	并购时间	并购成本	购买日账面可 辨认净资产的 公允价值	收购股权 比例	收购确认 商誉
喵隐科技	2017年5月	41.23	8.96	65.00%	32.27
稍息网路	2018年9月	167.31	147.13	75.00%	20.18
<b>合计</b>	-	<b>208.54</b>	-	-	<b>52.45</b>

##### ② 商誉减值测试情况及相应的减值准备计提情况

报告期各期末均未发现商誉存在明显减值迹象，公司未计提商誉减值准备。

#### (10) 长期待摊费用

2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末，公司长期待摊费用账

面价值分别为 931.70 万元、1,247.46 万元、1,086.49 万元及 914.74 万元，具体构成如下：

单位：万元

项目	2020年 3月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
经营租入固定资产装修工程	382.66	454.56	614.31	583.43
广告代言费	145.83	233.33	583.33	333.33
污水处理厂土地租赁	379.31	389.57	-	-
其他零星费用	6.93	9.03	49.82	14.94
<b>合计</b>	<b>914.74</b>	<b>1,086.49</b>	<b>1,247.46</b>	<b>931.70</b>

报告期内公司长期待摊费用主要为经营租入固定资产装修和广告代言费，2019 年新增污水处理厂土地租赁主要情况为：经上海产权交易所公开挂牌后，荣泰健康与欣田实业于 2019 年 3 月 15 日签订产权交易合同，荣泰健康以 532.65 万元受让欣田实业持有的污水处理厂整体产权。由于被购买方污水处理厂不构成业务，本次交易不构成企业合并。企业取得了不形成业务的一组资产或净资产时，应将购买成本按购买日所取得各项可辨认资产、负债的相对公允价值基础进行分配，不按照企业合并准则进行处理。本次资产收购总价扣除污水处理厂公司中资产、负债的公允价值后，剩余部分在收购方的合并报表层面全部确认为长期待摊费用，按照合同租赁期间进行摊销。

#### (11) 递延所得税资产

报告期内，公司递延所得税资产余额情况如下：

单位：万元

项目	2020年3月31日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
内部交易未实现利润	796.80	155.30	1,708.67	304.35	5,230.56	799.34	5,203.52	849.64
坏账准备	456.82	69.04	365.38	55.09	600.59	91.98	572.77	86.29
存货跌价准备	854.73	128.21	919.87	137.98	424.10	63.62	335.75	50.36
计入当期损益的公允价值变	-	-	-	-	1,549.66	232.45	469.91	70.49



项目	2020年3月31日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
动(减少)								
计入其他综合收益的公允价值变动(减少)	71.54	5.90	71.54	5.90	-	-	-	-
递延收益	1,503.46	225.52	1,486.01	222.90	524.89	78.73	387.39	59.59
<b>销售返利</b>	<b>4,825.71</b>	<b>703.46</b>	4,631.12	674.27	2,320.61	348.09	2,286.27	342.94
未抵扣亏损	9,548.23	1,649.40	9,374.03	1,597.41	5,167.52	1,186.94	2,118.15	525.53
固定资产减值准备	285.21	42.78	285.21	42.78	800.13	120.02	-	-
尚未解锁股权激励摊销	-	-	-	-	1,520.40	228.06	1,201.84	180.28
<b>合计</b>	<b>18,342.50</b>	<b>2,979.61</b>	<b>18,841.84</b>	<b>3,040.67</b>	<b>18,138.47</b>	<b>3,149.23</b>	<b>12,575.60</b>	<b>2,165.12</b>

报告期内，公司的递延所得税资产账面价值分别为 2,165.12 万元、3,149.23 万元、3,040.67 万元和 2,979.61 万元，2018 年末与 2017 年末相比有所增长，主要原因是合并范围内上海艾荣达未抵扣亏损有所增加。

#### (12) 其他非流动资产

报告期各期末，公司其他非流动资产构成如下：

单位：万元

项目	2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
预付长期资产购置款	14,917.80	8,693.34	761.85	659.58
待抵扣进项税	-	-	-	6.35
定期存款	10,000.00	-	-	-
未到期应收利息	100.83	-	-	-
<b>合计</b>	<b>25,018.63</b>	<b>8,693.34</b>	<b>761.85</b>	<b>665.93</b>

2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人其他非流动资产分别为 665.93 万元、761.85 万元、8,693.34 万元及 25,018.63 万元，2019 年预付长期资产购置款大幅增加主要系公司购买办公用房产支付的预付款所致。随着公司业务拓展和规模扩张，现有办公场地已不能满足公司日常经营发展所需，公

公司于2019年8月19日召开第二届董事会第二十一次会议，审议通过了《关于公司购买房产的议案》，该房产位于上海市青浦区徐泾镇方家塘路166号1层和180弄2号2层至6层（虹桥时代广场9单元），建筑面积共计4,968.77平方米，主要使用自有资金购买。截至2020年3月31日，公司已支付金额为13,856.68万元，尚待支付的购房尾款为1,539.63万元。2020年1月，公司购买10,000.00万元定期存款，以对货币资金进行现金管理。

#### 4、主要资产减值准备提取情况

报告期各期末，公司资产减值准备余额分别为1,169.22万元、1,946.90万元、2,225.53万元和2,360.51万元，主要是对应收账款、其他应收款和长期应收款计提的坏账准备、对存货计提的跌价准备以及对固定资产计提的减值准备，具体如下：

单位：万元

项目	2020年 3月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
应收账款坏账准备	430.19	338.75	600.59	572.78
其他应收款坏账准备	151.02	140.15	122.08	260.69
存货跌价准备	854.73	919.87	424.10	335.75
长期应收款坏账准备	124.44	26.63	-	-
固定资产减值准备	800.13	800.13	800.13	-
<b>合计</b>	<b>2,360.51</b>	<b>2,225.53</b>	<b>1,946.90</b>	<b>1,169.22</b>

根据《企业会计准则》的规定并结合实际经营情况，公司已制订了各项资产减值准备的计提政策，并按照减值准备计提政策和谨慎性原则，对各类资产的减值情况进行了核查并相应计提了减值准备，主要资产的减值准备计提充分，与公司资产的实际质量状况相符。

综上，公司目前资产质量优良，能够保证公司正常的生产经营运转，资产结构较为稳定，并且与业务规模相匹配。随着本次公开发行可转债募集资金的到位，公司将继续提升资产规模并不断优化资产结构，从而为公司产能的扩张、核心竞争力和持续盈利能力的提升奠定坚实的基础。

## （二）负债分析

### 1、负债结构分析

报告期各期末，公司负债构成如下：

单位：万元

项目	2020年3月31日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
流动负债	63,694.12	97.04	76,806.54	92.54	61,021.44	91.26	77,721.22	96.67
非流动负债	1,944.90	2.96	6,188.05	7.46	5,845.50	8.74	2,673.66	3.33
<b>总负债</b>	<b>65,639.02</b>	<b>100.00</b>	<b>82,994.59</b>	<b>100.00</b>	<b>66,866.94</b>	<b>100.00</b>	<b>80,394.88</b>	<b>100.00</b>

2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末，发行人负债总额分别为80,394.88万元、66,866.94万元、82,994.59万元及65,639.02万元，流动负债占比分别为96.67%、91.26%、92.54%及97.04%，比例相对较高。

### 2、流动负债分析

报告期各期末，发行人流动负债构成如下：

单位：万元

项目	2020年3月31日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	账面价值	占比(%)	账面价值	占比(%)	账面价值	占比(%)	账面价值	占比(%)
短期借款	18,607.09	29.21	6.98	0.01	10,500.00	17.21	15,000.00	19.30
交易性金融负债	83.28	0.13	-	-	1,620.06	2.65%	904.90	1.16%
应付票据	-	-	-	-	-	-	242.38	0.31
应付账款	29,040.92	45.59	54,629.08	71.13	34,415.00	56.40	49,606.74	63.83
预收款项	-	-	11,424.22	14.87	5,673.86	9.30	2,594.67	3.34
合同负债	7,135.75	11.20	-	-	-	-	-	-
应付职工薪酬	2,232.53	3.51	3,062.05	3.99	2,246.28	3.68	3,129.89	4.03
应交税费	559.24	0.88	1,442.64	1.88	2,858.24	4.68	3,185.65	4.10
其他应付款	3,514.00	5.52	3,237.06	4.21	2,007.99	3.29	3,056.99	3.93
其中：应付利息	20.04	0.03	-	-	21.43	0.04	17.68	0.02
一年内到期	-	-	3,004.51	3.91	1,700.00	2.79	-	-

项目	2020年3月31日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	账面价值	占比(%)	账面价值	占比(%)	账面价值	占比(%)	账面价值	占比(%)
的非流动负债								
其他流动负债	2,521.32	3.96	-	-	-	-	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>63,694.12</b>	<b>100.00</b>	<b>76,806.54</b>	<b>100.00</b>	<b>61,021.44</b>	<b>100.00</b>	<b>77,721.22</b>	<b>100.00</b>

报告期各期末，发行人流动负债主要包括短期借款、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债、应付票据、应付账款、预收款项、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款和一年内到期的非流动负债。

#### (1) 短期借款

报告期各期末，发行人短期借款构成如下：

单位：万元

项目	2020年 3月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
信用借款	18,600.00	-	10,500.00	15,000.00
出口押汇	7.09	6.98	-	-
<b>合计</b>	<b>18,607.09</b>	<b>6.98</b>	<b>10,500.00</b>	<b>15,000.00</b>

2017年末、2018年末及2020年3月末，发行人短期借款分别为15,000.00万元、10,500.00万元及18,607.09万元，主要为信用借款，由于发行人营运资金情况良好，上述款项均已按期归还。2019年末，发行人短期借款为6.98万元，主要为出口押汇。

#### (2) 交易性金融负债

报告期各期末，发行人交易性金融负债的构成如下：

单位：万元

项目	2020年 3月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
交易性金融负债	83.28	-	1,620.06	904.90
<b>合计</b>	<b>83.28</b>	<b>-</b>	<b>1,620.06</b>	<b>904.90</b>

2017年末、2018年末和2020年3月末，发行人交易性金融负债分别为904.90万元、1,620.06万元和83.28万元，占流动负债比例较低，主要为远期外汇合约和期权合约。

## (3) 应付票据及应付账款

报告期各期末，发行人应付票据及应付账款构成如下：

单位：万元

项目	2020年3月31日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
应付票据	-	-	-	-	-	-	242.38	0.49
应付账款	29,040.92	100.00	54,629.08	100.00	34,415.00	100.00	49,606.74	99.51
合计	<b>29,040.92</b>	<b>100.00</b>	<b>54,629.08</b>	<b>100.00</b>	<b>34,415.00</b>	<b>100.00</b>	<b>49,849.12</b>	<b>100.00</b>

2017年末发行人应付票据余额为242.38万元，开具的应付票据系银行承兑汇票。

发行人应付账款主要为应付供应商货款。2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末，发行人应付账款分别为49,606.74万元、34,415.00万元、54,629.08万元及29,040.92万元，由于发行人信用较佳，议价能力较强，供应商给予了发行人较为宽松的信用政策，同时随着发行人业务规模的增长，应付账款余额逐年增加。2020年3月末应付账款余额降低，主要系公司向供应商付款所致。

## (4) 预收款项

报告期各期末，发行人预收款项构成如下：

单位：万元

项目	2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
1年以内	11,208.42	98.11	5,589.33	98.51	2,480.51	95.60
1-2年	137.61	1.20	46.33	0.82	102.69	3.96
2-3年	45.79	0.40	36.46	0.64	8.43	0.32
3年以上	32.41	0.28	1.74	0.03	3.04	0.12
合计	<b>11,424.22</b>	<b>100.00</b>	<b>5,673.86</b>	<b>100.00</b>	<b>2,594.67</b>	<b>100.00</b>

2017年末、2018年末及2019年末，发行人预收款项分别为2,594.67万元、5,673.86万元及11,424.22万元，主要系预收客户和经销商货款，其中1年以内的预收账款占比分别为95.60%、98.51%及98.11%。

报告期内，发行人预收款增长的原因主要有两方面：一方面为按摩器具产品具有一定的季节性，公司主要客户 BODY FRIEND 预测次年初订单较多，在当年年末增加了订单数量和预付款；另一方面为公司的子公司稍息网络所经营的共享按摩椅系统平台预收的按摩服务充值款增加，致使预收款有所增加。

#### （5）合同负债

2020 年，发行人实施新收入准则，将不含税部分的预收款项重分类至合同负债科目，同时，将预计负债中一年以内的预提实物返利重分类至该科目，具体如下：

单位：万元

项目	2020 年 3 月 31 日	
	金额	占比 (%)
预收账款（不含税）	5,004.09	70.13
预提返利	2,131.66	29.87
<b>合计</b>	<b>7,135.75</b>	<b>100.00</b>

#### （6）应付职工薪酬

发行人应付职工薪酬主要为短期薪酬、离职后福利-设定提存计划、辞退福利，其中短期薪酬包括应付职工工资、奖金、津贴和补贴、职工福利、基本养老保险、住房公积金、工会经费和职工教育经费以及非货币性福利。2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 3 月末，发行人应付职工薪酬分别为 3,129.89 万元、2,246.28 万元、3,062.05 万元及 2,232.53 万元。

单位：万元

项目	2020 年 3 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
一、短期薪酬	2,213.55	2,874.94	1,890.87	2,911.12
二、离职后福利-设定提存计划	11.68	170.41	301.02	218.77
三、辞退福利	7.3	16.70	54.39	-
四、一年内到期的其他福利	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>2,232.53</b>	<b>3,062.05</b>	<b>2,246.28</b>	<b>3,129.89</b>

#### （7）应交税费

报告期各期末，发行人应交税费构成如下：

单位：万元

项目	2020年 3月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
增值税	99.17	362.00	779.30	457.55
企业所得税	427.50	729.53	1,469.22	1,773.55
个人所得税	15.26	253.68	449.41	735.18
城市维护建设税	4.41	11.51	39.01	23.20
房产税	-	41.58	52.35	48.32
印花税	8.75	26.34	13.73	16.50
土地使用税	-	-	20.25	10.13
教育费附加	2.49	10.81	23.19	13.91
地方教育附加	1.66	7.19	8.81	9.27
契税	-	-	-	98.04
残疾人保障金	-	0.01	2.97	-
<b>合计</b>	<b>559.24</b>	<b>1,442.64</b>	<b>2,858.24</b>	<b>3,185.65</b>

发行人应交税费主要为应交增值税、企业所得税和个人所得税。2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末，发行人应交税费分别为3,185.65万元、2,858.24万元、1,442.64万元及559.24万元。发行人2019年末较2018年末应交增值税低，主要系增值税率降低所致。报告期内发行人应交个人所得税逐年降低，主要系个税改革致使个税降低所致。报告期内发行人应交企业所得税逐年降低，主要系部分子公司获得高新技术企业认证使得所得税率降低以及研发费用加计扣除比例提高所致。

#### (8) 其他应付款

报告期各期末，发行人其他应付款构成如下：

单位：万元

项目	2020年 3月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
应付利息	20.04	-	21.43	17.68
押金保证金	2,342.27	2,335.47	724.37	640.79
应付暂收款	800.69	675.42	950.21	2,058.35
其他	351.00	226.18	311.98	340.17
<b>合计</b>	<b>3,514.00</b>	<b>3,237.06</b>	<b>2,007.99</b>	<b>3,056.99</b>

2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末，发行人其他应付款分

别为 3,056.99 万元、2,007.99 万元、3,237.06 万元及 3,514.00 万元，主要为押金保证金、应付暂收款等。2019 年末发行人押金保证金较 2018 年末增长较多，主要系新增供应商保证金所致。

#### (9) 一年内到期的非流动负债

报告期各期末，发行人一年内到期的非流动负债构成如下：

单位：万元

项目	2020年 3月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
一年内到期的长期借款	-	3,000.00	1,700.00	-
未到期应付利息	-	4.51	-	-
合计	-	<b>3,004.51</b>	<b>1,700.00</b>	-

2018 年末、2019 年末，发行人一年内到期的非流动负债分别为 1,700.00 万元和 3,004.51 万元，均为一年内到期的长期借款，性质为保证借款。截至 2020 年 3 月 31 日，上述借款已全部偿付。

#### (10) 其他流动负债

单位：万元

项目	2020年 3月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
计提返利	2,277.95	-	-	-
预收账款相关税额	243.37	-	-	-
合计	<b>2,521.32</b>	-	-	-

2020 年 3 月末其他流动负债为 2,521.32 万元，主要为对当期经销商及外销客户完成销售目标的一年期以内的现金返利。

### 3、非流动负债分析

报告期各期末，发行人非流动负债的构成如下：

单位：万元

项目	2020年3月31日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	账面价值	占比(%)	账面价值	占比(%)	账面价值	占比(%)	账面价值	占比(%)
长期借款	-	-	-	-	3,000.00	51.32	-	-
预计负债	416.1	21.39	4,631.12	74.84	2,320.61	39.70	2,286.27	85.51



项目	2020年3月31日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	账面价值	占比(%)	账面价值	占比(%)	账面价值	占比(%)	账面价值	占比(%)
递延收益	1,503.46	77.30	1,486.01	24.01	524.89	8.98	387.39	14.49
递延所得税负债	25.34	1.30	70.92	1.15	-	-	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>1,944.90</b>	<b>100.00</b>	<b>6,188.05</b>	<b>100.00</b>	<b>5,845.50</b>	<b>100.00</b>	<b>2,673.66</b>	<b>100.00</b>

报告期各期末，发行人非流动负债为长期借款、预计负债、递延收益和递延所得税负债。

### (1) 长期借款

报告期各期末，发行人长期借款构成如下：

单位：万元

项目	2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
保证借款	-	-	3,000.00	-
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,000.00</b>	<b>-</b>

2018年末，发行人长期借款为3,000.00万元，主要为保证借款。

### (2) 预计负债

报告期各期末，发行人预计负债构成如下：

单位：万元

项目	2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
计提返利	416.10	4,631.12	2,320.61	2,286.27
<b>合计</b>	<b>416.10</b>	<b>4,631.12</b>	<b>2,320.61</b>	<b>2,286.27</b>

报告期内，发行人预计负债全部为计提销售返利，即对当期经销商及外销客户完成销售目标的返利，2019年末较前期大幅增长主要系经销商返利增长所致。2020年3月末，发行人预计负债为416.10万元，主要为实施新收入准则，将部分销售返利计入其他流动负债科目，预计负债中仅保留一年期以上的销售返利。

### (3) 递延收益

报告期各期末，发行人递延收益分别为387.39万元、524.89万元、1,486.01万元及1,503.46万元，全部来源于与资产相关的政府补助。

涉及政府补助的项目具体如下：

单位：万元

项目	2020年 3月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
土地使用权补偿款	293.79	295.59	302.77	309.95
重点技术改造项目 计划扶持基金	15.66	20.88	41.76	62.64
省工业与信息化专 项资金	11.60	12.00	13.59	14.79
试点示范城市建设 财政专项资金	142.73	147.54	166.77	-
产业转型升级发展 专项资金	1,010.00	1,010.00	-	-
工业发展资金	29.67	-	-	-
<b>合计</b>	<b>1,503.46</b>	<b>1,486.01</b>	<b>524.89</b>	<b>387.39</b>

2019年末公司递延收益余额大幅增长主要系公司收到1,010.00万元产业转型升级发展专项资金所致，该政府补助与资产相关。

#### （4）递延所得税负债

报告期各期末，发行人递延所得税负债分别为0.00万元、0.00万元、70.92万元及25.34万元，主要为计入其他综合收益的公允价值变动和计入当期损益的公允价值变动所致的应纳税暂时性差异确认为递延所得税负债。

单位：万元

项目	2020年3月31日		2019年12月31日	
	应纳税暂时性 差异	递延所得税 负债	应纳税暂时 性差异	递延所得税 负债
计入其他综合收益的公允价 值变动（增加）	48.35	12.09	48.35	12.09
计入当期损益的公允价值变 动（增加）	88.34	13.25	392.19	58.83
<b>合计</b>	<b>136.69</b>	<b>25.34</b>	<b>440.54</b>	<b>70.92</b>

### （三）偿债能力分析

#### 1、发行人偿债能力指标

报告期内，公司偿债能力指标如下：

财务指标	2020年3月31 日/2020年1-3 月	2019年12月 31日/2019年 度	2018年12月 31日/2018年 度	2017年12月 31日/2017年 度

财务指标	2020年3月31日/2020年1-3月	2019年12月31日/2019年度	2018年12月31日/2018年度	2017年12月31日/2017年度
流动比率（倍）	2.25	2.26	2.62	2.14
速动比率（倍）	1.90	1.95	2.37	1.89
资产负债率（合并）（%）	28.34	33.72	30.86	36.76
资产负债率（母公司）（%）	29.12	32.87	24.64	34.04
利息保障倍数（倍）	27.60	72.38	25.02	38.10

公司2019年末比2018年末流动比率和速动比率有所降低，主要原因是公司商业信用较佳，议价能力较强，供应商给予公司的信用期有所延长，同时随着发行人业务规模的增长，导致期末应付账款余额增加，流动负债增加。综上，报告期内公司短期偿债能力良好。

2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末，发行人合并资产负债率分别为36.76%、30.86%、33.72%及28.34%，母公司资产负债率分别为34.04%、24.64%、32.87%及29.12%，资产负债率处于较低水平，总体较为稳定。

2017年、2018年、2019年及2020年1-3月，发行人利息保障倍数分别为38.10倍、25.02倍、72.38倍及27.60倍，随着发行人盈利能力的提升，2019年发行人利息保障倍数大幅提升，具备良好的偿债能力。

## 2、与可比上市公司的比较分析

报告期内，发行人的偿债能力指标与可比上市公司对比如下：

公司名称	2020年3月31日/2020年1-3月	2019年12月31日/2019年度	2018年12月31日/2018年度	2017年12月31日/2017年度
	<b>流动比率（倍）</b>			
融捷健康	3.33	2.40	2.34	2.29
奥佳华	1.68	1.26	1.65	2.08
平均值	2.51	1.83	2.00	2.19
荣泰健康	2.25	2.26	2.62	2.14
	<b>速动比率（倍）</b>			
融捷健康	2.50	1.66	1.70	1.73
奥佳华	1.27	0.89	1.31	1.64
平均值	1.89	1.28	1.51	1.69
荣泰健康	1.90	1.95	2.37	1.89

公司名称	2020年3月31日 /2020年1-3月	2019年12月31日 /2019年	2018年12月31日 /2018年度	2017年12月31日 /2017年度
<b>资产负债率（合并）（%）</b>				
融捷健康	16.25	21.51	20.68	19.95
奥佳华	50.51	44.29	44.60	39.58
平均值	33.38	32.90	32.64	29.77
荣泰健康	28.34	33.72	30.86	36.76
<b>资产负债率（母公司）（%）</b>				
融捷健康	19.18	12.75	15.36	13.64
奥佳华	56.62	45.03	43.40	39.91
平均值	37.90	28.89	29.38	26.78
荣泰健康	29.12	32.87	24.64	34.04
<b>利息保障倍数（倍）</b>				
融捷健康	N/A	N/A	N/A	15.00
奥佳华	N/A	N/A	126.12	94.61
平均值	N/A	N/A	N/A	54.81
荣泰健康	27.60	72.38	25.02	38.10

注：融捷健康 2018 年、2019 年及 2020 年 1-3 月的利润总额为负数；奥佳华 2019 年财务费用为负数且 2020 年 1-3 月的利润为负数，因此利息保障倍数指标不适用。

报告期内，发行人流动比率和速动比率均高于可比上市公司，主要系发行人市场溢价能力较强，应收款回款良好，运营资金较为充裕所致。

报告期内，发行人资产负债率（合并及母公司）略低于可比上市公司，整体呈下降态势，主要系发行人盈利能力逐渐增强，现金流良好，借款规模逐渐降低所致。

报告期内，发行人由于银行借款较少，利息支出相对较低，而首发募集资金产生的利息收入相对较高，因此，报告期内利息保障倍数高于行业平均值。

综上，报告期内公司资产负债结构稳健，公司主营业务盈利能力较强，息税前利润规模较大，资产负债率较低，经营活动现金流良好，公司整体偿债能力较强。

#### （四）营运能力分析

##### 1、发行人营运能力指标

报告期内，公司主要营运能力指标如下：

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
应收账款周转率（次/年）	2.65	17.38	17.37	17.07
存货周转率（次/年）	0.97	7.86	8.65	7.99
总资产周转率（次/年）	0.14	1.00	1.05	1.17

2017年、2018年、2019年及2020年1-3月，公司的应收账款周转率分别为17.07次、17.37次、17.38次及2.65次，周转率较高，总体略有降低。

2017年、2018年、2019年及2020年1-3月，公司的存货周转率分别为7.99次、8.65次、7.86次及0.97次，总体有所降低，主要系发行人在长期合作中与主要客户形成了良好的沟通，对主要客户订单需求形成较好的预估，随着电商渠道销售规模的提升，期末存货储备增多；同时，销售较同期有所减少，从而导致存货周转率略有降低。

2017年、2018年、2019年及2020年1-3月，发行人总资产周转率分别为1.17次、1.05次、1.00次及0.14次，总体有所降低，主要系销售较同期减少所致。

##### 2、与可比上市公司的比较分析

报告期内，营运能力指标发行人与可比上市公司对比如下：

公司名称	2020年1-3月	2019年	2018年度	2017年度
	应收账款周转率（次/年）			
融捷健康	1.47	2.87	2.31	2.95
奥佳华	1.29	5.68	7.19	6.99
平均值	1.38	4.28	4.75	4.97
荣泰健康	2.65	17.38	17.37	17.07
	存货周转率（次/年）			
融捷健康	0.60	2.91	2.81	3.12
奥佳华	0.63	3.56	4.31	4.08
平均值	0.62	3.24	3.56	3.60

公司名称	2020年1-3月	2019年	2018年度	2017年度
荣泰健康	0.97	7.86	8.65	7.99
	<b>总资产周转率（次/年）</b>			
融捷健康	0.10	0.46	0.42	0.42
奥佳华	0.15	0.87	1.01	0.93
平均值	0.13	0.67	0.72	0.68
荣泰健康	0.14	1.00	1.05	1.17

同行业上市公司中，融捷健康原有主营业务为家用桑拿设备的生产和销售，从2015年开始逐步引入按摩椅、按摩小电器及健身器材的生产和销售业务。报告期内融捷健康主营业务结构与发行人和奥佳华具有一定差异，故融捷健康的应收账款周转率、存货周转率及总资产周转率与发行人和奥佳华有较大差异。

与奥佳华相比，报告期内发行人应收账款周转率高于奥佳华，主要系发行人应收账款回款良好，应收款账期相较奥佳华短；报告期内发行人存货周转率高于奥佳华，主要系发行人采用以销定产的生产管理模式，存货备货量较低；报告期内发行人总资产周转率与奥佳华较为相近。

## 二、公司盈利能力分析

### （一）营业收入分析

#### 1、营业收入的构成和变化趋势

报告期内，公司营业收入构成如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
主营业务收入	32,232.67	98.80	229,626.61	99.24	228,233.25	99.42	190,687.37	99.43
其他业务收入	390.68	1.20	1,764.57	0.76	1,331.57	0.58	1,091.84	0.57
<b>营业收入合计</b>	<b>32,623.35</b>	<b>100.00</b>	<b>231,391.18</b>	<b>100.00</b>	<b>229,564.82</b>	<b>100.00</b>	<b>191,779.21</b>	<b>100.00</b>

公司主要从事按摩器具的设计、研发、生产和销售，主要产品为按摩椅。报

报告期内各期公司主营业务收入占营业收入比例均为 98% 以上，主营业务突出。

## 2、主营业务收入的构成和变化趋势分析

### (1) 主营业务收入按产品分析

报告期内，发行人主营业务收入按产品分类如下：

单位：万元

产品类型	2020 年 1-3 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
按摩椅	28,367.57	88.01	189,984.72	82.74	181,410.75	79.48	159,209.16	83.49
按摩小电器	2,076.41	6.44	11,737.10	5.11	8,399.36	3.68	7,219.49	3.79
体验式按摩服务	1,534.50	4.76	25,413.41	11.07	36,561.85	16.02	23,330.61	12.24
其他	254.19	0.79	2,491.38	1.08	1,861.30	0.82	928.11	0.49
合计	<b>32,232.67</b>	<b>100.00</b>	<b>229,626.61</b>	<b>100.00</b>	<b>228,233.25</b>	<b>100.00</b>	<b>190,687.37</b>	<b>100.00</b>

2017 年、2018 年、2019 年及 2020 年 1-3 月，发行人主营业务收入分别为 190,687.37 万元、228,233.25 万元、229,626.61 万元及 32,232.67 万元，2018 年和 2019 年度分别同比增长 19.69% 和 0.61%。

报告期内，发行人主营业务收入主要来源于按摩椅业务，按摩椅业务的营业收入占比分别为 87.28%、83.16%、87.85% 及 88.01%，总体保持稳定。2017 年、2018 年、2019 年及 2020 年 1-3 月，按摩椅业务分别实现营业收入 159,209.16 万元、181,410.75 万元、189,984.72 万元及 28,367.57 万元，2018 年和 2019 年度分别同比增长 13.94% 和 4.73%，报告期内业务规模持续增长。

2017 年、2018 年、2019 年及 2020 年 1-3 月，体验式按摩服务分别实现收入 23,330.61 万元、36,561.85 万元、25,413.41 万元及 1,534.50 万元，占总收入比例分别为 12.24%、16.02%、11.07% 及 4.76%，整体占比较低。2019 年度，体验式按摩服务收入相比去年同比下降 30.49%，主要系共享按摩椅市场环境发生变化，跟随者的大量加入导致市场竞争加剧所致。

公司体验式按摩服务业务详细情况如下：

#### (一) 体验式按摩服务的业务模式、涉及的相关方及其权利义务

公司的体验式按摩服务的内涵和外延均与共享按摩服务完全一致，两者等同。

公司体验式按摩服务业务以共享按摩椅为载体，将其放置在影院、机场、车站、酒店等公共场所的大堂，为顾客提供单次付费使用按摩椅服务。

根据按摩椅的所属方不同，体验式按摩服务可分为以下四种方式：公司自营、合作运营商合作经营、经销商经营、加盟商经营。

### 1、经销商经营和加盟商经营体验式按摩服务的业务流程

经销商经营和加盟商经营体验式按摩服务的业务流程为：经销商或加盟商向公司采购共享按摩椅—公司进场安装共享按摩椅—共享按摩椅投入运营—每月公司根据终端用户支付金额与经销商或加盟商对账，在扣除技术服务费每月30元/台后向其转付共享按摩服务款项。

在经销商经营和加盟商经营体验式按摩服务模式中，公司仅提供品牌、收款及相关技术服务，由经销商及加盟商承租场地，购买共享按摩椅，自主运营，承担经营风险。因此，公司仅确认每月30元/台的技术服务收入；其余的经销商经营和加盟商经营的按摩服务收款，公司作为代收代付款，不确认收入。

### 2、公司自营体验式按摩服务的业务流程

公司自营体验式按摩服务的业务流程为：公司确认场地并签署相应租赁协议—公司进场安装共享按摩椅—共享按摩椅投入运营—每月财务部门根据系统用户支付金额及支出、折旧等情况确认收入成本。

公司自营体验式按摩服务中涉及的场地由公司承租，相应的按摩椅等固定资产由公司生产或外购，租金及共享按摩椅的折旧、维修等费用均由公司自主承担，公司全额确认体验式按摩服务收入。

### 3、公司与合作运营商合作经营体验式按摩服务的业务流程

公司与合作运营商合作经营体验式按摩服务的业务流程为：确认合作运营模式—选择合作运营商—建立合作运营商档案—双方签订资产转让合同及合作运营合同—合作运营商开始共享按摩椅运营—每月财务部门根据系统用户支付金额确认收入—每月财务部门与合作运营商对账，将扣除场地成本、资产标的物货



物价值、资产标的物商业价值后的剩余部分支付予合作运营商。

公司提供品牌、经营场所、收款服务及技术平台，运营商提供按摩椅和承担按摩椅运营义务。公司与合作运营商合作经营部分的收款，公司将其确认为体验式按摩服务收入。

## （二）公司体验式按摩服务业务的收费定价情况及其公允性

体验式按摩服务业务报告期内收费定价以时长计算，例如按摩10分钟收费8元、20分钟收费15元、30分钟收费20元，具体收费标准根据按摩椅所处地区当地消费水平有所区别。

体验式按摩服务业务市场定价较为透明，行业内定价差异不大，公司根据当地消费水平及行业内竞争对手定价情况，综合考虑运营成本等因素采用市场化的方式制定价格方案，具有合理性和公允性。

## （三）公司体验式按摩服务的收款及结算情况

### 1、体验式按摩服务的收款情况

公司体验式按摩服务的收款方式为终端用户通过线上支付的方式进行直接收款或魔豆充值（魔豆为公司推出的一种虚拟货币，通常它的兑价是1魔豆=1人民币，购买达到一定数量可享受一定的折扣。魔豆可用于体验共享按摩服务，业务实质为预收款）。实际业务收款根据不同的支付渠道进入公司支付宝账户或微信钱包账户。

### 2、体验式按摩服务的结算情况

如前所述，公司自营体验式按摩服务业务收费直接进入公司支付宝或微信钱包账户，不存在后续结算情况。

公司与合作运营商合作经营的体验式按摩服务业务收费直接进入公司相关账户，每月公司财务部门将扣除场地成本、资产标的物货物价值、资产标的物商业价值后的剩余部分转账支付予合作运营商。

对于采用公司系统平台的经销商经营和加盟商经营的体验式按摩服务收费，公司扣除每月30元/台的技术服务费后，将剩余金额转付给经销商或加盟商。

## （四）体验式按摩服务对应的自营按摩椅资产情况

报告期各期末，公司体验式按摩服务对应的自营按摩椅资产情况如下：

项目	2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
原值总额(万元)	1,383.86	2,052.59	21,737.36	15,209.68
数量(台)	5,384	7,886	73,339	43,245
单台原值(万元)	0.26	0.26	0.30	0.35
累计折旧(万元)	657.60	954.28	8,532.76	2,806.78
减值准备(万元)	75.62	75.62	-	-
账面价值(万元)	650.64	1,022.69	13,204.60	12,402.90
成新率(%)	52.48	53.51	60.75	81.55

报告期内体验式按摩服务对应的自营按摩椅资产规模呈先上升后下降的趋势，2019年末较2018年末自营按摩椅资产规模大幅下降，主要原因是公司将大部分自营按摩椅转让给运营商，由公司与合作运营商合作经营体验式按摩服务。

公司对于共享按摩椅的折旧政策为采用平均年限法，按照使用年限3年进行折旧，残值率为5%，年折旧率为31.67%。截至2020年3月31日，公司自营按摩椅的成新率为52.48%，对应的自营按摩椅主要为2018-2019年投放。

该折旧政策与同行业可比上市公司基本一致。上市公司奥佳华的共享按摩椅折旧政策为使用年限5年，无残值，年折旧率20%。

(五)公司自营按摩椅资产在各主要机场或高铁站的分布及与共享按摩服务业务的收入毛利匹配情况

截至2020年3月31日，公司体验式按摩服务涉及按摩椅数量约10.5万台，其中自营共享按摩椅数量约0.5万台、占比5%；合作运营共享按摩椅数量约7.6万台、占比72%；经销商和加盟商运营共享按摩椅数量约2.4万台、占比23%。公司自营共享按摩椅主要分布在电影院、热门商圈、高铁站、机场、其他等，其中放置于电影院的自营共享按摩椅数量占比为58%，放置于热门商圈的占比为14%，放置于高铁站的占比为8%，放置于机场的占比为5%。

报告各期末，公司自营和合作运营的站点数量具体如下：

单位：个

项目	2020年3月末	2019年末	2018年末	2017年末
自营站点数	423	643	7,279	6,433

合作运营站点数	7,889	7,495	-	-
自营和合作运营站点总数	8,312	8,138	7,279	6,433

报告期各期末，公司体验式按摩服务对应的自营按摩椅在主要站点的分布情况具体如下：

单位：台

序号	站点名称	所在省份	开设时间	自营按摩椅数量			
				2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
1	常州站（常州）	江苏省	2019年8月20日	180	180	-	-
2	上海海上明珠紫竹院店（内厅）5号厅	上海市	2018年11月3日	167	167	167	-
3	海上明珠国际影城莘庄店内厅	上海市	2018年12月22日	149	149	149	-
4	SFC上影影城百联又一城店（内厅）6号厅	上海市	2018年11月20日	144	144	144	-
5	海上明珠国际影城环球港店内厅	上海市	2018年12月29日	143	143	143	-
6	上海庆春电影城（内厅）9号厅	上海市	2018年11月22日	142	142	142	-
7	南航（虚拟门店）	上海市	2016年1月18日	132	132	158	143
8	CGV星聚汇影城大华店（内厅）4号厅	上海市	2018年6月21日	131	131	130	-
9	上海大光明影城恒都广场店（内厅）	上海市	2018年8月2日	127	127	127	-
10	SFC上影影城世博店（内厅）5号厅	上海市	2018年11月1日	124	124	124	-
11	SFC上影影城宝山店（内厅）8号厅	上海市	2018年9月19日	124	124	124	-
12	SFC上影影城天山缤谷广场店（内厅）5号厅	上海市	2018年9月27日	118	118	118	-
13	SFC上影影城宜川路店（内厅）3号厅	上海市	2018年10月24日	113	113	113	-
14	SFC上影影城新衡山店（内厅）2号厅	上海市	2018年10月17日	111	111	111	-
15	华谊兄弟燕郊天洋城店（内厅）7号厅	河北省	2019年5月30日	109	109	-	-
16	SFC上影影城徐汇绿地滨江店（内厅）5号厅	上海市	2018年10月19日	108	108	108	-

序号	站点名称	所在省份	开设时间	自营按摩椅数量			
				2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
17	SFC 上影影城港汇广场永华店(内厅) 5号厅	上海市	2018年6月9日	108	108	108	-
18	常州北站(常州)	江苏省	2019年7月24日	104	104	-	-
19	怀化机场	湖南省	2018年6月6日	-	497	230	-
20	长沙西客运站	湖南省	2018年9月14日	-	336	336	-
21	长沙中影星美国国际影城(内厅)	湖南省	2017年6月11日	-	178	178	178
22	CGV 长沙润和城(内厅)	湖南省	2018年8月4日	-	138	138	-
23	沈阳火车站	辽宁省	2018年2月12日	-	-	2,044	-
24	沈阳北站	辽宁省	2018年2月5日	-	-	1,820	-
25	天津滨海机场	天津市	2018年1月2日	-	-	1,613	-
26	郑州站	河南省	2018年1月15日	-	-	1,000	-
27	沈阳南站	辽宁省	2018年11月30日	-	-	641	-
28	福州长乐国际机场排椅项目	福建省	2018年12月24日	-	-	556	-
29	济宁机场(	山东省	2017年11月14日	-	-	400	400
30	佛山机场	广东省	2018年10月27日	-	-	264	-
31	厦门高崎机场	福建省	2018年9月13日	-	-	257	-
32	中山艾尚国际影城(内厅)	广东省	2017年7月17日	-	-	236	237
33	滨州医学院附属医院	山东省	2018年10月3日	-	-	236	-
34	CGV 南昌凯德店(内厅)	江西省	2017年10月25日	-	-	232	232
35	SFC 上影影城成都科华店(内厅) 3号厅	四川省	2018年6月17日	-	-	219	-
36	重庆中影国际影城(内厅)	重庆市	2017年9月16日	-	-	206	204
37	南阳时代华纳巨幕影城理工店(内厅)	河南省	2017年5月27日	-	-	201	203
38	CGV 扬州五彩城(内厅) 4号厅	江苏省	2018年12月21日	-	-	185	-
39	保利万和国际海洋城店(内厅)	浙江省	2017年6月23日	-	-	184	184
40	呼和浩特机场 T1 航站楼中转休息区	内蒙古自治区	2018年9月9日	-	-	176	-
41	CGV 邯郸中央广	河北省	2018年4	-	-	174	-

序号	站点名称	所在省份	开设时间	自营按摩椅数量			
				2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
	场（内厅）		月25日				
42	荆州市江汉银兴影都（内厅）	湖北省	2017年6月19日	-	-	172	172
43	哈艺时尚影城--深圳京基店（内厅）	广东省	2018年1月7日	-	-	170	-
44	广元盘龙机场	四川省	2018年11月8日	-	-	170	-
45	东莞魔影影城（内厅）	广东省	2017年9月2日	-	-	163	163
46	扬州泰博影院（内厅）	江苏省	2017年9月10日	-	-	161	165
47	CGV 东莞国贸内厅（9号厅）	广东省	2018年11月19日	-	-	151	-
48	郑州市奥斯卡 cbd 激光影城（内厅）	河南省	2017年9月30日	-	-	144	144
49	CGV 南通万象城（内厅）	江苏省	2018年7月19日	-	-	144	-
50	CGV 北京凯德天宮院（内厅）6号厅	北京市	2018年12月10日	-	-	144	-
51	SFC 上影影城北京房山店（内厅）5号厅	北京市	2018年12月7日	-	-	143	-
52	泰和中影弘鼎国际影城（内厅）	江西省	2017年10月15日	-	-	141	144
53	贵阳中影星美VIP 影城砂之船机场（内厅）	贵州省	2017年12月27日	-	-	141	141
54	晋中站排椅	山西省	2018年7月28日	-	-	140	-
55	海上明珠雨花台店（内厅）	江苏省	2017年9月8日	-	-	138	138
56	武昌区环球影城（内厅）	湖北省	2017年6月9日	-	-	138	138
57	杭州中影西子国际店（内厅）	浙江省	2018年4月22日	-	-	138	-
58	华谊兄弟影城武汉黄陂店（内厅）4号厅	湖北省	2018年6月15日	-	-	138	-
59	SFC 上影影城南京新城市店（内厅）2号厅	江苏省	2018年12月8日	-	-	138	-
60	华谊兄弟影城合肥银泰城店（内厅）6号厅	安徽省	2018年5月31日	-	-	135	-
61	CGV 武汉江腾大厦（内厅）	湖北省	2017年12月21日	-	-	133	135
62	CGV 江苏常州龙湖（内厅）	江苏省	2018年7月21日	-	-	133	-
63	中影星美国际影城阳泉店（内厅）	山西省	2017年12月16日	-	-	132	132
64	华谊兄弟昆明金地店（内厅）2号	云南省	2018年7月31日	-	-	132	-

序号	站点名称	所在省份	开设时间	自营按摩椅数量			
				2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
	厅						
65	吕梁站排椅	山西省	2018年9月26日	-	-	132	-
66	CGV 成都龙泉店(内厅)7号厅	四川省	2018年11月27日	-	-	130	-
67	南宁民族影城摩哒3号厅(内厅)	广西壮族自治区	2017年8月23日	-	-	129	129
68	云南景洪告庄时光影城(内厅)	云南省	2018年2月17日	-	-	128	-
69	中环悦影绘影城(内厅)	四川省	2017年7月25日	-	-	128	128
70	天津星宇影院(内厅)	天津市	2017年9月17日	-	-	128	128
71	华谊兄弟影城重庆金源店(内厅)3号厅	重庆市	2018年5月19日	-	-	128	-
72	CGV 长春万豪(内厅)	吉林省	2018年7月26日	-	-	128	-
73	华谊兄弟影城青岛东方城店(内厅)8号厅	山东省	2018年10月30日	-	-	128	-
74	嘉裕国际影城渭南店(内厅)	陕西省	2018年12月7日	-	-	127	-
75	CGV 广州北京路(内厅)6号厅	广东省	2018年9月3日	-	-	126	-
76	越界影城解放碑店(内厅)	重庆市	2017年5月25日	-	-	125	125
77	华谊兄弟影城许昌店(内厅)2号厅	河南省	2018年11月4日	-	-	122	-
78	海上明珠国际影城虹悦城店(内厅)	江苏省	2018年6月11日	-	-	122	-
79	温州东漫国际影城(内厅)	浙江省	2018年1月15日	-	-	122	-
80	CGV 南宁绿地(内厅)	广西壮族自治区	2018年7月17日	-	-	122	-
81	杭州临平华元影城(内厅)5号厅	浙江省	2018年6月5日	-	-	122	-
82	CGV 东莞翔龙(内厅)2号厅	广东省	2018年11月30日	-	-	122	-
83	杭州海上明珠星耀城店(内厅)	浙江省	2017年4月25日	-	-	121	121
84	SFC 上影杭州余之城店(内厅)2号厅	浙江省	2018年6月27日	-	-	121	-
85	海上明珠影城重庆璧山店(内厅)	重庆市	2018年3月31日	-	-	120	-
86	中卫机场排椅	宁夏回族自治区	2018年8月1日	-	-	120	-

序号	站点名称	所在省份	开设时间	自营按摩椅数量			
				2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
87	济宁附属医院兖州院区	山东省	2018年9月22日	-	-	120	-
88	CGV 宜昌国贸店(内厅)6号厅	湖北省	2018年10月19日	-	-	120	-
89	杭州华元欢乐城影城12号厅(内厅)	浙江省	2018年1月31日	-	-	119	-
90	SFC 上影影城江阴海岸线店2号厅(内厅)	江苏省	2018年3月29日	-	-	119	-
91	哈艺影城广州金沙洲店(内厅)	广东省	2018年11月15日	-	-	119	-
92	SFC 上影影城昆明永华店(内厅)1号厅	云南省	2018年6月25日	-	-	118	-
93	华谊兄弟影城武汉光谷店(内厅)	湖北省	2017年11月12日	-	-	116	116
94	台州黄岩嘉博影城(内厅)	浙江省	2017年6月22日	-	-	115	115
95	华谊兄弟影城惠州店(内厅)	广东省	2018年1月4日	-	-	113	-
96	CGV 昆山昆城广场(内厅)	江苏省	2017年11月28日	-	-	113	113
97	SFC 上影天津滨海文化中心店5号厅(内厅)	天津市	2018年2月8日	-	-	112	-
98	SFC 上影影城西安大融城店(内厅)	陕西省	2018年11月9日	-	-	112	-
99	杭州翠苑电影大世界(内厅)17号厅	浙江省	2018年11月8日	-	-	112	-
100	SFC 上影影城黄山店(内厅)6号厅	安徽省	2018年12月19日	-	-	112	-
101	SFC 上影影城北京大兴龙湖店(内厅)6号厅	北京市	2018年12月4日	-	-	111	-
102	CGV 江苏南通南大街(内厅)	江苏省	2018年7月14日	-	-	111	-
103	嘉兴兰馨影城3号厅(内厅)	浙江省	2018年1月28日	-	-	110	-
104	德州鲁信影城(内厅)4号厅	山东省	2018年12月6日	-	-	110	-
105	济南新世纪影城燕山店(内厅)	山东省	2018年12月24日	-	-	110	-
106	哈艺影城广州立白(内厅)	广东省	2018年3月29日	-	-	109	-
107	无锡保利溪南公馆店(内厅)	江苏省	2018年7月17日	-	-	109	-
108	华谊兄弟影城咸宁店(内厅)	湖北省	2018年1月11日	-	-	108	-
109	SFC 上影影城常	江苏省	2018年12	-	-	108	-

序号	站点名称	所在省份	开设时间	自营按摩椅数量			
				2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
	州月星环球港IMAX店(内厅)2号厅		月7日				
110	华谊兄弟影城铜陵店(内厅)	安徽省	2018年1月4日	-	-	107	-
111	CGV西安悦荟广场店(内厅)	陕西省	2017年12月20日	-	-	107	105
112	枣庄齐纳影城(内厅)	山东省	2018年2月3日	-	-	107	-
113	南京中影vip影城(内厅)	江苏省	2018年8月3日	-	-	107	-
114	华谊兄弟影城哈尔滨汇丽店(内厅)2号厅	黑龙江省	2018年8月21日	-	-	107	-
115	兰州倚能假日影城(内厅)	甘肃省	2017年8月18日	-	-	106	106
116	华谊兄弟影城合肥金源店(内厅)6号厅	安徽省	2018年6月5日	-	-	106	-
117	CGV厦门天虹内厅7号厅(内厅)	福建省	2018年12月3日	-	-	106	-
118	东莞大扬影城麻涌店(内厅)	广东省	2017年10月30日	-	-	104	104
119	华谊兄弟影城北京洋桥店(内厅)5号厅	北京市	2018年6月25日	-	-	104	-
120	华谊兄弟影城晋中店(内厅)	山西省	2017年12月14日	-	-	103	103
121	SFC上影影城昆山中楠店(内厅)2号厅	江苏省	2018年12月13日	-	-	102	-
122	华谊兄弟郑州万科店(内厅)6号厅	河南省	2018年7月14日	-	-	101	-
123	SFC上影影城贵阳国际会议展览中心店(内厅)8号厅	贵州省	2018年12月13日	-	-	101	-
合计	—	—	—	2,965	4,115	24,606	4,870

注：2019年末和2020年1季度末自营按摩椅数量为0的站点，是源于公司在2019年、2020年1季度已经将相关按摩椅转让给合作运营商运营。

从2019年上半年开始，公司将部分站点的按摩椅陆续转让给合作运营商，由公司与运营商合作经营体验式按摩服务业务，转让情况的按摩椅数量及涉及站点情况具体如下：

单位：个、台

项目	2020年1-3月	2019年度
转让涉及站点数	394	7,495



项目	2020年1-3月	2019年度
按摩椅数量	3,321	71,557

2019年开始，公司将大部分自营按摩椅陆续转让至合作运营商，双方合作运营共享按摩服务业务。公司转让前自营站点约8,000个，投放自营按摩椅约8万台，转让的共享按摩椅占转让前公司自营共享按摩椅的比例超过九成，涉及的站点也超过九成。

截至2020年3月31日，公司剩余体验式按摩服务自营站点主要分布在长三角区域的城市，特别是上海区域，此举有利于公司降低管理成本、提升管理效率。

报告期内公司体验式按摩服务站点变动情况和收入毛利对比情况如下：

单位：个、万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
期末自营站点数	423	643	7,279	6,433
期末合作运营站点数	7,889	7,495	-	-
期末自营和合作运营站点总数	8,312	8,138	7,279	6,433
自营平均站点数	533	3,961	6,856	4,173
合作运营平均站点数	7,692	3,748	-	-
自营和合作运营平均站点总数	8,225	7,709	6,856	4,173
体验式按摩服务收入	1,534.50	25,413.41	36,561.85	23,330.61
体验式按摩服务成本	1,966.88	27,191.21	28,012.37	13,523.05
自营和合作运营平均站点成本	0.24	3.34	3.85	2.10
体验式按摩服务毛利	-432.38	-1,777.80	8,549.48	9,807.56

注：平均站点数为期末期初站点数的算数平均数。

公司2018年自营和合作运营共享按摩服务平均站点总数比2017年增加64%，2018年体验式按摩服务收入比2017年增长57%，2018年体验式按摩服务收入的增长趋势和站点变动情况基本一致。2019年自营和合作运营共享按摩服务平均站点总数比2018年增加12%，但当年体验式按摩服务收入比2018年减少30%，主要原因是共享按摩椅市场营销环境发生变化，随着共享按摩椅投放量的增加、跟随者的大量加入导致市场竞争不断加剧。2020年第1季度，由于疫情影响，公司体验式按摩服务收入大幅下滑。

2017至2019年公司体验式按摩成本的变化趋势和自营和合作运营共享按摩

服务平均站点总数变动情况基本匹配，2017至2019年每年的平均站点成本在3~4万元范围内。2018年平均站点成本较高，主要原因是公司2018年新增共享按摩椅数量超过100台的自营站点为93个，而2017年末共享按摩椅数量超过100台的自营站点仅为30个，增幅约3倍，投放量大的站点的成本规模较大，相应会拉高公司单位站点的成本。2019年平均站点成本较2018年有所下降，主要原因是公司将大部分共享按摩椅转让给合作运营商，由公司和合作运营商合作经营体验式按摩服务，有效降低了公司运营成本，公司体验式按摩服务业务的单位站点运营成本相应有所下降。

综上，2018年相较2017年，体验式按摩服务收入的增长趋势和站点变动情况相匹配；由于共享按摩椅市场竞争加剧，2019年相较2018年公司自营和合作运营共享按摩服务站点总数有所增加，但体验式按摩服务收入反而下降。报告期内公司体验式按摩服务成本和站点数基本匹配。2019年，因公司将部分共享按摩椅转让予合作运营商经营，有效降低了运营成本，单点体验式按摩服务成本下降。

（六）公司报告期内体验式按摩服务收入大幅波动、毛利大幅下降并转为亏损的原因

公司体验式按摩服务业务共享按摩椅主要布置在影院、机场、车站等人流密集处，报告期内共享按摩椅使用次数、使用人数及相关财务数据情况如下：

项目	2020年一季度	2019年度	2018年度	2017年度
共享按摩服务使用次数（万次）	198.22	3,307.19	4,703.04	2,776.07
共享按摩服务使用人数（万人）	153.82	2,334.33	3,095.97	1,745.81
体验式按摩服务收入（万元）	1,534.50	25,413.41	36,561.85	23,330.61
体验式按摩服务毛利（万元）	-432.38	-1,777.80	8,549.48	9,807.56
项目	2020年3月末	2019年末	2018年末	2017年末
公司自营及合作运营的共享按摩椅台数（万台）	8.22	8.10	7.33	4.32

报告期内，公司共享按摩服务使用次数分别为 2,776.07 万次、4,703.04 万次、3,307.19 万次及 198.22 万次；共享按摩服务使用人数分别为 1,745.81 万人、3,095.97 万人、2,334.33 万人及 153.82 万人。自 2018 年以来，由于竞争者的大量涌入，发行人共享按摩椅每月的台均收入持续下降，由 2017 年的约 800 元/台/月下降至 2018 年的 620 元/台/月；同时，共享按摩服务的租金和维护费用等

运营成本较为刚性，导致其利润空间被进一步压缩。另一方面，截至 2018 年底，共享按摩服务遍布全国 31 个省市，约 7,300 个站点，分布较为零散，若要保证运营效率、提升共享按摩服务运营人员主动性并防范道德风险，则管理成本较高。

公司通过将自营共享按摩椅转让至合作运营商运营，以激发各地合作运营商的主动性，降低道德风险，提升运营效率。未来公司体验式按摩业务将逐步转型，由运营商独立对接场地方，公司仅提供技术平台服务，以技术平台服务收入为主要盈利来源。

### (2) 主营业务收入按销售区域分析

报告期内，发行人主营业务收入按销售区域分类如下：

单位：万元

区域	2020 年 1-3 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
国内销售	14,223.40	44.13	122,659.92	53.42	133,370.85	58.44	94,006.52	49.30
国外销售	18,009.27	55.87	106,966.69	46.58	94,862.40	41.56	96,680.85	50.70
合计	<b>32,232.67</b>	<b>100.00</b>	<b>229,626.61</b>	<b>100.00</b>	<b>228,233.25</b>	<b>100.00</b>	<b>190,687.37</b>	<b>100.00</b>

报告期内，发行人在国内及国外业务规模总体较为均衡。2017 年、2018 年、2019 年及 2020 年 1-3 月，国内销售收入占主营业务收入比例分别为 49.30%、58.44%、53.42% 及 44.13%，国外占比分别为 50.70%、41.56%、46.58% 及 55.87%，国内外销售收入占比略有波动。

### (3) 主营业务收入按季节分析

报告期内，主营业务收入的季节性分析详见“第四章 发行人基本情况”之“六、公司所处行业的基本情况”之“(八) 行业的周期性、区域性及季节性特征”。

## (二) 主营业务成本分析

报告期内，发行人主营业务成本按产品分类如下：

单位：万元

产品类型	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
------	--------------	---------	---------	---------

	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
按摩椅	18,721.07	84.41	119,897.23	76.18	114,973.47	76.60	97,732.59	83.18
按摩小电器	1,460.88	6.59	9,354.19	5.94	6,543.11	4.36	5,802.54	4.94
体验式按摩服务	1,966.88	8.87	27,191.22	17.28	28,012.37	18.66	13,523.05	11.51
其他	29.41	0.13	949.92	0.60	559.14	0.37	438.41	0.37
合计	<b>22,178.24</b>	<b>100.00</b>	<b>157,392.56</b>	<b>100.00</b>	<b>150,088.08</b>	<b>100.00</b>	<b>117,496.59</b>	<b>100.00</b>

2017年、2018年、2019年及2020年1-3月，发行人主营业务成本分别为117,496.59万元、150,088.08万元、157,392.56万元及22,178.24万元，2018年和2019年度分别同比增长27.74%和4.87%，与营业收入变动趋势保持一致。

### (三) 毛利率分析

#### 1、主营业务毛利构成

报告期内，发行人主营业务按产品的毛利构成如下：

单位：万元

产品类型	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
按摩椅	9,646.50	95.94	70,087.49	97.03	66,437.28	85.02	61,476.57	83.99
按摩小电器	615.53	6.12	2,382.91	3.30	1,856.25	2.38	1,416.95	1.94
体验式按摩服务	-432.38	-4.30	-1,777.80	-2.46	8,549.48	10.94	9,807.56	13.40
其他	224.78	2.24	1,541.46	2.13	1,302.16	1.67	489.70	0.67
合计	<b>10,054.43</b>	<b>100.00</b>	<b>72,234.06</b>	<b>100.00</b>	<b>78,145.17</b>	<b>100.00</b>	<b>73,190.78</b>	<b>100.00</b>

2017年、2018年、2019年及2020年1-3月，发行人毛利分别为73,190.78万元、78,145.17万元、72,234.06万元及10,054.43万元，与营业收入变化趋势相匹配。

报告期内，发行人毛利主要来源于按摩椅产品。2017年、2018年、2019年及2020年1-3月，按摩椅的毛利占比分别为83.99%、85.02%、97.03%及95.94%，呈现逐年递增趋势；公司同期归属于按摩椅产品的毛利分别为61,476.57万元、66,437.28万元、70,087.49万元及9,646.50万元，2018年和2019年分别同比增长8.07%和5.49%，报告期内按摩椅业务实现稳定增长。

2017年、2018年、2019年及2020年1-3月，公司归属于体验式按摩服务的毛利分别为9,807.56万元、8,549.48万元、-1,777.80万元及-432.3万元，2019年度体验式按摩服务由盈转亏，主要系共享按摩市场竞争加剧，收入下滑所致。未来公司将逐步降低该业务规模，将自营共享按摩椅转让至运营商运营，以获取技术服务收益为主，提高运营效率，降低成本，从而提高盈利能力。2020年体验式按摩服务亏损主要系受新冠肺炎疫情影响。

## 2、主营业务毛利率的结构分析

报告期内，发行人主营业务分产品毛利率具体如下：

产品类型	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
按摩椅	34.01%	36.89%	36.62%	38.61%
按摩小电器	29.64%	20.30%	22.10%	19.63%
体验式按摩服务	N/A	N/A	23.38%	42.04%
其他	88.43%	61.87%	69.96%	52.76%
<b>合计</b>	<b>31.19%</b>	<b>31.46%</b>	<b>34.24%</b>	<b>38.38%</b>

注：2019年、2020年1-3月体验式按摩服务毛利为负，毛利率指标不适用。

2017年、2018年、2019年及2020年1-3月，发行人主营业务毛利率分别为38.38%、34.24%、31.46%及31.19%，总体呈现下滑趋势，主要系共享按摩椅市场环境发生变化，跟随者的大量加入导致市场竞争加剧，体验式按摩服务毛利下降幅度较大所致。

## 3、公司毛利率与同行业可比上市公司比较

公司与可比上市公司各期主营业务毛利率对比如下：

公司名称	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
奥佳华	35.69%	37.75%	36.63%	37.11%
融捷健康	19.51%	14.59%	24.29%	29.57%
平均值	27.60%	26.17%	30.46%	33.34%
荣泰健康	31.19%	31.46%	34.24%	38.38%

注：同行业可比公司2020年一季度报告中未公布主营业务收入、主营业务成本数据，2020年1-3月可比公司采用营业毛利率计算。

2017年、2018年、2019年及2020年1-3月，公司同行业上市公司主营业务毛利率平均值为33.34%、30.46%、26.17%及27.60%。

公司与同行业可比上市公司综合毛利率差异较大，主要原因是公司与同行业可比公司虽同属按摩器具行业，但各公司主要产品应用领域各有侧重，产品结构存在较大差异，因此将报告期内公司主要产品毛利率与同行业对比如下：

产品种类		2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
		毛利率	销售收入占主营业务收入比例	毛利率	销售收入占主营业务收入比例	毛利率	销售收入占主营业务收入比例	毛利率	销售收入占主营业务收入比例
荣泰健康	按摩椅	34.01%	88.01%	36.89%	82.74%	36.62%	79.48%	38.61%	83.49%
	按摩小电器	29.64%	6.44%	20.30%	5.11%	22.10%	3.68%	19.63%	3.79%
	体验式按摩服务	N/A	4.76%	N/A	11.07%	23.38%	16.02%	42.04%	12.23%
	其他	88.43%	0.79%	61.87%	1.08%	69.96%	0.82%	52.76%	0.49%
	综合	31.19%	100.00%	31.46%	100.00%	34.24%	100.00%	38.38%	100.00%
奥佳华	按摩椅	-	-	50.40%	39.26%	49.14%	39.69%	50.95%	30.67%
	按摩小电器	-	-	31.50%	36.71%	28.28%	39.11%	31.16%	44.24%
	其他 <sup>注1</sup>	-	-	26.64%	24.03%	28.62%	21.20%	30.68%	25.09%
	综合	35.69%	100.00%	37.75%	100.00%	36.63%	100.00%	37.11%	100.00%
融捷健康	按摩椅	-	-	17.42%	15.60%	24.63%	19.67%	32.09%	37.70%
	按摩小电器	-	-	3.82%	32.51%	20.95%	32.06%	23.50%	31.25%
	其他 <sup>注2</sup>	-	-	20.49%	51.89%	26.37%	48.28%	32.61%	31.05%
	综合	19.51%	100.00%	14.59%	100.00%	24.29%	100.00%	29.57%	100.00%

注 1：奥佳华销售的其他产品主要包括健康环境及家用医疗产品等。

注 2：融捷健康销售的其他产品主要包括远红外理疗房、健身器材、便携式产品、空气净化器等。

注 3：2020 年 1-3 月同行业可比公司未公布主要产品毛利率情况。

注 4：2019 年、2020 年 1-3 月体验式按摩服务毛利为负，毛利率指标不适用。

与融捷健康相比，公司和奥佳华主营业务以生产和销售按摩椅、按摩小电器为主，而融捷健康原有主营业务为家用桑拿设备的生产和销售，从 2015 年开始逐步引入按摩椅、按摩小电器及健身器材的生产和销售业务，融捷健康的按摩器材产品定位、价格区间等与公司、奥佳华均存在一定差距，因此融捷健康毛利率与公司、奥佳华存在较大差异。

与奥佳华相比，公司按摩椅及按摩小电器各期毛利率均低于奥佳华，主要是公司与奥佳华销售模式上存在差异。

销售模式上，报告期内，奥佳华自有品牌销售以直营渠道为主，直营渠道直

接面向终端消费者，毛利率相对较高。公司自有品牌销售渠道包括经销、直营及共享服务等几大类，经销及共享服务模式下，公司需让渡部分利益空间予经销商及服务运营商，故毛利率水平不及前者。

报告期内，公司按摩小电器毛利率低于奥佳华，主要原因是奥佳华按摩小电器的销售规模较大，2017年至2019年分别为185,642.60万元、206,552.11万元及189,193.89万元，而公司同期按摩小电器销售收入仅为7,219.49万元、8,399.36万元及11,737.10万元，按摩器具行业作为制造业具有较明显的规模效应，奥佳华凭借现有产能规模发挥协同效应，在采购、制造、物流等环节形成了更为显著的制造成本优势。

#### （四）期间费用分析

报告期内，公司期间费用情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重
销售费用	4,444.71	13.62%	26,626.60	11.51%	28,348.39	12.35%	26,338.75	13.73%
管理费用	1,456.49	4.46%	5,177.25	2.24%	7,893.70	3.44%	6,987.33	3.64%
研发费用	2,243.68	6.88%	12,260.16	5.30%	10,875.66	4.74%	10,113.23	5.27%
财务费用	-689.08	-2.11%	-326.19	-0.14%	257.23	0.11%	3,111.60	1.62%
合计	<b>7,455.80</b>	<b>22.85%</b>	<b>43,737.82</b>	<b>18.90%</b>	<b>47,374.98</b>	<b>20.64%</b>	<b>46,550.92</b>	<b>24.27%</b>
营业收入	<b>32,623.35</b>	-	<b>231,391.18</b>	-	<b>229,564.82</b>	-	<b>191,779.21</b>	-

2017年、2018年、2019年及2020年1-3月，公司期间费用总额总体保持稳定，期间费用占营业收入的比例分别为24.27%、20.64%、18.90%及22.85%，近三年呈降低态势，主要系公司加强了内部管理，强化费用管控，在营业收入逐年增长的同时使期间费用总额占营业收入的比例逐年下降。

##### 1、销售费用

报告期内，公司销售费用构成如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
----	-----------	--------	--------	--------

	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
渠道、广告及宣传费	1,128.56	25.39	9,994.57	37.54	12,116.32	42.74	10,249.10	38.91
职工薪酬	1,332.11	29.97	6,036.62	22.67	6,828.67	24.09	6,527.38	24.78
运杂费	644.11	14.49	4,731.11	17.77	4,938.00	17.42	5,138.15	19.51
网络平台服务费	457.81	10.30	2,167.78	8.14	1,629.63	5.75	1,233.53	4.68
物业、水电、租赁费	243.44	5.48	457.21	1.72	769.09	2.71	841.11	3.19
差旅费	41.79	0.94	446.20	1.68	633.35	2.23	628.43	2.39
安装售后费	339.34	7.63	1,586.10	5.96	402.96	1.42	501.99	1.91
折旧与摊销	59.85	1.35	245.02	0.92	213.81	0.75	134.52	0.51
其他	67.74	1.52	262.39	0.99	204.39	0.72	145.82	0.55
展览费	1.74	0.04	190.70	0.72	175.45	0.62	422.35	1.60
出口信用保险	29.93	0.67	145.83	0.55	168.36	0.59	165.69	0.63
办公、会务费	8.21	0.18	154.49	0.58	139.05	0.49	203.91	0.77
业务招待费	90.08	2.03	208.57	0.78	129.30	0.46	146.77	0.56
<b>合计</b>	<b>4,444.71</b>	<b>100.00</b>	<b>26,626.60</b>	<b>100.00</b>	<b>28,348.39</b>	<b>100.00</b>	<b>26,338.75</b>	<b>100.00</b>

2017年、2018年、2019年及2020年1-3月，发行人销售费用分别为26,338.75万元、28,348.39万元、26,626.60万元及4,444.71万元，总额基本稳定，占营业收入的比重分别为13.73%、12.35%、11.51%及13.62%。公司加强费用管控，销售费用占营业收入比重逐年降低。

2017年、2018年、2019年及2020年1-3月，发行人销售费用主要系渠道、广告及宣传费、人工费用支出、运杂费和网络平台服务费，四者合计占比分别为87.89%、90.00%、86.12%及80.15%。

## 2、管理费用

报告期内，公司管理费用构成如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
职工薪酬	861.78	59.17	3,756.51	72.56	3,799.33	48.13	3,255.81	46.60
折旧与摊销	209.96	14.42	1,012.81	19.56	1,198.45	15.18	858.56	12.29



项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
中介、咨询、服务费	132.69	9.11	616.45	11.91	729.62	9.24	356.45	5.10
其他	59.64	4.09	327.79	6.33	706.31	8.95	239.59	3.43
物业、水电、租赁费	68.73	4.72	290.20	5.61	369.49	4.68	158.76	2.27
股份支付	-	-	-1,520.40	-29.37	318.57	4.04	1,201.84	17.20
车辆、差旅费	29.77	2.04	234.35	4.53	234.58	2.97	229.87	3.29
办公费	65.25	4.48	247.16	4.77	227.67	2.88	269.96	3.86
残疾人保障金	0.30	0.02	61.88	1.20	179.25	2.27	37.74	0.54
业务招待费	28.36	1.95	150.50	2.91	130.44	1.65	378.76	5.42
<b>合计</b>	<b>1,456.48</b>	<b>100.00</b>	<b>5,177.25</b>	<b>100.00</b>	<b>7,893.70</b>	<b>100.00</b>	<b>6,987.33</b>	<b>100.00</b>

2017年、2018年、2019年及2020年1-3月，发行人管理费用分别为6,987.33万元、7,893.70万元、5,177.25万元及1,456.48万元，占营业收入的比重分别为3.64%、3.44%、2.24%及4.46%。

发行人管理费用主要系人工费用支出、折旧与摊销、中介、咨询、服务费、股份支付费用，四者合计占比分别为81.18%、76.59%、74.66%及82.69%。2019年度管理费用下降幅度较大，主要系2019年度公司终止员工股权激励事项，股份支付转回1,520.40万元所致。

### 3、研发费用

报告期内，公司研发费用构成如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
职工薪酬	1,173.75	52.31	5,175.42	42.21	5,124.53	47.12	4,189.63	41.43
直接材料	771.98	34.41	5,867.69	47.86	4,485.32	41.24	5,232.45	51.74
折旧与摊销	95.12	4.24	456.46	3.72	436.53	4.01	205.34	2.03
委托开发费用	5.90	0.26	34.04	0.28	185.60	1.71	152.69	1.51
其他	196.93	8.78	726.55	5.93	643.68	5.92	333.13	3.29
<b>合计</b>	<b>2,243.68</b>	<b>100.00</b>	<b>12,260.16</b>	<b>100.00</b>	<b>10,875.66</b>	<b>100.00</b>	<b>10,113.23</b>	<b>100.00</b>

2017年、2018年、2019年及2020年1-3月，发行人研发费用分别为10,113.23万元、10,875.66万元、12,260.16万元及2,243.68万元，占营业收入的比重分别为5.27%、4.74%、5.30%及6.88%，占比较为稳定。发行人研发费用主要系人工费用支出和直接材料费用，两者合计占比分别为93.17%、88.36%、90.07%及85.21%。

#### 4、财务费用

报告期内，公司财务费用构成如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
利息支出	34.21	448.38	1,136.88	763.06
减：利息资本化	-	-	-	30.46
减：利息收入	218.15	1,054.12	466.12	1,242.16
汇兑损失	-	-	-	3,302.58
减：汇兑收益	541.61	369.18	998.21	-
手续费支出及其他	36.47	648.73	584.67	318.59
<b>合计</b>	<b>-689.08</b>	<b>-326.19</b>	<b>257.23</b>	<b>3,111.60</b>

2017年、2018年、2019年及2020年1-3月，发行人财务费用分别为3,111.60万元、257.23万元、-326.19万元及-689.08万元，处于波动状态，主要系发行人汇兑损益随美元兑人民币汇率波动、银行借款规模变动导致利息支出波动、利息收入波动所致。

2017年、2018年、2019年及2020年1-3月，发行人财务费用主要系利息支出、利息收入、汇兑损益、手续费支出及其他。2017年美元兑人民币汇率总体处于下行趋势，发行人对外销售的外汇收入主要产生汇兑损失，2018年美元兑人民币汇率总体处于上升趋势，发行人对外销售的外汇收入主要产生汇兑收益，2019年美元兑人民币汇率处于波动状态，发行人对外销售的外汇收入产生汇兑收益。

#### （五）经营成果变化分析

报告期内，公司利润的形成情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
营业总收入	32,623.35	231,391.18	229,564.82	191,779.21
减：营业成本	22,478.69	159,022.63	151,360.47	118,497.60
税金及附加	50.94	423.31	629.98	447.02
销售费用	4,444.71	26,626.60	28,348.39	26,338.75
管理费用	1,456.49	5,177.25	7,893.70	6,987.33
研发费用	2,243.68	12,260.16	10,875.66	10,113.23
财务费用	-689.08	-326.19	257.23	3,111.60
加：其他收益	646.55	1,490.29	859.30	685.09
投资收益（损失以“-”号填列）	350.81	817.44	-822.59	5.54
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-303.85	1,941.86	-1,079.75	-469.91
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-200.12	-86.32	-	-
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-72.75	-615.70	-1,012.69	-776.09
资产处置收益（损失以“-”号填列）	144.16	936.39	-74.99	23.45
营业利润（亏损以“-”号填列）	3,202.72	32,691.38	28,068.66	25,751.75
加：营业外收入	11.10	205.46	458.27	301.24
减：营业外支出	47.46	118.00	340.46	88.87
利润总额（亏损总额以“-”号填列）	3,166.36	32,778.84	28,186.48	25,964.13
减：所得税费用	402.69	3,962.49	3,192.51	3,305.33
净利润（净亏损以“-”号填列）	2,763.67	28,816.35	24,993.96	22,658.80
归属于母公司股东的净利润（净亏损以“-”号填列）	2,960.60	29,558.92	24,921.03	21,617.54
扣非后归属于母公司所有者的净利润（净亏损以“-”号填列）	2,215.33	24,693.96	25,714.81	21,397.71

## 1、营业收入

报告期内，营业收入的变动情况详见本章之“二、公司盈利能力分析”之“（一）营业收入分析”。

## 2、营业成本

报告期内，营业成本的变动情况详见本章之“二、公司盈利能力分析”之“（二）主营业务成本分析”。

### 3、期间费用

报告期内，期间费用的变动情况详见本章之“二、公司盈利能力分析”之“（四）期间费用分析”。

### 4、税金及附加

报告期内，税金及附加金额分别为 447.02 万元、629.98 万元、423.31 万元和 50.94 万元，占当期营业收入的比例分别为 0.23%、0.27%、0.18% 和 0.16%。公司的税金及附加金额占营业收入的比重较低，对公司经营情况不构成重大影响。

### 5、投资收益

报告期内，公司投资收益构成如下：

单位：万元

项目	2020年 1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
权益法核算的长期股权投资收益	-215.57	-69.19	-82.66	81.46
处置长期股权投资产生的投资收益	-	0.13	-	-
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产取得的投资收益	-	-	496.87	-
处置可供出售金融资产取得的投资收益	-	-	75.00	-
交易性金融资产产生的投资收益	175.77	-848.92	-	-
以摊余成本计量的金融资产产生的投资收益	390.61	1,735.43	-	-
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债产生的投资收益	-	-	-3,833.03	-6.15
其他投资收益	-	-	-	-76.37
理财产品投资收益	-	-	1,947.08	6.60
定期存款投资收益	-	-	574.16	-
<b>合计</b>	<b>350.81</b>	<b>817.44</b>	<b>-822.59</b>	<b>5.54</b>

注：由于会计准则变动，2019年及2020年一季度，上表明细调整如下：

①“定期存款投资收益”调整至“以摊余成本计量的金融资产产生的投资收益”明细科目；

②“理财产品投资收益”根据计量方式分别调整至“交易性金融资产产生的投资收益”和“以摊余成本计量的金融资产产生的投资收益”明细科目；

③“处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产取得的投资收益”和“处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债产生的投资收益”调整至“交易性金融资产产生的投资收益”。

报告期内，投资收益分别为 5.54 万元、-822.59 万元、817.44 万元和 350.81

万元，主要为公司处置理财产品、处置参股公司股权和签订远期外汇合约取得的损益。

## 6、公允价值变动收益

报告期内，公司公允价值变动收益构成如下：

单位：万元

产生公允价值变动收益的来源	2020年 1-3月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
交易性金融资产	-97.57	392.19	-	-
其中：衍生金融工具产生的公允价值变动收益	-	-	-	-
交易性金融负债	-206.28	1,549.66	-	-
按公允价值计量的投资性房地产	-	-	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-422.09	422.09
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	-657.66	-892.00
<b>合计</b>	<b>-303.85</b>	<b>1,941.86</b>	<b>-1,079.75</b>	<b>-469.91</b>

报告期内，公司公允价值变动收益分别为-469.91万元、-1,079.75万元、1,941.86万元和-303.85万元，主要为理财产品及远期外汇合约报告期末因公允价值变动产生的损益。

## 7、资产处置收益

报告期内，公司资产处置收益构成如下：

单位：万元

项目	2020年 1-3月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
处置未划分为持有待售的非流动资产时确认的收益	144.16	936.39	-74.99	23.45
其中：固定资产	144.16	936.39	-74.99	23.45
<b>合计</b>	<b>144.16</b>	<b>936.39</b>	<b>-74.99</b>	<b>23.45</b>

报告期内，公司资产处置收益分别为23.45万元、-74.99万元、936.39万元和144.16万元，2019年大幅增长主要为公司将湖北、黑龙江、辽宁等省份的自营按摩椅转让至运营商运营，从而确认资产处置收益。

## 8、资产减值损失、信用减值损失

报告期内公司依照会计政策对应收账款、其他应收款、存货、长期应收款和

固定资产计提了减值，总体金额较小，对公司经营情况不构成重大影响，具体如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
应收账款坏账损失	-91.44	258.96	36.83	-499.87
存货跌价损失	-72.75	-615.70	-249.39	-276.22
其他应收款坏账损失	-10.87	-318.66	-	-
长期应收款坏账损失	-97.81	-26.63	-	-
固定资产减值损失	-	-	-800.13	-
<b>合计</b>	<b>-272.87</b>	<b>-702.02</b>	<b>-1,012.69</b>	<b>-776.09</b>

注：为体现财务数据的可比性，此处将不同会计期间因会计准则变动而调整核算会计报表项的相同事项合并列示。

### 9、其他收益、营业外收支分析

2017年、2018年、2019年及2020年1-3月，公司其他收益分别为685.09万元、859.30万元、1,490.29万元及646.55万元，主要系公司收到的财政补贴及代扣代收代征税款手续费返还，具体构成如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
与收益相关的政府补助	605.79	1,386.70	789.83	656.52
与资产相关的政府补助	13.00	48.87	48.50	28.57
代扣代收代征税款手续费返还	27.76	54.72	20.97	-
<b>合计</b>	<b>646.55</b>	<b>1,490.29</b>	<b>859.30</b>	<b>685.09</b>

报告期内，公司营业外收入构成如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
政府补助	-	31.20	182.87	214.09
各种奖励款	-	-	59.32	30.67
罚没及违约金收入	7.29	166.90	205.78	49.08
无法支付的应付款	-	5.51	2.93	1.80
其他	3.81	1.85	7.37	5.60
<b>合计</b>	<b>11.10</b>	<b>205.46</b>	<b>458.27</b>	<b>301.24</b>

2017年、2018年、2019年及2020年1-3月，发行人营业外收入分别为301.24

万元、458.27 万元、205.46 万元及 11.10 万元，主要为政府补助和罚没及违约金收入。罚没及违约金收入主要为经销商延期付款违约金。营业外收入总体金额较小，对公司经营情况不构成重大影响。

报告期内，公司营业外支出构成如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
对外捐赠	45.00	32.00	46.00	54.90
资产报废、毁损损失	0.66	3.19	108.80	33.18
罚款支出	0.21	1.19	-	-
赔偿金、违约金	-	75.05	163.76	-
其他	2.13	6.57	21.90	0.80
<b>合计</b>	<b>48.00</b>	<b>118.00</b>	<b>340.46</b>	<b>88.87</b>

2017 年、2018 年、2019 年及 2020 年 1-3 月，发行人营业外支出分别为 88.87 万元、340.46 万元、118.00 万元及 48.00 万元，主要为对外捐赠、资产报废、毁损损失、赔偿金、违约金及少量罚款支出。其中赔偿金、违约金主要为子公司房租违约金等，营业外支出总体金额较小，对公司经营情况不构成重大影响。

## （六）非经常性损益分析

报告期内，公司的非经常性损益情况如下：

单位：万元

非经常性损益项目	2020 年 1-3 月	2019 年	2018 年	2017 年
非流动资产处置损益	144.16	933.20	-183.79	-9.72
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	646.55	1,521.49	1,042.17	877.65
委托他人投资或管理资产的损益	390.85	1,735.43	2,521.23	-
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生金融负债和其他债权投资取得的投资收益	-166.30	1,092.94	-4,340.91	-476.06
除上述各项之外的其他营业外收入和	-36.36	59.45	43.75	31.46

非经常性损益项目	2020年 1-3月	2019年	2018年	2017年
支出				
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	0.13	-	-69.77
少数股东权益影响额	-55.70	352.60	2.78	-37.99
所得税影响额	-177.93	-830.28	121.00	-95.73
合计	<b>745.27</b>	<b>4,864.96</b>	<b>-793.78</b>	<b>219.83</b>
归属于母公司股东净利润	<b>2,960.60</b>	<b>29,558.92</b>	<b>24,921.03</b>	<b>21,617.54</b>
非经常性损益占归属于母公司股东净利润的比例(%)	<b>25.17</b>	<b>16.46</b>	<b>-3.19</b>	<b>1.02</b>

发行人非经常性损益主要系收到政府补助、购买理财产品、投资及使用金融工具产生的损益，2017年度、2018年度、2019年度及2020年1-3月，公司扣除所得税影响及少数股东损益后的非经常性损益分别占公司归属于母公司股东净利润的1.02%、-3.19%、16.46%和25.17%，不会对发行人持续经营能力产生重大影响。

### 三、现金流量和资本性支出分析

#### (一) 现金流量分析

报告期内，公司现金流量表主要项目如下：

单位：万元

项目	2020年 1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
经营活动产生的现金流量净额	-22,768.29	44,646.63	26,135.30	28,131.94
投资活动产生的现金流量净额	-21,555.91	-39,558.62	-1,357.73	-41,858.51
筹资活动产生的现金流量净额	15,612.18	-26,600.16	-14,795.48	59,700.87
汇率变动对现金及现金等价物的影响	247.15	503.76	-207.52	-3,193.99
现金及现金等价物净增加额	-28,464.86	-21,008.39	9,774.57	42,780.31

#### 1、经营活动现金流量分析

报告期内，公司经营活动产生现金流情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
经营活动产生的现金流入额	37,374.61	256,652.24	263,614.25	211,420.76



项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
经营活动产生的现金流出额	60,142.90	212,005.61	237,478.95	183,288.83
经营活动产生的现金流量净额	-22,768.29	44,646.63	26,135.30	28,131.94
净利润	2,763.67	28,816.35	24,993.96	22,658.80
经营活动产生的现金流量净额与净利润的比值	-8.24	1.55	1.05	1.24

2017年、2018年、2019年及2020年1-3月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为28,131.94万元、26,135.30万元、44,646.63万元及-22,768.29万元，经营活动产生的现金流量净额与净利润的比率分别为1.24、1.05、1.55及-8.24，报告期内，公司经营质量良好，2020年1-3月经经营活动产生的现金流量净额为负，主要系受到新冠肺炎疫情的影响，发行人最近一期营业收入、净利润出现下滑，同时由于短期内发行人销售结算账期和采购结算账期错配导致最近一期经营现金流为负数。

## 2、投资活动现金流量分析

报告期内，公司投资活动产生现金流情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
投资活动现金流入小计	26,054.48	179,745.54	284,855.55	5,222.02
投资活动现金流出小计	47,610.38	219,304.17	286,213.28	47,080.53
投资活动产生的现金流量净额	-21,555.91	-39,558.62	-1,357.73	-41,858.51

报告期内，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-41,858.51万元、-1,357.73万元、-39,558.62万元和-21,555.91万元。为提高资金使用效率，公司使用部分闲置资金购买理财产品，发行人投资活动现金流入主要为出售理财产品及结构性存款到期回收收到的现金。投资活动现金流出主要为厂区建设、购买设备、购买无形资产支付的现金以及购买喵隐科技、稍息网路支付的现金及买入理财产品、定期存款支付的现金。

## 3、筹资活动现金流量分析

报告期内，公司筹资活动产生现金流情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
筹资活动现金流入小计	18,650.11	307.03	21,480.00	97,403.25
筹资活动现金流出小计	3,037.93	26,907.18	36,275.48	37,702.38
筹资活动产生的现金流量净额	15,612.18	-26,600.16	-14,795.48	59,700.87

报告期内，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别 59,700.87 万元、-14,795.48 万元、-26,600.16 万元和 15,612.18 万元。发行人筹资活动现金流入主要为银行借款、首发上市募集资金，现金流出主要为公司偿还银行借款、现金分红、股份回购。

2017 年公司 IPO 募集资金到位，因此公司 2017 年筹资活动产生的现金流量净额大幅上升。2018 年度筹资活动现金流量净额为负数，主要为现金分红所致。2019 年度筹资活动现金流量净额为负数，主要为偿还银行借款、现金分红及股份回购所致。

## （二）报告期内的重大资本性支出

报告期内，公司的重大资本性支出主要系房屋建筑物、软件、实验和生产设备购置等。报告期内，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金合计分别为 15,856.94 万元、13,059.85 万元、16,137.61 万元和 9,190.38 万元。

## （三）未来可预见的重大资本性支出计划

截至 2020 年 3 月 31 日，公司重大资本性支出计划如下：

单位：万元

资本性支出项目	预计支出金额
支付购买房产尾款（上海市青浦区徐泾镇方家塘路 166 号 1 层和 180 弄 2 号 2 层至 6 层）	1,539.63
荣泰健康厂房新建项目	17,273.49
本次募集资金投资项目	61,426.00
<b>合计</b>	<b>80,239.12</b>

截至 2020 年 3 月 31 日，除上述项目外，公司重大资本性支出计划还包括人才公寓项目。人才公寓建设项目目前尚在论证和规划阶段，预计项目投资额为 10,000.00 万元。

## 四、报告期内会计政策变更、会计估计变更和会计差错更正

### （一）重要会计政策变更

报告期内，公司会计政策变更如下：

#### 1、2017 年度

因企业会计准则及其他法律法规修订引起的发行人会计政策变更如下：

##### （1）执行最新修订的《企业会计准则第 16 号——政府补助》

财政部于 2017 年 5 月 10 日发布了《关于印发修订〈企业会计准则第 16 号——政府补助〉的通知》（财会[2017]15 号，以下简称“新政府补助准则”）。根据新政府补助准则要求，与企业日常活动相关的政府补助应当按照经济业务实质，计入其他收益或冲减相关的成本费用；与企业日常活动无关的政府补助，应当计入营业外收入，企业应当在“利润表”中的“营业利润”项目之上单独列报“其他收益”项目，反映计入其他收益的政府补助。

本公司根据相关规定自 2017 年 6 月 12 日起执行新政府补助准则，对 2017 年 1 月 1 日存在的政府补助采用未来适用法处理，对于 2017 年 1 月 1 日至 2017 年 6 月 12 日期间新增的政府补助按照新准则调整。由于上述会计政策变更，对本公司 2017 年度合并财务报表损益项目的影响为增加“其他收益”4,677,746.45 元，减少“营业外收入”4,677,746.45 元；对 2017 年度母公司财务报表损益项目的影响为增加“其他收益”4,672,683.24 元，减少“营业外收入”4,672,683.24 元，本次变更经公司第二届董事会第十次会议审议通过。

（2）执行最新修订的《企业会计准则第 42 号——持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》财政部于 2017 年 4 月 28 日发布了《企业会计准则第 42 号——持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》（财会[2017]13 号），自 2017 年 5 月 28 日起执行，对于执行日存在的持有待售的非流动资产、处置组和终止经营，要求采用未来适用法处理。

本公司采用未来适用法对 2017 年 5 月 28 日之后持有待售的非流动资产或处置组进行分类、计量和列报。

##### （3）执行《财政部关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》

财政部于 2017 年 12 月 25 日发布了《财政部关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会[2017]30 号，以下简称“新修订的财务报表格式”）。新修订的财务报表格式除上述提及新修订的企业会计准则对报表项目的影响外，在“营业利润”之上新增“资产处置收益”项目，反映企业出售划分为持有待售的非流动资产（金融工具、长期股权投资和投资性房地产除外）或处置组确认的处置利得或损失、以及处置未划为持有待售的固定资产、在建工程、生产性生物资产及无形资产而产生的处置利得或损失；债务重组中因处置非流动资产产生的利得或损失和非货币性资产交换产生的利得或损失。

本公司按照《企业会计准则第 30 号——财务报表列报》等相关规定，对此项会计政策变更采用追溯调整法，2017 年度比较财务报表已重新表述。对 2016 年度合并财务报表相关损益项目的影响分别为增加“资产处置收益”66,806.29 元，减少“营业外收入”287,886.40 元，减少“营业外支出”221,080.11 元；对 2016 年度母公司财务报表相关损益项目的影响为增加“资产处置收益”254,141.31 元，减少“营业外收入”285,218.83 元，减少“营业外支出”31,077.52 元。

## 2、2018 年度

因企业会计准则及其他法律法规修订引起的发行人会计政策变更如下：

（1）执行《财政部关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》。财政部于 2018 年 6 月 15 日发布了《财政部关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号，以下简称“新修订的财务报表格式”）。新修订的财务报表格式主要将资产负债表中的部分项目合并列报，在利润表中将原“管理费用”中的研发费用分拆单独列示，新增“研发费用”项目，反映企业进行研究与开发过程中发生的费用化支出。

本公司按照《企业会计准则第 30 号——财务报表列报》等相关规定，对此项会计政策变更采用追溯调整法，2018 年度比较财务报表已重新表述。对 2017 年度合并财务报表相关损益项目的影响为增加“研发费用”101,132,286.77 元，减少“管理费用”101,132,286.77 元；对 2017 年度母公司财务报表相关损益项目的影响为增加“研发费用”84,354,630.38 元，减少“管理费用”84,354,630.38 元。

（2）执行财政部发布的《关于 2018 年度一般企业财务报表格式有关问题的

解读》财政部于 2018 年 9 月 5 日发布了《关于 2018 年度一般企业财务报表格式有关问题的解读》（以下简称《解读》）。《解读》规定：企业作为个人所得税的扣缴义务人，根据《中华人民共和国个人所得税法》收到的扣缴税款手续费，应作为其他与日常活动相关的项目在利润表的“其他收益”项目中填列；企业实际收到的政府补助，无论是与资产相关还是与收益相关，在编制现金流量表时均作为经营活动产生的现金流量列报。

本公司按照《企业会计准则第 30 号——财务报表列报》等相关规定，对此项会计政策变更采用追溯调整法，2018 年度比较财务报表已重新表述。对 2017 年度合并财务报表相关损益项目的影响为增加“其他收益”215,307.07 元，减少“其他业务收入”215,307.07 元；对 2017 年度合并现金流量表的影响为增加“收到其他与经营活动有关的现金”153,000.00 元，减少“收到其他与投资活动有关的现金”153,000.00 元。对 2017 年度母公司财务报表相关损益项目的影响为增加“其他收益”190,262.22 元，减少“其他业务收入”190,262.22 元。

企业自行变更会计政策情况如下：

公司对第三方支付平台余额的列报进行变更。公司持有的第三方支付平台余额，变更前在资产负债表“其他流动资产”项目及现金流量表“现金等价物”项目列报，变更后在资产负债表“货币资金”项目及现金流量表“现金”项目列报。

本次变更经公司第二届董事会第十九次会议审议通过。

公司对此项会计政策变更采用追溯调整法，2018 年度比较财务报表已重新表述。对 2017 年度合并财务报表的影响分别为增加“货币资金”8,968,458.67 元，减少“其他流动资产”8,968,458.67 元，增加“现金的期末余额”8,968,458.67 元，减少“现金等价物的期末余额”8,968,458.67 元，增加“现金的期初余额”6,229,830.21 元，减少“现金等价物的期初余额”6,229,830.21 元。对 2017 年度母公司财务报表的影响分别为增加“货币资金”254,319.27 元，减少“其他流动资产”254,319.27 元，增加“现金的期末余额”254,319.27 元，减少“现金等价物的期末余额”254,319.27 元。

### 3、2019 年度

因企业会计准则及其他法律法规修订引起的发行人会计政策变更如下：

会计政策变更的内容和原因	审批程序
财政部于 2017 年 3 月 31 日分别发布了《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量（2017 年修订）》（财会[2017]7 号）《企业会计准则第 23 号——金融资产转移（2017 年修订）》（财会[2017]8 号）《企业会计准则第 24 号——套期会计（2017 年修订）》（财会[2017]9 号），于 2017 年 5 月 2 日发布了《企业会计准则第 37 号——金融工具列报（2017 年修订）》（财会[2017]14 号）（上述准则以下统称“新金融工具准则”），要求境内上市企业自 2019 年 1 月 1 日起执行新金融工具准则。	本次变更经公司第二届董事会第十九次会议审议通过。
财务报表格式要求变化	本次变更经公司第二届董事会第二十一次会议审议通过。

新金融工具准则改变了原准则下金融资产的分类和计量方式，将金融资产分为三类：按摊余成本计量、按公允价值计量且其变动计入其他综合收益、按公允价值计量且其变动计入当期损益。本公司考虑金融资产的合同现金流量特征和自身管理金融资产的业务模式进行上述分类。权益类投资需按公允价值计量且其变动计入当期损益，但对非交易性权益类投资，在初始确认时可选择按公允价值计量且其变动计入其他综合收益，该等金融资产终止确认时累计利得或损失从其他综合收益转入留存收益，不计入当期损益。

新金融工具准则将金融资产减值计量由原准则下的“已发生损失模型”改为“预期信用损失模型”，适用于以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资、租赁应收款及财务担保合同。

公司按照新金融工具准则的相关规定，对比较期间财务报表不予调整，首次执行日执行新准则与原准则的差异追溯调整本报告期期初留存收益或其他综合收益。

财政部于 2019 年 4 月 30 日发布《关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2019]6 号，以下简称“2019 年新修订的财务报表格式”）。2019 年新修订的财务报表格式将“应收票据及应收账款”项目拆分为“应收票据”和“应收账款”两个项目列报，将“应付票据及应付账款”项目拆分为“应付票据”和“应付账款”两个项目列报；增加对仅执行新金融工具准则对报表项目的调整要求；补充“研发费用”核算范围，明确“研发费用”项目还包括计入管理费用的自行开发无形资产的摊销；“营业外收入”和“营业外支出”项目中删除债务重组利得和损失。此外，在新金融工具准则下，“应收利息”、“应付利

息”仅反映相关金融工具已到期可收取但于资产负债表日尚未收到的利息，基于实际利率法计提的金融工具的利息应包含在相应金融工具的账面余额中。

财政部于 2019 年 9 月 19 日发布《关于修订印发合并财务报表格式（2019 版）的通知》（财会[2019]16 号，以下简称“2019 年新修订的合并财务报表格式”）。2019 年新修订的合并财务报表格式除上述“应收票据及应收账款”、“应付票据及应付账款”项目的拆分外，删除了原合并现金流量表中“发行债券收到的现金”、“为交易目的而持有的金融资产净增加额”等行项目。

公司按照《企业会计准则第 30 号——财务报表列报》等相关规定，对上述会计政策变更进行追溯调整，其中对仅适用新金融工具准则的会计政策变更追溯调整至 2019 年期初数，对其他会计政策变更重新表述可比期间财务报表。对于上述报表格式变更中简单合并与拆分的财务报表项目，公司已在财务报表中直接进行了调整，不再专门列示重分类调整情况。

（1）首次执行新金融工具准则调整首次执行当年年初财务报表相关项目情况

合并资产负债表：

单位：元

项目	2018 年 12 月 31 日	2019 年 1 月 1 日	调整数
流动资产：			
货币资金	1,085,940,166.12	1,085,940,166.12	-
交易性金融资产	不适用	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	不适用	-
应收票据	1,504,743.91	1,504,743.91	-
应收账款	118,977,342.40	118,977,342.40	-
预付款项	85,658,867.87	85,658,867.87	-
其他应收款	23,747,867.31	23,304,984.95	-442,882.36
其中：应收利息	442,882.36	-	-442,882.36
应收股利	-	-	-
存货	151,930,437.98	151,930,437.98	-
其他流动资产	128,592,444.99	129,035,327.35	442,882.36

项目	2018年12月31日	2019年1月1日	调整数
<b>流动资产合计</b>	<b>1,596,351,870.58</b>	<b>1,596,351,870.58</b>	-
非流动资产：			
债权投资	不适用	-	-
可供出售金融资产	6,371,018.98	不适用	-6,371,018.98
其他债权投资	不适用	-	-
持有至到期投资	-	不适用	-
长期股权投资	42,448,633.75	42,448,633.75	-
其他权益工具投资	不适用	6,973,940.62	6,973,940.62
其他非流动金融资产	不适用	-	-
投资性房地产	1,620,772.21	1,620,772.21	-
固定资产	369,517,500.74	369,517,500.74	-
在建工程	28,030,081.19	28,030,081.19	-
无形资产	70,364,356.70	70,364,356.70	-
商誉	524,488.05	524,488.05	-
长期待摊费用	12,474,573.71	12,474,573.71	-
递延所得税资产	31,492,297.01	31,513,448.53	21,151.52
其他非流动资产	7,618,498.54	7,618,498.54	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>570,462,220.88</b>	<b>571,086,294.04</b>	<b>624,073.16</b>
<b>资产总计</b>	<b>2,166,814,091.46</b>	<b>2,167,438,164.62</b>	<b>624,073.16</b>
流动负债：			
短期借款	105,000,000.00	105,143,692.55	143,692.55
交易性金融负债	不适用	16,200,634.00	16,200,634.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	16,200,634.00	不适用	-16,200,634.00
应付账款	344,150,047.57	344,150,047.57	-
预收款项	56,738,570.55	56,738,570.55	-
应付职工薪酬	22,462,771.13	22,462,771.13	-
应交税费	28,582,437.41	28,582,437.41	-
其他应付款	20,079,892.46	19,865,555.05	-214,337.41
其中：应付利息	214,337.41	-	-214,337.41
应付股利	-	-	-
一年内到期的非流动负债	17,000,000.00	17,025,552.40	25,552.40



项目	2018年12月31日	2019年1月1日	调整数
<b>流动负债合计</b>	<b>610,214,353.12</b>	<b>610,169,260.66</b>	<b>-45,092.46</b>
非流动负债:			
长期借款	30,000,000.00	30,045,092.46	45,092.46
预计负债	23,206,122.49	23,206,122.49	-
递延收益	5,248,877.46	5,248,877.46	-
递延所得税负债	-	214,825.93	214,825.93
<b>非流动负债合计</b>	<b>58,454,999.95</b>	<b>58,714,918.34</b>	<b>259,918.39</b>
<b>负债合计</b>	<b>668,669,353.07</b>	<b>668,884,179.00</b>	<b>214,825.93</b>
所有者权益:			
股本	140,000,000.00	140,000,000.00	-
资本公积	724,639,436.91	724,639,436.91	-
其他综合收益	-13,815.43	395,431.80	409,247.23
盈余公积	70,000,000.00	70,000,000.00	-
未分配利润	555,053,907.08	555,053,907.08	-
归属于母公司所有者权益合计	1,489,679,528.56	1,490,088,775.79	409,247.23
少数股东权益	8,465,209.83	8,465,209.83	-
<b>所有者权益合计</b>	<b>1,498,144,738.39</b>	<b>1,498,553,985.62</b>	<b>409,247.23</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>2,166,814,091.46</b>	<b>2,167,438,164.62</b>	<b>624,073.16</b>

母公司资产负债表

项目	2018年12月31日	2019年1月1日	调整数
流动资产:			
货币资金	772,414,837.88	772,414,837.88	-
交易性金融资产	不适用	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	不适用	-
应收票据	1,504,743.91	1,504,743.91	-
应收账款	223,927,967.83	223,927,967.83	-
预付款项	7,113,145.52	7,113,145.52	-
其他应收款	4,028,099.35	3,585,216.99	-442,882.36
其中: 应收利息	442,882.36	-	-442,882.36
应收股利	-	-	-

项目	2018年12月31日	2019年1月1日	调整数
存货	122,366,786.10	122,366,786.10	-
其他流动资产	106,097,924.24	106,540,806.60	442,882.36
<b>流动资产合计</b>	<b>1,237,453,504.83</b>	<b>1,237,453,504.83</b>	-
非流动资产：			
债权投资	不适用	-	-
可供出售金融资产	-	不适用	-
其他债权投资	不适用	-	-
持有至到期投资	-	不适用	-
长期股权投资	551,348,371.34	551,348,371.34	-
其他权益工具投资	不适用	-	-
其他非流动金融资产	不适用	-	-
投资性房地产	1,620,772.21	1,620,772.21	-
固定资产	117,834,101.18	117,834,101.18	-
在建工程	24,058,434.32	24,058,434.32	-
无形资产	53,391,888.45	53,391,888.45	-
长期待摊费用	6,331,523.01	6,331,523.01	-
递延所得税资产	9,441,268.24	9,441,268.24	-
其他非流动资产	7,123,019.38	7,123,019.38	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>771,149,378.13</b>	<b>771,149,378.13</b>	-
<b>资产总计</b>	<b>2,008,602,882.96</b>	<b>2,008,602,882.96</b>	-
流动负债：			
短期借款	5,000,000.00	5,006,041.87	6,041.87
交易性金融负债	不适用	16,200,634.00	16,200,634.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	16,200,634.00	不适用	-16,200,634.00
应付账款	383,041,487.44	383,041,487.44	-
预收款项	33,061,193.75	33,061,193.75	-
应付职工薪酬	8,252,353.00	8,252,353.00	-
应交税费	15,137,592.46	15,137,592.46	-
其他应付款	7,585,612.42	7,579,570.55	-6,041.87
其中：应付利息	6,041.87	-	-6,041.87
应付股利	-	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>468,278,873.07</b>	<b>468,278,873.07</b>	-

项目	2018年12月31日	2019年1月1日	调整数
非流动负债:			
预计负债	23,206,122.49	23,206,122.49	-
递延收益	3,445,335.33	3,445,335.33	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>26,651,457.82</b>	<b>26,651,457.82</b>	-
<b>负债合计</b>	<b>494,930,330.89</b>	<b>494,930,330.89</b>	-
所有者权益:			
股本	140,000,000.00	140,000,000.00	-
资本公积	741,482,798.41	741,482,798.41	-
盈余公积	70,000,000.00	70,000,000.00	-
未分配利润	562,189,753.66	562,189,753.66	-
<b>所有者权益合计</b>	<b>1,513,672,552.07</b>	<b>1,513,672,552.07</b>	-
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>2,008,602,882.96</b>	<b>2,008,602,882.96</b>	-

(2) 公司首次执行新金融工具准则未追溯调整前期比较数据。

(3) 首次执行新金融工具准则调整信息

公司金融资产在首次执行日按照修订前后金融工具确认计量准则的规定进行分类和计量结果对比如下:

金融资产类别	修订前的金融工具确认计量准则		修订后的金融工具确认计量准则	
	计量类别	账面价值	计量类别	账面价值
货币资金	摊余成本(贷款和应收款项)	1,189,627,378.01	摊余成本	1,190,070,260.37
应收款项	摊余成本(贷款和应收款项)	144,229,953.62	摊余成本	143,787,071.26
证券投资	摊余成本	6,371,018.98	以公允价值计量且其变动计入其他综合收益(指定)	6,973,940.62

#### 4、2020年1-3月

2017年7月5日,财政部发布关于修订印发《企业会计准则第14号—收入》的通知(财会[2017]22号),境内上市企业,自2020年1月1日起施行;公司于2020年1月1日起执行新收入准则,按照新收入准则的要求,公司将根据首次执行新收入准则的累积影响数,调整2020年年初财务报表相关项目金额,对可比期间数据不予调整。

2020年起首次执行新收入准则、新租赁准则调整首次执行当年年初财务报表相关情况如下：

合并资产负债表

单位：元

项目	2019年12月31日	2020年1月1日	调整数
流动资产：	-	-	-
货币资金	875,856,255.08	875,856,255.08	-
结算备付金	-	-	-
拆出资金	-	-	-
交易性金融资产	143,899,936.85	143,899,936.85	-
衍生金融资产	-	-	-
应收票据	3,019,655.35	3,019,655.35	-
应收账款	137,960,747.82	137,960,747.82	-
应收款项融资	-	-	-
预付款项	68,218,260.45	68,218,260.45	-
应收保费	-	-	-
应收分保账款	-	-	-
应收分保合同准备金	-	-	-
其他应收款	26,434,953.66	26,434,953.66	-
其中：应收利息	-	-	-
应收股利	-	-	-
买入返售金融资产	-	-	-
存货	239,204,431.06	239,204,431.06	-
合同资产	-	-	-
持有待售资产	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	239,723,078.74	239,723,078.74	-
流动资产合计	1,734,317,319.01	1,734,317,319.01	-
非流动资产：			
发放贷款和垫款	-	-	-
债权投资	-	-	-
其他债权投资	-	-	-
长期应收款	98,662,148.86	98,662,148.86	-

项目	2019年12月31日	2020年1月1日	调整数
长期股权投资	59,004,978.32	59,004,978.32	-
其他权益工具投资	6,139,122.97	6,139,122.97	-
其他非流动金融资产	12,022,000.00	12,022,000.00	-
投资性房地产	1,454,004.49	1,454,004.49	-
固定资产	266,910,913.12	266,910,913.12	-
在建工程	86,202,316.47	86,202,316.47	-
生产性生物资产	-	-	-
油气资产	-	-	-
使用权资产	-	-	-
无形资产	67,930,742.49	67,930,742.49	-
开发支出	-	-	-
商誉	524,488.05	524,488.05	-
长期待摊费用	10,864,885.90	10,864,885.90	-
递延所得税资产	30,406,746.95	30,406,746.95	-
其他非流动资产	86,933,369.98	86,933,369.98	-
非流动资产合计	727,055,717.60	727,055,717.60	-
资产总计	2,461,373,036.61	2,461,373,036.61	-
流动负债：			
短期借款	69,762.00	69,762.00	-
向中央银行借款	-	-	-
拆入资金	-	-	-
交易性金融负债	-	-	-
衍生金融负债	-	-	-
应付票据	-	-	-
应付账款	546,290,798.97	546,290,798.97	-
预收款项	114,242,234.48	-	-114,242,234.48
合同负债	-	131,850,684.19	131,850,684.19
卖出回购金融资产款	-	-	-
吸收存款及同业存放	-	-	-
代理买卖证券款	-	-	-
代理承销证券款	-	-	-
应付职工薪酬	30,620,507.59	30,620,507.59	-

项目	2019年12月31日	2020年1月1日	调整数
应交税费	14,426,419.43	14,426,419.43	-
其他应付款	32,370,616.00	32,370,616.00	-
其中：应付利息	-	-	-
应付股利	-	-	-
应付手续费及佣金	-	-	-
应付分保账款	-	-	-
持有待售负债	-	-	-
一年内到期的非流动负债	30,045,092.47	30,045,092.47	-
其他流动负债	-	24,122,416.83	24,122,416.83
流动负债合计	768,065,430.94	809,796,297.48	41,730,866.54
非流动负债：			
保险合同准备金	-	-	-
长期借款	-	-	-
应付债券	-	-	-
其中：优先股	-	-	-
永续债	-	-	-
租赁负债	-	-	-
长期应付款	-	-	-
长期应付职工薪酬	-	-	-
预计负债	46,311,178.24	4,580,311.70	-41,730,866.54
递延收益	14,860,133.94	14,860,133.94	-
递延所得税负债	709,168.53	709,168.53	-
其他非流动负债	-	-	-
非流动负债合计	61,880,480.71	20,149,614.17	-41,730,866.54
负债合计	829,945,911.65	829,945,911.65	-
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	140,000,000.00	140,000,000.00	-
其他权益工具	-	-	-
其中：优先股	-	-	-
永续债	-	-	-
资本公积	711,124,810.59	711,124,810.59	-
减：库存股	100,606,911.51	100,606,911.51	-

项目	2019年12月31日	2020年1月1日	调整数
其他综合收益	-235,503.53	-235,503.53	-
专项储备	245,062.32	245,062.32	-
盈余公积	70,000,000.00	70,000,000.00	-
一般风险准备	-	-	-
未分配利润	808,464,259.38	808,464,259.38	-
归属于母公司所有者权益（或股东权益）合计	1,628,991,717.25	1,628,991,717.25	-
少数股东权益	2,435,407.71	2,435,407.71	-
所有者权益（或股东权益）合计	1,631,427,124.96	1,631,427,124.96	-
负债和所有者权益（或股东权益）总计	2,461,373,036.61	2,461,373,036.61	-

母公司资产负债表

单位：元

项目	2019年12月31日	2020年1月1日	调整数
流动资产：			
货币资金	618,408,348.76	618,408,348.76	-
交易性金融资产	143,899,936.85	143,899,936.85	-
衍生金融资产	-	-	-
应收票据	-	-	-
应收账款	278,480,569.64	278,480,569.64	-
应收款项融资	-	-	-
预付款项	17,143,254.51	17,143,254.51	-
其他应收款	65,155,391.46	65,155,391.46	-
其中：应收利息	-	-	-
应收股利	15,000,000.00	15,000,000.00	-
存货	169,860,606.22	169,860,606.22	-
合同资产	-	-	-
持有待售资产	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	194,270,694.04	194,270,694.04	-
流动资产合计	1,487,218,801.48	1,487,218,801.48	-
非流动资产：			
债权投资	-	-	-

项目	2019年12月31日	2020年1月1日	调整数
其他债权投资	-	-	-
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	602,676,228.43	602,676,228.43	-
其他权益工具投资	-	-	-
其他非流动金融资产	12,022,000.00	12,022,000.00	-
投资性房地产	1,454,004.49	1,454,004.49	-
固定资产	115,665,726.34	115,665,726.34	-
在建工程	84,792,270.72	84,792,270.72	-
生产性生物资产	-	-	-
油气资产	-	-	-
使用权资产	-	-	-
无形资产	51,777,754.20	51,777,754.20	-
开发支出	-	-	-
商誉	-	-	-
长期待摊费用	2,423,675.80	2,423,675.80	-
递延所得税资产	10,449,371.30	10,449,371.30	-
其他非流动资产	86,331,451.98	86,331,451.98	-
非流动资产合计	967,592,483.26	967,592,483.26	-
资产总计	2,454,811,284.74	2,454,811,284.74	-
流动负债：			
短期借款	69,762.00	69,762.00	-
交易性金融负债	-	-	-
衍生金融负债	-	-	-
应付票据	-	-	-
应付账款	622,074,418.00	622,074,418.00	-
预收款项	80,005,122.70	-	-80,005,122.70
合同负债	-	100,074,847.48	100,074,847.48
应付职工薪酬	16,149,773.90	16,149,773.90	-
应交税费	6,568,019.69	6,568,019.69	-
其他应付款	23,043,860.26	23,043,860.26	-
其中：应付利息	-	-	-
应付股利	-	-	-



项目	2019年12月31日	2020年1月1日	调整数
持有待售负债	-	-	-
一年内到期的非流动负债	-	-	-
其他流动负债	-	18,638,799.70	18,638,799.70
流动负债合计	747,910,956.55	786,619,481.03	38,708,524.48
非流动负债：			
长期借款	-	-	-
应付债券	-	-	-
其中：优先股	-	-	-
永续债	-	-	-
租赁负债	-	-	-
长期应付款	-	-	-
长期应付职工薪酬	-	-	-
预计负债	45,182,006.32	6,473,481.84	-38,708,524.48
递延收益	13,264,731.33	13,264,731.33	-
递延所得税负债	588,290.53	588,290.53	-
其他非流动负债	-	-	-
非流动负债合计	59,035,028.18	20,326,503.70	-38,708,524.48
负债合计	806,945,984.73	806,945,984.73	-
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	140,000,000.00	140,000,000.00	-
其他权益工具	-	-	-
其中：优先股	-	-	-
永续债	-	-	-
资本公积	726,278,783.06	726,278,783.06	-
减：库存股	100,606,911.51	100,606,911.51	-
其他综合收益	-	-	-
专项储备	-	-	-
盈余公积	70,000,000.00	70,000,000.00	-
未分配利润	812,193,428.46	812,193,428.46	-
所有者权益（或股东权益）合计	1,647,865,300.01	1,647,865,300.01	-
负债和所有者权益（或股东权益）总计	2,454,811,284.74	2,454,811,284.74	-

## （二）重要会计估计变更

报告期内，公司无应披露的重要会计估计变更。

## （三）会计差错更正

报告期内，公司无应披露的会计差错更正事项。

# 五、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项情况

## （一）重大担保事项

截至 2020 年 3 月 31 日，公司不存在对外担保情况。

## （二）重大诉讼、仲裁、行政处罚及其他或有事项

### 1、发行人及其子公司报告期内受到的行政处罚情况

经核查，发行人及其子公司报告期内受到的行政处罚情况如下：

#### （1）发行人子公司受到的消防部门的处罚

发行人子公司浙江荣泰报告期内因办公楼防火门闭门器损坏、地下泵房喷淋泵控制柜被损坏、生产车间室内消火栓被遮挡，受到湖州市公安消防支队南浔区大队（现已划归湖州市南浔区应急管理局管理）的行政处罚，具体情况如下：

2017 年 8 月 18 日，湖州市公安消防支队南浔区大队出具湖浔公（消）行罚决字[2017]0126 号《行政处罚决定书》，2017 年 8 月 14 日消防监督检查人员对浙江荣泰进行检查时，发现浙江荣泰办公楼防火门闭门器损坏，违反了《中华人民共和国消防法》第十六条第一款第二项。根据《中华人民共和国消防法》第六十条和《浙江省公安机关行政处罚裁量基准》第四百七十二条款第三阶次，决定给予浙江荣泰罚款人民币五千元整的处罚。

2017 年 8 月 18 日，湖州市公安消防支队南浔区大队出具湖浔公（消）行罚决字[2017]0127 号《行政处罚决定书》，2017 年 8 月 14 日消防监督检查人员对浙江荣泰进行检查时，发现浙江荣泰地下泵房喷淋泵控制柜被损坏，违反了《中华人民共和国消防法》第二十八条。根据《中华人民共和国消防法》第六十条第一款第二项和《浙江省公安机关行政处罚裁量基准》第四百七十三条款，决定给予浙江荣泰罚款人民币五千元整的处罚。

2017年8月18日，湖州市公安消防支队南浔区大队出具湖浔公（消）行罚决字[2017]0128号《行政处罚决定书》，2017年8月14日消防监督检查人员对浙江荣泰进行检查时，发现浙江荣泰生产车间室内消火栓被遮挡，违反了《中华人民共和国消防法》第二十八条。根据《中华人民共和国消防法》第六十条第一款第四项和《浙江省公安机关行政处罚裁量基准》第四百七十七条，决定给予浙江荣泰罚款人民币五千元整的处罚。

浙江荣泰分别于2017年8月21日、2017年9月29日支付了罚款金额10,000元、5,000元。同时，浙江荣泰已清理生产车间，避免发生生产车间室内消火栓被遮挡的情形。

根据湖州市南浔区应急管理局于2020年4月1日出具的《证明》，自2017年1月1日至证明出具之日，浙江荣泰在辖区内未发生过重大及以上生产安全事故，未因发生生产安全事故而受到湖州市南浔区应急管理局行政处罚。

## **(2) 发行人子公司受到的市场监督管理部门的处罚**

上海椅茂报告期内因在广告中涉及疾病治疗功能，以及使用医疗用语或者易使推销的商品与药品、医疗器械相混淆的用语，受到上海市青浦区市场监督管理局的行政处罚，具体情况如下：

2019年6月11日，上海市青浦区市场监督管理局出具沪监管青处字[2019]第292019000710号《行政处罚决定书》，因上海椅茂在其自有微信公众号上对外发布非医疗、药品、医疗器械广告时使用医疗用语，违反了《中华人民共和国广告法》第十七条的规定，决定责令上海椅茂停止发布违法广告，在相应范围内消除影响并罚款人民币一万元整；因上海椅茂在其自有微信公众号上对外发布广告时使用绝对化用语，违反了《中华人民共和国广告法》第九条第（三）项的规定，因上海椅茂是在自有微信公众号发布违法广告，未造成严重的后果，并在案发后及时纠正，且属于首次被发现，决定对上海椅茂不予行政处罚；上述两项合并，决定责令上海椅茂停止发布违法广告，在相应范围内消除影响并给予上海椅茂罚款人民币一万元整的处罚。

根据上海市青浦区市场监督管理局于2020年4月8日出具的《合规证明》，除上述行政处罚外，上海椅茂自2017年1月1日至2019年12月31日期间没有

发现其他因违反市场监管局管辖范围内的相关法律法规的行政处罚记录。

上海椅茂于 2019 年 6 月 14 日支付了罚款金额合计 10,000 元。同时，上海椅茂已及时规范相关广告用语。

综上所述，发行人及其子公司受到的上述违规行为情节较轻，且已及时纠正并交纳了相应的罚款，湖州市南浔区应急管理局和上海市青浦区市场监督管理局分别出具了上述证明。上述事项不属于重大违法违规行为，不属于受到行政处罚情节严重的情形，对本次可转债发行不构成实质性法律障碍。

## 2、发行人及其子公司报告期内的未决诉讼情况

2019 年 8 月 8 日，深圳市思索科技有限公司（以下简称“思索科技”）就与发行人之间的买卖合同履行纠纷向广东省深圳市宝安区人民法院提起诉讼，请求判令发行人支付原告货款 508,219.6 元及利息，并承担本案所有诉讼费用。发行人向广东省深圳市宝安区人民法院对本案管辖权提出异议，认为本案应当移送上海市青浦区人民法院审理。广东省深圳市宝安区人民法院于 2019 年 12 月 9 日作出（2019）粤 0306 民初 27296 号之一《民事裁定书》，驳回发行人本案管辖权提出的异议。发行人不服前述裁定，向广东省深圳市中级人民法院提出上诉，广东省深圳市中级人民法院于 2020 年 4 月 7 日作出（2020）粤 02 民辖终 352 号《民事裁定书》，裁定本案移交北京市海淀区人民法院处理。截至募集说明书签署日，本案尚未开庭审理。

2020 年 5 月 26 日，发码行实业（上海）有限公司（以下简称“发行玛实业”）就与发行人、稍息科技、南京丰盛大族科技股份有限公司之间的侵害发明专利权纠纷向南京市中级人民法院提起诉讼，请求：1、判令三被告立即停止侵犯原告第 201210113851.8 号发明专利权（发明名称：采用条形码图像进行通信的方法、装置和移动终端）的行为，包括但不限于，停止制造、销售、许诺销售、使用被控侵权产品，停止使用专利方法；2、判令三被告共同赔偿原告经济损失人民币暂定 3,000 万元；3、判令三被告共同承担原告维权的合理支出人民币 100 万元。截至募集说明书签署日，本案尚未开庭审理。

### （三）重大期后事项

#### 1、其他资产负债表日后事项说明

受新冠肺炎疫情影响，全国范围内对肺炎疫情进行持续防控，大部分地区实行了较为严格的交通管制，对公司生产经营的正常运输产生了暂时性影响，同时商城客流量大幅减少，也对公司国内客户终端销售产生一定影响，影响程度取决于疫情防控的进展情况、持续时间以及各地防控政策的实施情况。公司密切关注新冠肺炎疫情发展情况，评估和积极应对其对公司财务状况、经营成果等方面的影响。

### （四）其他重要事项

公司有如下重要承诺事项：

1、2017年12月20日，公司与谭海珍共同投资设立泰桐汇。根据泰桐汇的公司章程，其注册资本500.00万元，由各股东于2027年11月7日前缴足。其中本公司认缴100.00万元，持有泰桐汇的20.00%股权。截至2020年3月31日，公司尚未实际出资。

2、2018年1月25日，根据广东么么乐的股东会决议及相关股权转让协议约定，公司以30.00万元的价格受让广东么么乐股东黄俊波持有30.00%的股权。根据广东么么乐的公司章程规定，转让后其注册资本1,000.00万元，由各股东于2058年12月31日前缴足，其中本公司认缴300.00万元，持有广东么么乐的30%股权。截至2020年3月31日，公司已实际出资90.00万元。

3、2019年5月7日，公司投资设立荣昶灵思。根据荣昶灵思公司章程，其注册资本为5,000.00万元人民币，由各股东于2029年4月24日前出资到位。其中本公司认缴4,750.00万元，截至2020年3月31日，公司已实际出资3,800.00万元。

## 六、公司财务状况和盈利能力的未来发展趋势

截至2020年3月31日，公司总资产规模231,601.16万元，归属于母公司股东的净资产165,862.25万元。报告期内，公司的资产盈利能力处于较高水平，扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率分别为18.66%、18.16%、15.79%和

1.35%，较高的资产规模和净资产收益率为公司的后续发展、融资提供了有力的保障。

未来，公司将继续把握最新行业动向，紧跟市场需求，提升研发实力并加强人才队伍建设。同时，随着本次募集资金投资项目的实施，将进一步扩大公司规模，增强综合实力，巩固公司在行业内的领先地位。

## 第六章 本次募集资金运用

### 一、本次募集资金计划运用概况

本次发行可转换公司债券拟募集资金不超过 60,000.00 万元，扣除发行费用后将全部用于浙江湖州南浔荣泰按摩椅制造基地项目，具体如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目投入	拟投入募集资金
1	浙江湖州南浔荣泰按摩椅制造基地项目	61,426.00	60,000.00

2020 年 4 月 7 日，本项目在湖州市南浔区发展改革和经济信息化局完成备案，项目代码为“2020-330503-38-03-116260”。

2020 年 4 月 26 日，湖州市生态环境局南浔分局对本项目的环境影响评价文件进行了备案，备案编号为“湖浔环改备[2020]3 号”。

本次发行事宜经董事会审议通过后，本次发行募集资金尚未到位前，若公司用自有资金投资于上述项目，则募集资金到位后将予以置换。

若本次发行实际募集资金净额少于募集资金需求额，不足部分由公司自有资金或通过其他融资方式解决。

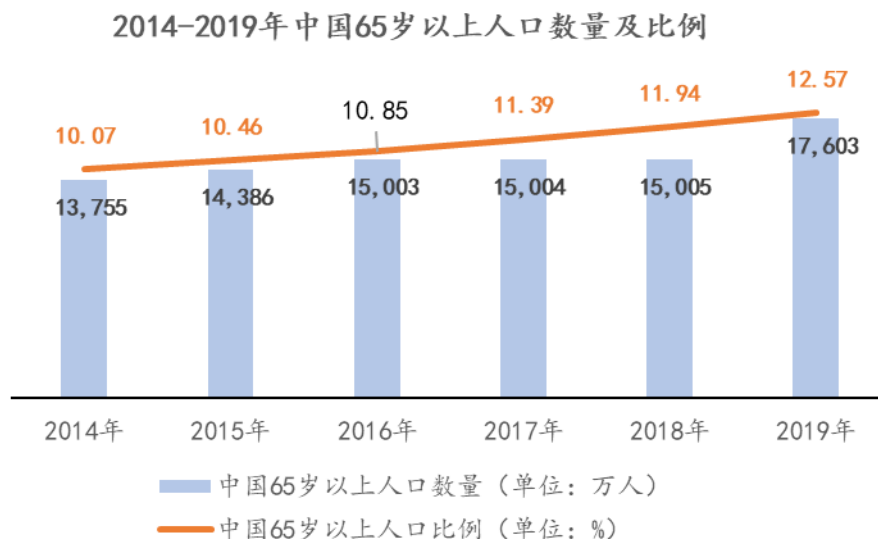
### 二、募集资金投资项目实施的相关背景

#### （一）市场空间角度：多因素促使按摩椅市场需求增长

##### 1、社会老龄化趋势加速，保健产品需求旺盛

全球老龄化趋势加速是按摩器具需求高增长的主要因素之一。按照联合国的标准，一个国家 65 岁以上的老年人口占比超过 7%，则视为进入老龄化社会。依照上述标准，目前已经有 91 个国家进入老龄化社会，老龄化已成为全球性问题。

世界老龄化问题最严重的地区是日本，其次是欧洲的一些国家。2011 年，我国 65 岁以上的人口占比为 9.12%，已进入老龄化社会。目前，我国人口老龄化进程加速，2019 年我国 65 岁以上人口占比已达 12.57%。养老产业在老龄化社会是符合社会需求的产业，按摩器具作为老龄化时代具备代表性的消费产品，其需求将迎来爆发式增长。



注：数据来源于国家统计局

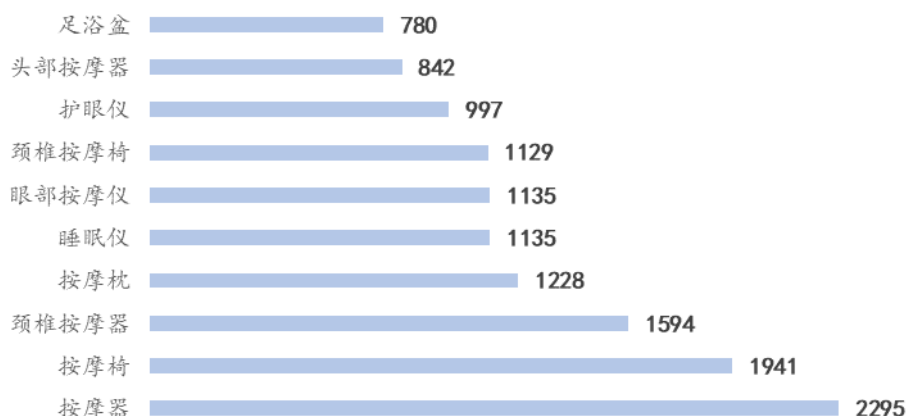
## 2、“亚健康”促使消费群体年轻化，提升按摩器具市场空间

随着经济的不断发展以及人们生活节奏的不断加快，人们越来越重视身心健康。我国社会经济各方面正处于快速发展时期，在此背景下，快节奏、高压力的生活使得亚健康人数不断增加，越来越多的年轻人饱受颈椎、腰椎及血液循环不畅等慢性病的困扰。根据世界卫生组织一项全球性的调查结果表明，全世界“亚健康”人群占比高达70%。2019年国人健康报告显示，有96%的公众对自己的健康表示担忧，而目前，我国人口中处于“亚健康”状态的，约占总人口数的75%。

推拿按摩是中华医学的传统保健项目，因其老幼皆宜，应用范围十分广泛。随着研发、设计和工艺水平的不断提升，具有保健功能的各种按摩器具相继出现，并且在舒缓压力、缓解疲劳等方面效果显著。按摩产品能方便且有针对性地对身体不适地方进行调节放松，因而备受处于“亚健康”生活状态的年轻消费者欢迎。根据2019年度中国网民保健电器类搜索指数显示，“按摩椅”、“按摩器”等关键词高居搜索频率前列。



## 2019年中国网民保健电器类搜索指数

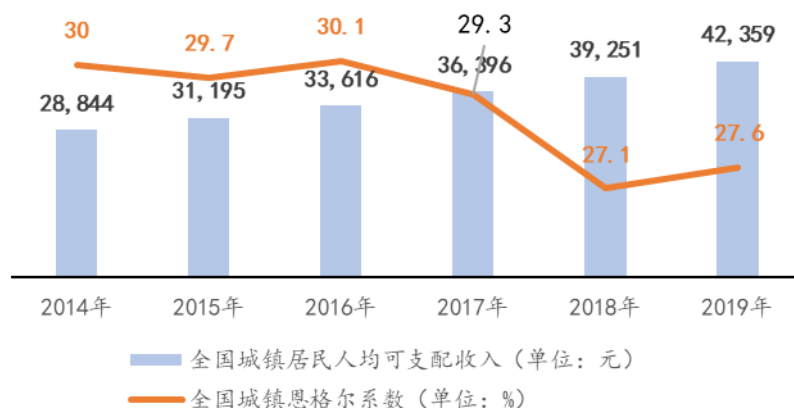


注：数据来源于阿里指数，数值越大表明搜索热度越大

### 3、居民消费能力提升，促进健康产业蓬勃发展

随着人们生活水平的提高，中国居民人均可支配收入和人均消费支出稳健增长。2019年度，中国城镇居民人均可支配收入达4.24万元，相较2018年度同比增长7.9%；居民人均消费支出达2.16万元，相较2018年度同比增长8.6%。同时，我国城镇居民恩格尔系数近年来显著降低，消费结构明显改善。

#### 2014-2019年城镇居民人均可支配收入及恩格尔系数



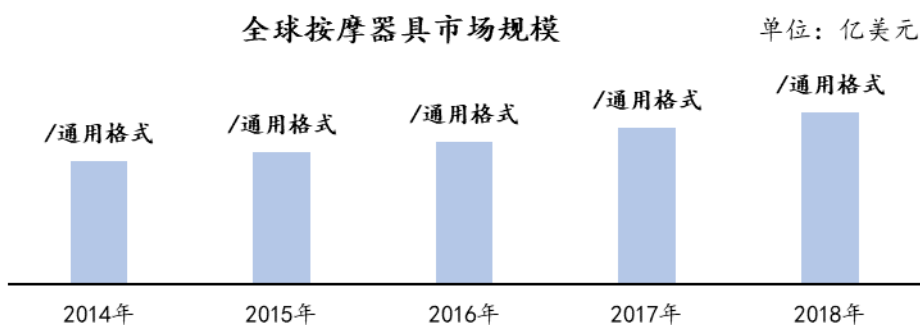
注：数据来源于 Choice 数据库

随着经济发展和人民生活水平的提高，人们的消费能力及健康消费意识都随之提升，国内按摩产品的市场普及率将呈现持续上升趋势。

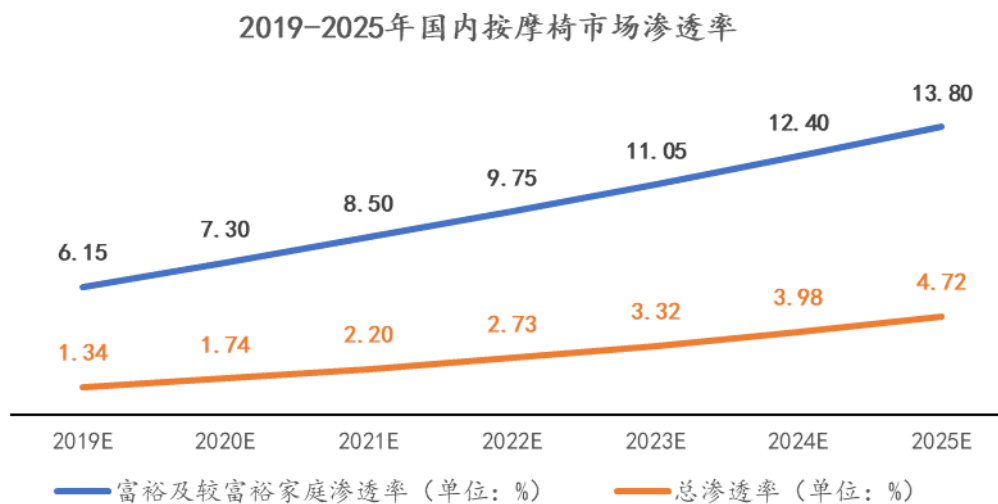
### 4、我国市场渗透率提升空间大，市场需求巨大

近年来，全球按摩器具市场持续增长，2015年首次超过100亿美元，2017

年，全球按摩器具市场规模超过 125 亿美元，到 2018 年，市场规模一直维持增长趋势，全球市场规模空间大。



而在按摩产品的渗透率方面，我国市场渗透率提升空间较大。以按摩椅为例，现阶段我国已成为按摩椅最大的生产基地，但按摩椅的渗透率不及其他地区，中国香港和中国台湾地区按摩椅渗透率各为 10%，而中国大陆地区按摩椅市场渗透率约为 1%，与其他地区相比具有一定的差距。但随着我国人口老龄化进程加速和大众消费观的改变，按摩产品的渗透率将不断上升，市场需求将进一步提升。



注：数据来源于财富证券研究报告《按摩椅市场空间大，静待行业发展拐点》

在国内消费水平不断提高、人口老龄化趋势日益增长的大背景下，居民对于大健康的消费需求日益增长。“中医文化”、“老龄化趋势”及“逐年增加的疲劳人群”等多重因素使得按摩椅潜在消费人群增大，按摩椅从小众走向大众。根据相关机构预测，预计至 2023 年中国按摩椅市场规模有望达到 222 亿元，与 2018 年 74 亿市场规模相比尚有 2 倍增长空间。

## （二）行业地位角度：公司行业优势显著，扩大产能有利于提升市场竞争力

目前，国内按摩椅市场中，“傲胜（OSIM）”、“荣泰”、“奥佳华（OGAWA）”在市场份额和品牌知名度方面占据国内市场的领先地位，位于第一梯队；日资品牌松下、稻田和富士等虽然品牌知名度较高，但其产品主要销售至本国市场，在中国的市场占有率有限；其他品牌如“艾力斯特（iRest）”等也拥有一定的品牌知名度和市场份额；在低端市场，品牌差异度较小，品牌知名度和占有率均较低。由此可见，国内按摩椅市场行业竞争者较多，行业集中度较低。本次募集资金投资项目实施后，公司的产能将进一步提升，有利于公司抢占市场份额，提升市场竞争力。

## （三）公司现有按摩椅业务产能利用率与产销率保持较高水平

公司目前共拥有上海青浦和浙江南浔两处生产基地。报告期内公司按摩椅产品的产能利用率和产销率具体情况如下：

单位：台

期间	产能	产量	产能利用率	销量	产销率
2020年 1-3月	67,500	33,477	49.60%	40,840	121.99%
2019年	270,000	279,428	103.49%	280,793	100.49%
2018年	270,000	283,413	104.97%	272,144	96.02%
2017年	230,000	275,602	119.83%	231,494	84.00%

由上表所示，过去三年公司现有按摩椅产品的产能利用率和产销率均维持在较高水平，产能利用较为饱和。2020年一季度，主要受春节假期及新冠肺炎疫情延期复工的影响，公司按摩椅产品的产能利用率有所下滑。但随着国内疫情逐步缓解以及企业全面有序复工，公司按摩椅产能利用率有望恢复至正常水平。

综上，按摩器具行业近年来保持着高增速发展趋势，按摩产品市场空间广阔；公司在按摩椅行业内处于国内市场的领先地位，市场占有率较高，其按摩椅产品的产能利用率和产销率均处于较高水平。本次募集资金投资项目的实施有利于公司抓住市场机遇，抢占市场份额，提升市场竞争力。因此，本次募投项目新增产能规模具有合理性。

### 三、项目的必要性和可行性分析

#### （一）项目实施的必要性

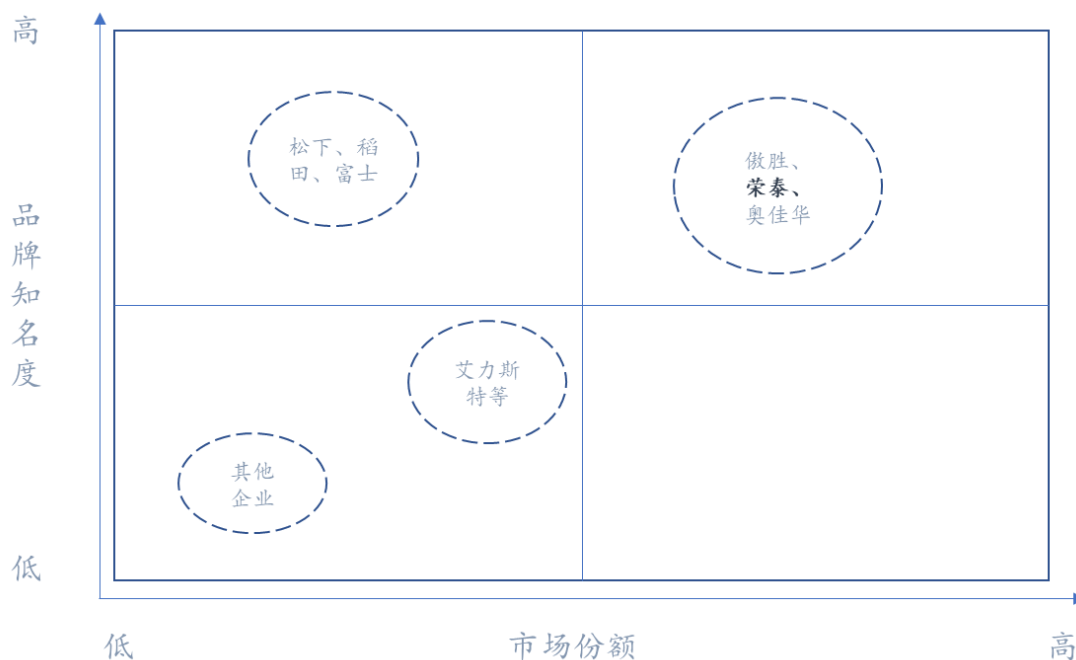
##### 1、借势大健康风口，按摩椅市场需求剧增

在国内消费水平不断提高、人口老龄化趋势日益增长的大背景下，居民对于大健康的消费需求日益增长。“中医文化”、“老龄化趋势”及“逐年增加的疲劳人群”使得按摩椅潜在消费人群增大，按摩椅从小众走向大众。根据相关机构预测，预计至 2023 年中国按摩椅市场规模有望达到 222 亿元，与 2018 年 74 亿市场规模相比尚有 2 倍增长空间。

公司凭借在按摩椅业界领先的技术和制造能力，一直致力于按摩椅前沿技术的研究，同时通过产品设计和材料等方面的创新，寻求性能与外观的双突破，创造消费需求、引领行业趋势。本次募集资金投资项目实施后，公司的产能将较大幅提升，有利于公司抓住按摩椅市场需求剧增的机遇，有效拉动公司业务的持续增长。

##### 2、扩大产能，提升市场竞争力

国内按摩椅市场行业竞争者较多，行业集中度较低。“傲胜（OSIM）”、“荣泰”、“奥佳华（OGAWA）”在市场份额和品牌知名度方面位于第一梯队；日资品牌松下、稻田和富士等虽然品牌知名度较高，但其产品主要出口至本国市场，在中国的市场占有率有限；其他品牌如“艾力斯特（iRest）”等也拥有一定的品牌知名度和市场份额；在低端市场，品牌差异度较小，品牌知名度和占有率均较低。



国外按摩椅市场中，韩国是按摩器具的重要消费国之一，其国内品牌一般不自行生产而由中国企业代工。近年来韩国按摩器具市场持续扩张，进口规模逐年攀升。公司为韩国知名中高端按摩椅主要厂商 **BODY FRIEND** 的重要代工商。未来，公司将长期、稳定地与其进行合作。在保持韩国市场占有率的同时，公司将持续开拓日本、北美、中国台湾地区、欧洲等海外市场，扩大经营规模。

在市场需求快速增长的背景下，通过本次募集资金投资项目的实施，公司产能将得以扩大，有利于公司抢占市场份额，巩固公司的国内龙头地位，扩大海外市场规模。

### 3、增强持续盈利能力，提升股东回报

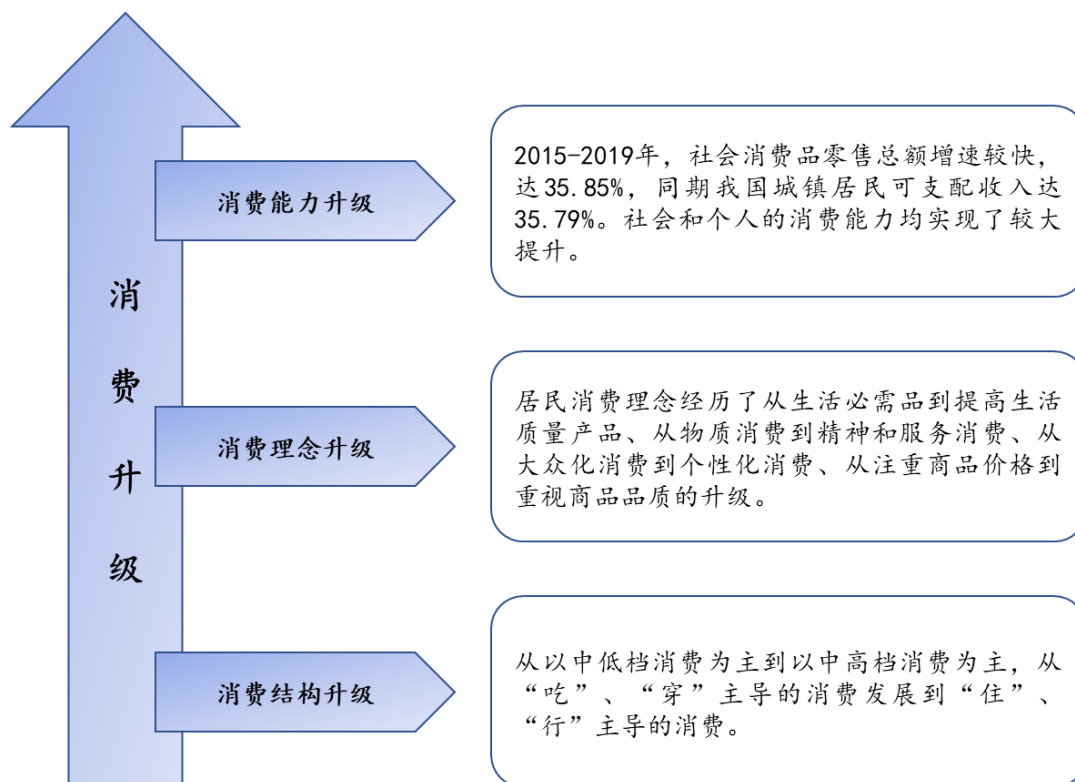
近年来，随着主营业务持续发展，公司始终保持自身的技术优势、积极创新，不断提升技术和研发水平，提升规模效益。在巩固现有市场地位的基础上，积极发挥公司现有优势，提高公司的业务水平，争取更高的市场份额，加强公司在行业内的竞争力。

为实现以上战略发展目标，公司加大了项目工程建设、技术研发、人力资源等方面的投入。本次发行为募集资金投资项目的实施提供了必要的资金，有助于提高公司产能，增加营业收入，提升盈利能力，巩固企业市场地位，提升股东回报。

## （二）项目实施的可行性

### 1、国内消费升级对本次募投项目实施提供了良好契机

近年来，随着国内人均收入水平的不断提升，消费升级趋势日渐显著。消费升级主要体现在消费能力、消费理念和消费结构的升级。



国内健康消费升级为按摩椅行业创造了重要的机遇，公司将抓住这一市场机遇，充分利用多年来在功能特性、款式设计、质量稳定性、价格竞争力等多方面积累起来的综合竞争优势，不断提高品牌影响力，扩大市场份额，以取得更好的业绩。

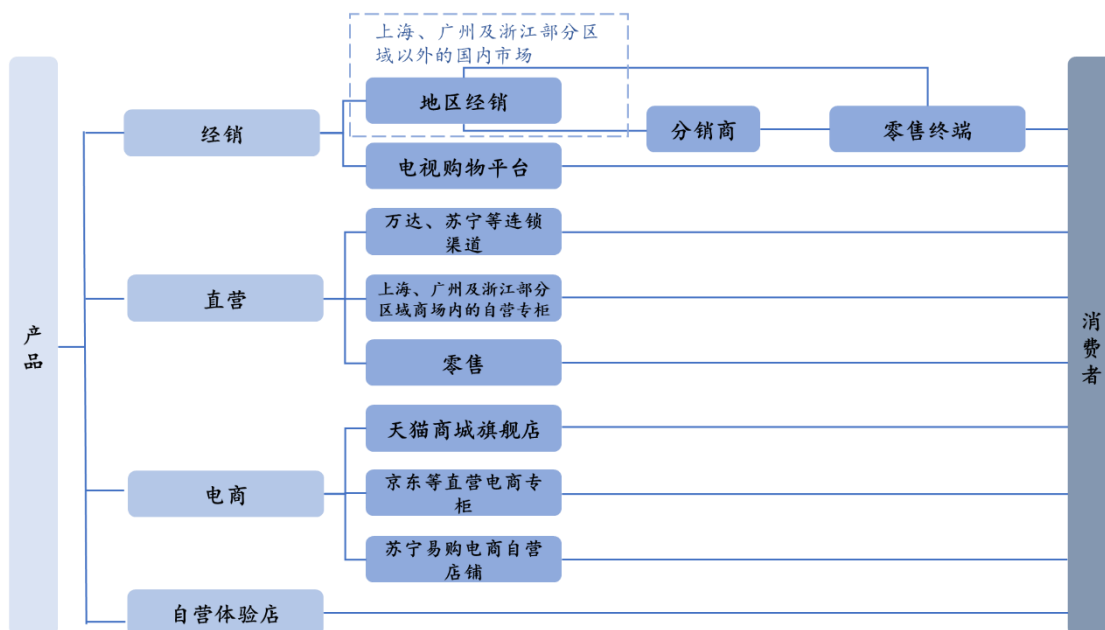
### 2、长期的技术积累为本次募投项目实施提供了有力支持

长期以来，公司都十分重视技术研发在企业经营中的作用，秉承“科技让生活更健康”的经营理念，通过产品功能、操控性、材料、外观、颜色等各方面的持续创新改善，创造消费需求、引领行业趋势，为消费者提供质量可靠、价格适宜、外观时尚、功能创新的产品。截至2019年末，公司合计拥有超过300件的专利。目前，公司是中国医药保健品进出口商会按摩器具分会副理事长单位，是中国按摩器具行业相关产品国家标准的主要制定者之一。

### 3、强大的销售能力和优质的客户资源为募投项目实施提供了市场保障

凭借良好的产品品质、较强的研发能力以及良好的信誉，公司建立起强大的销售网络，并与国内外知名客户建立了长期稳定的业务合作关系。

目前，在国内业务方面，公司构建了以经销、直营、电商、体验店为主的销售模式，形成了以经销、商场终端、连锁卖场、电子商务、电视购物、体验店等销售模式相结合的立体营销渠道。



国外业务方面，公司产品销售覆盖亚洲、欧洲、北美洲、大洋洲等地区，已与公司建立稳定业务合作关系的知名品牌商包括“BODY FRIEND”、“ICE”和“USJACLEAN”等。其中，公司第一大客户 BODY FRIEND 为韩国知名中高端按摩椅主要厂商，该公司近年来成长迅速，在韩国市场建立了直营体验店、电视购物、网络购物、家电连锁卖场协同发展的立体营销网络，销售网络遍及韩国全境。优质的客户资源和强大的销售网络为本次募投项目实施提供了有力保障。

### 3、新增产能的消化措施

(1) 按摩椅产品市场需求旺盛，公司业务发展迅速

①国内市场需求旺盛，市场渗透率有望提升

详见募集说明书“第四章 发行人基本情况”之“六、公司所处行业的基本情况”之“（二）行业概况”之“3、行业发展趋势”。

## ②公司按摩椅产品销售持续增长

报告期内，公司按摩椅产品的销售收入持续增长。2017年、2018年及2019年，公司按摩椅产品销售分别实现收入159,209.16万元、181,410.75万元和189,984.72万元，占公司主营业务收入的比重分别为83.49%、79.48%和82.74%。2018年和2019年，按摩椅产品销售收入相较去年同期分别增长13.94%和4.73%，保持持续增长趋势。

## ③现阶段是巩固公司市场地位，提升市场竞争力的关键时期

公司作为国内按摩椅市场的龙头企业之一，在行业内具有优势地位。在按摩椅市场需求不断提升的大背景下，公司亟需扩大产能以巩固并进一步提升公司市场地位。本次募集资金投资项目实施后，公司的按摩椅产能将进一步提升，有利于公司抢占市场份额，提升市场竞争力。

### (2) 多渠道促进公司产品销售，进一步提升销售规模

#### ①持续提升产品技术含量

公司自成立以来就十分重视技术研发在企业经营中的作用，一直秉承“科技让生活更健康”的经营理念。公司坚持在技术研发方面大力投入资源，通过多年积累，在行业中保持了一定的竞争优势。未来，公司将通过在产品功能、操作便捷性和外观设计等方面的持续创新和改善，创造消费需求、引领行业趋势，进一步提升公司业务规模。

#### ②进一步加强产品差异化优势，满足不同消费者需求

公司采取品牌差异化战略经营，旗下拥有“荣泰”及“摩摩哒”等自有品牌。“荣泰”品牌经过多年的积累，向消费者传递着高端、厚重和品质保证的品牌形象；“摩摩哒”通过共享按摩进入大众视野，公司将其打造成轻松、时尚的品牌，通过适当的定价与外观设计，面向年轻的消费者。使用两个品牌面向不同的目标消费群体，是公司主动应对市场分层所采取的竞争策略。

未来，公司将进一步贯彻品牌差异化战略。随着国内按摩椅市场规模不断扩大，“荣泰”和“摩摩哒”将能够在各自的细分市场相互独立地参与竞争，积累自身品牌形象，有利于公司充分获取市场份额。



### ③巩固和扩大现有客户合作规模，进一步开发新客户

公司与主要的现有客户建立了稳固的合作关系，客户结构较为稳定。报告期内，公司主要客户包括 BODY FRIEND、敏华控股、北京京东世纪贸易有限公司和 Infinite Creative Ent. Inc.等，均为国内外知名企业。未来，公司将继续与现有客户进一步加深合作，扩大合作规模，以实现双方的合作共赢。除现有客户以外，公司也将继续开拓市场，实现公司的营业规模持续、稳定增长。

#### (3) 新增产能消化的合理性分析

2019 年度，公司现有厂房的按摩椅产能约为 27 万台，销量约为 28 万台，公司产能已不足以满足持续增长的市场需求。此外，公司“新建厂房项目”仍在建设过程中，预计于 2020 年 12 月建设完工，项目完工后第一年达产比例为 50%，第二年达产比例为 80%，第三年达产比例为 100%，完全达产后该项目产能约为 15 万台。

本次募集资金投资项目实施后，将新增按摩椅产能 30 万台。该项目建设期预计为 24 个月，2021 年 12 月可完工。根据公司预测，该项目投产后三年可完全达产，投产后第一年产能为设计产能的 50%（即 15 万台），投产后第二年产能为设计产能的 70%（即 21 万台），投产后第三年产能为设计产能的 100%（即 30 万台）。

据测算，近五年公司按摩椅产品销量的复合增长率为 20.76%，假定未来五年公司按摩椅销量仍按照该比例持续增长，不考虑本次募投项目新增产能的前提下，则预测期各年度的产品销量和产能缺口情况如下：

单位：台

项目	2020 年（建设期）	2021 年（建设期）	2022 年
销量预测	339,088	409,487	494,500
产能预测	270,000	345,000	390,000
产能缺口	69,088	64,487	104,500
项目	2023 年	2024 年	2025 年
销量预测	597,164	721,141	870,857
产能预测	420,000	420,000	420,000
产能缺口	177,164	301,141	450,857

在上述假定条件下，在本次募投项目达产年（2024年）将面临30.11万台的产能缺口，超过本项目当年度可实现的产能。因此，公司预计本项目的新增产能将得以全面消化。

#### 四、募集资金投资项目的的基本情况

公司本次募集资金投资项目为“浙江湖州南浔荣泰按摩椅制造基地项目”。公司投资本项目旨在建设智能化生产线及全自动立体仓储系统，扩大按摩椅的生产规模，进一步提升公司在按摩器具市场的份额，增强公司的市场竞争力，巩固公司作为我国按摩器具市场龙头企业的地位。

##### （一）项目实施主体

本项目由公司全资子公司浙江荣泰健康电器有限公司负责实施。本次募集资金到位后，公司拟用募集资金对其进行增资、提供借款等合法的方式提供资金，由其进行项目建设。

##### （二）项目选址及土地情况

本项目选址于南浔经济开发区南浔大道西侧，新安路北侧地块。项目总占地面积约65,574平方米（合98.36亩）。2020年2月29日，荣泰健康与浙江南浔经济开发区管委会签署《项目投资协议书》，就该项目土地面积与位置、土地出让方式等进行了约定。目前，该项目土地权属尚未取得，公司正在积极推进土地使用权证取得的相关流程及手续。

##### （三）项目投资情况

本项目建设内容包括土地、厂房、仓储、宿舍等。项目总投资61,426.00万元。具体情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	是否资本性支出	拟使用募集资金
1	建筑工程费	30,008.47	是	30,008.47
2	设备购置及安装费	16,822.66	是	16,822.66
3	土地购置费	2,593.54	是	2,593.54
4	预备费	2,341.56	否	2,341.56
5	铺底流动资金	9,659.77	否	8,233.77

序号	项目名称	投资金额	是否资本性支出	拟使用募集资金
	合计	<b>61,426.00</b>	-	<b>60,000.00</b>

## 1、投资数额的测算依据和测算过程

### (1) 建筑工程费

本项目建筑工程费为 30,008.47 万元，占项目投资总额的 48.85%，建设内容主要包括工程费用及工程建设其他费用。

#### ①工程费用

工程费用主要包括立体仓储、注塑车间、智能生产线车间等，具体如下：

序号	项目名称	单位	数量	估算单价（元）	估算总价（万元）
1	立体仓储	m <sup>2</sup>	21,633	2,000	4,326.60
2	注塑车间	m <sup>2</sup>	52,504	2,000	10,500.80
3	智能生产线车间	m <sup>2</sup>	32,254	2,000	6,450.80
4	生活楼	m <sup>2</sup>	13,106	3,700	4,849.22
5	辅助用房	m <sup>2</sup>	1,350	1,750	236.25
6	室外附属工程	m <sup>2</sup>	27,000	600	1,620.00
	小计	-	<b>147,847</b>	-	<b>27,983.67</b>

#### ②工程建设其他费用

工程建设其他费用主要包括建设管理费、可行性研究费、勘察设计费等，具体如下：

序号	项目名称	估算依据	估算金额（万元）
1	建设管理费	-	1,089.00
1.1	建设单位管理费	按工程总投资分档累进计算	490.10
1.2	建设管理其他费	按工程费用分档累进计算	162.60
1.3	工程监理费	发改价格[2007]670号	436.30
2	可行性研究费	浙价服（2013）252号	83.00
3	勘察设计费	按工程费用的 2.5% 计算	568.20
4	环境影响评价费	浙价服（2013）85号	5.60
5	劳动安全卫生评价费	按工程总投资的 0.035% 计算	21.30
6	场地准备及临时设施费	按工程费用的 0.8% 计算	181.80

序号	项目名称	估算依据	估算金额（万元）
7	节能评审费	按国家、浙江省相关标准	7.70
8	工程保险费	按工程费用的 0.3% 计算	68.20
小计		-	<b>2,024.80</b>

## （2）设备购置及安装费

本项目设备购置及安装费为 16,822.66 万元，占项目投资总额的 27.39%，其中设备购置费 16,332.68 万元，安装费按设备购置费的 3% 计，为 489.98 万元。

本项目购置设备价格按市场价格进行估算，主要设备明细如下：

单位：万元

序号	设备名称	型号	数量	估算单价	估算总价
一、	生产设备	-	1,486	-	9,453.48
1	按摩椅成品回型生产线： 长 154m*宽 1.1m*高 0.41m	链式	2	180.00	360.00
2	按摩椅机芯组件回型生产 线：长 25m*宽 0.7m*高 0.8m	链式	2	65.00	130.00
3	按摩椅靠背架组件回型生 产线：长 25m*宽 0.85m* 高 0.8m	链式	2	65.00	130.00
4	按摩椅手控器、电控柜组 件回型生产线：长 24m* 宽 0.7m*高 0.8m	链式	2	80.00	160.00
5	按摩椅移动扶手精益架生 产线左右：长 14m*宽 0.9m*高 0.8m	精益架	2	18.00	36.00
6	按摩椅小腿成品组件回型 生产线：长 96m*宽 0.95m* 高 0.8m	链式	2	66.00	132.00
7	按摩椅小腿揉搓回形皮带 生产线：长 18m*宽 0.6m* 高 0.8m	皮带式	2	21.50	43.00
8	按摩椅小腿机芯组件上下 回板生产线：长 30m*宽 0.72m*高 0.8m	链式	2	21.50	43.00
9	按摩椅小腿铁架组件上下 回板生产线：长 30m*宽 0.72m*高 0.8m	链式	2	21.50	43.00
10	按摩椅扶手组件上下回板 左右生产线：长 48m*宽 0.8m*高 0.8m	链式	2	44.50	89.00
11	按摩椅靠背组件上下回板 生产线：长 36m*宽 3.3m* 高 0.8m	链式	2	38.00	76.00

序号	设备名称	型号	数量	估算单价	估算总价
12	按摩椅肩部组件回形生产线：长 33m*宽 0.8m*高 0.8m	链式	2	26.00	52.00
13	按摩椅成品生产线静音房：长 5m*宽 4m*高 4m	-	8	12.00	96.00
14	按摩椅靠背架成品静音房：长 5m*宽 3m*高 4m	-	2	4.60	9.20
15	按摩椅小腿成品静音房：长 7m*宽 4m*高 3.5m	-	2	6.86	13.72
16	按摩椅小腿机芯静音房：长 4m*宽 4m*高 3.5m	-	2	3.92	7.84
17	按摩椅小腿揉搓静音房：长 4m*宽 4m*高 3.5m	-	1	3.92	3.92
18	工作台：1.2m*宽 0.8m*高 0.8m	-	500	0.20	100.00
19	工业触摸一体机柜	-	50	0.30	15.00
20	扫描枪	-	60	0.15	9.00
21	助力臂	-	6	10.00	60.00
22	气囊穿管机	-	4	25.00	100.00
23	螺丝锁付机	-	4	10.00	40.00
24	切管机	-	6	0.25	1.50
25	半自动喷胶机	-	30	0.80	24.00
26	定制 PET 打包机	MJ6300P	4	9.00	36.00
27	注塑机	1200T	5	180.00	900.00
28	注塑机	1000T	10	145.00	1,450.00
29	注塑机	800T	15	100.00	1,500.00
30	注塑机	650T	10	90.00	900.00
31	注塑机	560T	8	85.00	680.00
32	注塑机	480T	8	75.00	600.00
33	行车	15T	8	16.00	128.00
34	冷却塔	200T	4	5.00	20.00
35	粉碎机	60P	5	8.00	40.00
36	冰冻压缩机	100KW	2	26.00	52.00
37	机械手	MBW-170-170-180-25TR	5	14.00	70.00
38	机械手	MBW-130-150-130-25TR	10	12.00	120.00
39	机械手	MEWE-120III-140-110-18TR	15	6.00	90.00
40	机械手	MEWE-120III-140-110-18TR	10	6.00	60.00

序号	设备名称	型号	数量	估算单价	估算总价
41	机械手	MEWE-120III-1 20-110-18TR	8	5.00	40.00
42	机械手	MEWE-120III-1 20-110-18TR	8	5.00	40.00
43	模温机	TTW-1230A	6	1.20	7.20
44	模温机	TTW-1230A	11	1.20	13.20
45	模温机	TTW-1220A	9	0.84	7.56
46	模温机	TTW-1220A	10	0.84	8.40
47	模温机	TTW-1220A	10	0.84	8.40
48	模温机	TTW-1220A	6	0.84	5.04
49	热压机	TM2680F	15	3.60	54.00
50	注塑长流水线	60M	6	14.75	88.50
51	注机短流水线	3M	4	0.50	2.00
52	立式加工中心	1260	1	80.00	80.00
53	立式加工中心	855	1	65.00	65.00
54	吊臂式激光焊机	W200	1	12.00	12.00
55	中走丝	FR-600G	2	20.00	40.00
56	中走丝	FR-1000G	2	40.00	80.00
57	精密电火花成型机	D-7150	4	45.00	180.00
58	电火花穿孔机	DB703	2	10.00	20.00
59	数控车床	CK6136	2	26.00	52.00
60	普通车床	CY6140/1000 普 车	2	18.00	36.00
61	铣床	3M	2	5.00	10.00
62	卧轴矩台平面磨床	M7150(500*125 0)	2	22.00	44.00
63	小型精密磨床	M618	2	10.00	20.00
64	摇臂钻	3040	2	5.00	10.00
65	SOP 显示器	-	550	0.20	110.00
二	运输设备	-	20	-	850.00
66	RGV 有轨小车	-	2	35.00	70.00
67	AGV 无人导向车	-	8	60.00	480.00
68	往复式升降提升机	TS1015	10	30.00	300.00
三	仓储设备	-	13,105	-	3,286.00
69	货架	横梁组合式	13000	0.06	780.00
70	堆垛机轨道系统	天地轨 38KG	15	10.00	150.00

序号	设备名称	型号	数量	估算单价	估算总价
71	堆垛机	DB1022	15	40.00	600.00
72	码盘机	-	15	8.00	120.00
73	拆盘机	-	15	8.00	120.00
74	直角移栽机	T1000	15	10.00	150.00
75	辊式举升台	-	12	10.00	120.00
76	辊式旋转台	-	12	8.00	96.00
77	输送线控制系统	-	1	650.00	650.00
78	机器人码垛系统	主机、小腿扶手	5	100.00	500.00
四	计量及检测设备	-	28	-	578.00
79	电控柜检测设备	-	6	15.00	90.00
80	按摩椅成品检测设备	-	16	30.00	480.00
81	耐压测试仪	-	2	2.00	4.00
82	变频电源	-	4	1.00	4.00
五	环保设备	-	2	-	300.00
83	VOC 设备（2套）	废气处理	2	150.00	300.00
六	信息化软硬件	-	2	-	1,400.00
84	计算机网络系统软硬件 （含MES、WMS、WCS）	-	1	800.00	800.00
85	SAP 软件	-	1	600.00	600.00
七	空调及其他辅助设备		22,176	-	215.20
86	空调	-	176	0.20	35.20
87	钢托盘	钢制 1.75*1.2	2,000	0.05	100.00
88	塑料筐	600*400*250	20,000	0.004	80.00
89	其他	-	-	-	250.00
合计			<b>36,819</b>	-	<b>16,332.68</b>

### （3）土地购置费

本项目土地购置费为 2,593.54 万元，占项目投资总额的 4.22%，具体如下：

序号	项目名称	数额	备注
1	总建设用地面积（平方米）	65,574.00	共计 98.36 亩
2	单价（元/平方米）	383.99	-
3=1*2	总价（万元）	2,518.00	每亩按 25.6 万计
4	契税（万元）	75.54	税率 3%

序号	项目名称	数额	备注
	合计	2,593.54	土地总价加契税

#### (4) 预备费

本项目预备费为 2,341.56 万元，占项目投资总额的 3.81%。预备费按建筑工程费和设备购置及安装费之和的 5% 测算。

#### (5) 铺底流动资金

本项目铺底流动资金为 9,659.77 万元，占项目投资总额的 15.73%。本项目铺底流动资金根据项目在预测期内的销售情况结合项目经营性流动资产（应收账款、存货、预付账款）和经营性流动负债（应付账款、预收账款）的周转情况进行合理预测，为非资本性支出。

### 2、各项投资构成是否属于资本性支出的说明

本项目投资总额为 61,426.00 万元，属于资本性支出的部分包括建筑工程费、设备购置及安装费以及土地购置费，合计 49,424.67 万元，占项目投资总额的 80.46%。预备费和铺底流动资金属于非资本性支出，合计 12,001.33 万元，占项目投资总额的 19.54%。

## (四) 项目实施计划

### 1、本次募投项目目前进展情况

公司已与浙江南浔经济开发区管委会签订《项目投资协议书》，确定本次募投项目选址、投资内容、投资规模与总体投资计划。

本次募投项目各项前期工作正在有序推进，项目已在湖州市南浔区发展改革和经济信息化局完成备案（项目代码：2020-330503-38-03-116260），本项目的环评影响评价文件已在湖州市生态环境局南浔分局进行了备案（备案编号：湖浔环改备[2020]3号）。此外，申请人拟使用土地已经南浔区项目用地土地资源要素配置会议审议通过，且已完成征地报批前程序。

### 2、预计进度安排及资金的预计使用进度

本项目建设期预计为 24 个月，2021 年 12 月可完工，具体实施进度安排如下：



序号	工作内容	2020年(季度)				2021年(季度)			
		1	2	3	4	1	2	3	4
1	前期决策及设计阶段								
2	工程招投标阶段								
3	工程施工阶段								
4	竣工验收阶段								

本次募投项目已完成前期决策流程及项目设计,项目资金支出主要集中在项目开工建设后至2021年建成的期间,公司在该期间内根据实际进度安排实际资金支出。

### 3、本次募投项目不存在置换董事会前投入的情形

本次募投项目投入均发生于本次发行董事会决议日之后,不存在置换董事会前投入的情形。

## (五) 项目审批情况

2020年4月7日,本项目在湖州市南浔区发展改革和经济信息化局完成备案,项目代码为“2020-330503-38-03-116260”,该项目符合国家产业政策。

2020年4月26日,湖州市生态环境局南浔分局对本项目的环境影响评价文件进行了备案,备案编号为“湖浔环改备[2020]3号”。

## (六) 项目的经济效益评价

### 1、预计效益情况

本次募投项目的建设期为24个月,项目规划的生产线达产后,预计达产当年可实现营业收入166,026.27万元,可实现净利润23,243.02万元,本项目税后财务内部收益率29.82%,动态投资回收期6.53年(含建设期)。

### 2、效益测算依据、测算过程

本项目效益测算依据及测算过程如下:

#### (1) 财务评价参数和基础数据

①本项目测算期设定为12年,根据项目实施计划,建设期为2年,生产运营期为10年。

②基准收益率：本项目的财务基准收益率设定为 10%。

③产能的确定：根据行业的市场状况及该项目技术条件，该项目的建设工期为 24 个月，项目投产后三年达产，设计生产能力为年产 30 万台智能按摩椅。

## （2）销售收入估算

①销售数量预测依据：公司基于近五年按摩椅销量的复合增长率情况、项目设计产能的预测情况和公司目前的技术条件，预计本项目投产后三年达产，投产后第一年的产能为设计生产能力的 50%，投产后第二年的产能为设计生产能力的 70%，投产后第三年（以下简称“达产年”）的产能为设计生产能力的 100%。

②销售价格预测依据：销售价格参考公司近三年按摩椅平均售价预测。2017 年、2018 年及 2019 年，公司按摩椅产品平均销售单价分别为 6,877.46 元/台、6,665.98 元/台和 6,766.01 元/台。基于谨慎性原则，公司预测在建设期第一年（即基期）产品销售单价为 6,000 元/台，测算期的第一年至第六年，销售单价每年递减 2%，此后预测期内保持不变。预计达产年销售收入为 16.60 亿元，具体情况如下：

按公司估算，预计达产年销售收入为 16.60 亿元，具体情况如下：

项目	投产第 1 年（2022 年）	投产第 2 年（2023 年）	投产第 3 年（2024 年）
达产率	50%	70%	100%
预计销量（万台）	15	21	30
预计售价（元/台）	5,762.40	5,647.15	5,534.21
销售收入（万元）	86,436.00	118,590.19	166,026.27

## （3）成本费用估算

本次募投项目效益测算中关于成本费用的测算具体情况如下：

序号	项目	计算期额度（万元）											
		T0	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11
1	直接成本	0.00	0.00	48,621.64	66,567.11	93,264.41	92,254.19	92,865.84	93,514.19	94,201.44	94,929.93	95,702.13	96,520.66
1.1	原材料购进成本	0.00	0.00	41,317.35	56,687.41	79,362.37	77,775.12	77,775.12	77,775.12	77,775.12	77,775.12	77,775.12	77,775.12
1.2	制造费用	0.00	0.00	2,786.21	3,194.91	3,807.97	3,807.97	3,807.97	3,807.97	3,807.97	3,807.97	3,807.97	3,807.97
1.2.1	折旧费	0.00	0.00	1,857.47	2,129.94	2,538.64	2,538.64	2,538.64	2,538.64	2,538.64	2,538.64	2,538.64	2,538.64
1.2.2	修理费	0.00	0.00	928.74	1,064.97	1,269.32	1,269.32	1,269.32	1,269.32	1,269.32	1,269.32	1,269.32	1,269.32
1.3	工人工资	0.00	0.00	4,279.62	6,350.96	9,617.17	10,194.20	10,805.85	11,454.20	12,141.45	12,869.94	13,642.14	14,460.66
1.4	能耗费用	0.00	0.00	238.45	333.83	476.90	476.90	476.90	476.90	476.90	476.90	476.90	476.90
2	管理费用	51.87	51.87	2,892.55	4,007.83	5,678.79	5,660.08	5,733.68	5,811.71	5,894.41	5,982.08	6,075.01	6,173.51
2.1	管理人员工资	0.00	0.00	515.02	764.28	1,157.34	1,226.78	1,300.39	1,378.42	1,461.12	1,548.79	1,641.71	1,740.22
2.2	摊销费用	51.87	51.87	82.77	95.13	113.67	113.67	113.67	113.67	113.67	113.67	113.67	113.67
2.3	其他费用	0.00	0.00	2,294.76	3,148.41	4,407.78	4,319.62	4,319.62	4,319.62	4,319.62	4,319.62	4,319.62	4,319.62
3	销售费用	0.00	0.00	9,584.41	13,149.81	18,409.73	18,041.53	18,041.53	18,041.53	18,041.53	18,041.53	18,041.53	18,041.53
3.1	销售人员工资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.2	其他费用	0.00	0.00	9,584.41	13,149.81	18,409.73	18,041.53	18,041.53	18,041.53	18,041.53	18,041.53	18,041.53	18,041.53
4	总成本费用	51.87	51.87	61,098.59	83,724.75	117,352.93	115,955.80	116,641.06	117,367.43	118,137.39	118,953.55	119,818.67	120,735.70
4.1	其中：可变成本	0.00	0.00	57,714.60	79,670.42	112,273.95	110,807.38	111,419.03	112,067.38	112,754.64	113,483.12	114,255.32	115,073.85
4.2	固定成本	51.87	51.87	3,384.00	4,054.33	5,078.98	5,148.42	5,222.03	5,300.05	5,382.76	5,470.42	5,563.35	5,661.85
5	经营成本	0.00	0.00	59,158.35	81,499.67	114,700.61	113,303.49	113,988.75	114,715.12	115,485.08	116,301.23	117,166.36	118,083.39

本项目成本按生产成本加期间费用的方法进行估算，对该项目采购原材料费用、能耗费用、人工成本、折旧摊销费、销售费用、管理费用和财务费用进行分项计算。项目实施主体浙江荣泰健康电器有限公司为高新技术企业，所得税税率按 15% 计算。

①采购原材料费、能耗费用和人工成本参考公司目前按摩椅产品的毛利情况和成本结构进行预测，预计达产年上述各项费用分别为 79,362.37 万元、476.90 万元和 9,617.17 万元。

#### ②折旧费

折旧费按照年限平均法计算，折旧年限建筑物按 20 年，生产设备按 10 年，残值率为 5%。本项目达产年预计年折旧费 2,538.64 万元。

#### ③销售费用

销售费用按照发行人过去三年的平均销售费用率及当期实现销售收入综合测算。发行人 2017 年至 2019 年平均销售费用率为 12.53%，本项目拟定销售费用率为 12.53%，预测达产年的销售费用为 18,409.73 万元。

#### ④管理费用

管理费用包括管理员工资、摊销费用及其他管理费用。管理员工资按照近三年管理人员薪酬及员工比例测算；摊销费按照年限平均法计算，摊销年限土地使用权按 50 年，软件使用权按 10 年，无残值。本项目达产年的管理员工资和摊销费用分别为 1,157.34 万元和 113.67 万元，其他管理费用以发行人近三年管理费用率为参考，按销售收入的 3% 估算。本项目预测达产年的管理费用为 4,007.83 万元。

按照上述原则，经计算该项目达产年的总成本费用为 117,352.93 万元。

#### (4) 税金及附加估算

本次募投项目经营期内年均税金及附加金额为 1,936.76 万元，主要包括城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加。税金及附加估算情况如下：

税种	税率
城市维护建设税	5%
教育费附加	3%
地方教育费附加	2%

### 3、效益测算谨慎性评价

结合上述销售价格与成本费用的估算情况，本次募投项目达产年的毛利率为36.52%，净利率为15.82%，谨慎性评价情况如下：

#### (1) 毛利率测算谨慎性说明

本次募投项目达产年毛利率预测情况与报告期内同类产品对比情况如下：

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度	平均
公司按摩椅产品	34.01%	36.89%	36.62%	38.61%	36.53%
募投项目		-	-	-	36.52%

由上表可知，本项目达产年测算毛利率接近报告期内公司同类产品平均毛利率，公司毛利测算具备谨慎性和合理性。

#### (2) 期间费用和净利率测算谨慎性说明

本次募投项目测算未考虑资金成本，且该项目内容为按摩椅生产基地建设，因此在期间费用测算中未考虑财务费用及研发费用影响。本次募投项目达产年的期间费用率和净利率预测情况与报告期内发行人情况对比如下：

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度	平均/达产年
<b>管理费用率</b>					
公司	4.46%	2.24%	3.44%	3.64%	3.45%
募投项目	-	-	-	-	3.87%
<b>销售费用率</b>					
公司	13.62%	11.51%	12.35%	13.73%	12.80%
募投项目	-	-	-	-	12.53%
<b>净利率</b>					
公司	8.47%	12.45%	10.89%	11.81%	10.91
募投项目	-	-	-	-	12.01%

如上表，本次募投项目在达产年的管理费用率和销售费用率与报告期内发行

人情况相近。净利率稍高于报告期内公司水平，主要系研发费用及财务费用的影响，具备合理性。

综上，本次募投项目估算效益水平与公司现有按摩椅业务效益较为接近，本次募投项目效益预测具有较好的合理性、谨慎性。

## **五、本次募集资金运用对公司经营管理和财务状况的影响**

### **（一）本次发行对公司经营管理的影响**

本次募集资金投资项目围绕公司主营业务展开，符合国家相关的产业政策以及未来公司整体战略发展方向，有利于提升公司综合实力，对公司的发展战略具有积极作用。

本次募集资金投资项目具有良好的市场发展前景和经济效益，能够优化公司产品结构，提升公司盈利水平，进一步增强公司的核心竞争力和抵御风险的能力，进一步巩固和提高公司行业地位，增强市场影响力，为公司的可持续发展奠定坚实的基础。

### **（二）本次发行对公司财务状况的影响**

本次公开发行可转债募集资金到位后，公司的总资产和总负债规模将相应增加，资金实力得到进一步提升，为后续发展提供有力保障。随着未来可转换公司债券持有人陆续实现转股，公司的资产负债率将逐步降低。

本次募集资金投资项目具有良好的市场发展前景和经济效益，项目投产后，公司的营业收入和净利润将有效提升，盈利能力得到进一步的改善，公司的整体业绩水平将得到稳步提升。

## 第七章 备查文件

除募集说明书所批露的资料外，本公司按照中国证监会的要求将下列备查文件备置于本公司处，供投资者查阅：

- 1、公司最近三年的财务报告及审计报告；
- 2、保荐人出具的发行保荐书；
- 3、法律意见书和律师工作报告；
- 4、注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告
- 5、资信评级机构出具的资信评级报告；
- 6、中国证监会核准本次发行的文件；
- 7、其他与本次发行有关的重要文件。

投资者可在发行期间每周一至周五上午九点至十一点，下午三点至五点，于下列地点查阅上述文件：

- 1、发行人：上海荣泰健康科技股份有限公司

办公地址：上海市青浦区朱枫公路 1226 号

联系人：应建森

联系电话：021-59833669

传真：021-59833708

- 2、保荐人（主承销商）：万和证券股份有限公司

办公地址：深圳市福田区深南大道 7028 号时代科技大厦西座 20 楼

联系人：曹帅

联系电话：0755-82830333

传真：0755-25842783

投资者亦可在本公司的指定信息披露网站（<http://www.sse.com.cn>）查阅募集说明书全文。

（本页无正文，为《上海荣泰健康科技股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书摘要》之签章页）

上海荣泰健康科技股份有限公司  
2020年10月28日

