

本报告依据中国资产评估准则编制

锦泓时装集团股份有限公司进行减值测试涉及的甜维你（上海）商贸有限公司无形资产组可收回金额

资产评估报告

苏华评报字[2020]第447号

（共1册，第1册）



江苏华信资产评估有限公司

二〇二〇年十月三十日

资产评估报告编码回执



(中国资产评估协会全国统一编码)

资产评估报告编码： 3232020009202000520

资产评估报告名称： 锦泓时装集团股份有限公司进行减值测试涉及的
甜维你（上海）商贸有限公司无形资产组可收回
金额

资产评估报告文号： 苏华评报字[2020]第447号

资产评估机构名称： 江苏华信资产评估有限公司

签字资产评估专业人员： 王欣(资产评估师)、曹文明(资产评估师)

说明：本回执仅证明该资产评估报告已进行了全国统一编码，不作为资产评估机构及其签字资产评估专业人员免除相关法律责任的依据。

目 录

目 录.....	1
声 明	1
资产评估报告摘要	3
一、委托人、资产组涉及公司及其他资产评估报告使用人	5
二、评估目的	6
三、评估对象和评估范围	6
四、价值类型	14
五、评估基准日.....	14
六、评估依据	14
七、评估方法	16
八、评估程序实施过程和情况	19
九、评估假设	20
十、评估结论	21
十一、特别事项说明	22
十二、资产评估报告使用限制说明	32
十三、资产评估报告日	32

声 明

一、本资产评估报告依据财政部发布的资产评估基本准则和中国资产评估协会发布的资产评估执业准则和职业道德准则编制。

二、委托人或者其他资产评估报告使用人应当按照法律、行政法规规定及本资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告；委托人或者其他资产评估报告使用人违反前述规定使用资产评估报告的，本资产评估机构及资产评估师不承担责任。

本资产评估报告仅供委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人使用；除此之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

本资产评估机构及资产评估师提示资产评估报告使用人应当正确理解和使用评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是评估对象可实现价格的保证。

三、本资产评估机构及资产评估师遵守法律、行政法规和资产评估准则，坚持独立、客观和公正的原则，并对所出具的资产评估报告依法承担责任。

四、评估对象涉及的资产清单由委托人申报并经其采用签名、盖章或法律允许的其他方式确认；委托人和其他相关当事人依法对其提供资料的真实性、完整性、合法性负责。

五、本资产评估机构及资产评估师与资产评估报告中的评估对象没有现存或者预期的利益关系；与相关当事人没有现存或者预期的利益关系，对相关当事人不存在偏见。

六、资产评估师已经对资产评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；已经对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验，对已经发现的问题进行了如实披露。

执行资产评估业务的目的是对资产评估对象价值进行估算并发表专业意见，对资产评估对象法律权属确认或者发表意见超出资产评估师的执业范围。资产评估师不对资产评估对象的法律权属提供保证。

七、本资产评估机构出具的资产评估报告中的分析、判断和结果受资产评估报告中假设和限制条件的限制，资产评估报告使用人应当关注评估结论成立的假设前提、资产评估报告特别事项说明和使用限制。

锦泓时装集团股份有限公司进行减值测试涉及的甜维你（上海）商贸有限公司无形资产组可收回金额

资产评估报告摘要

苏华评报字[2020]第447号

锦泓时装集团股份有限公司：

江苏华信资产评估有限公司接受贵单位委托，按照法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，采用收益法，按照必要的评估程序，对贵公司拟进行减值测试涉及的甜维你（上海）商贸有限公司无形资产组在评估基准日2020年9月30日的可收回金额进行了评估。现将评估报告摘要如下。

1、评估目的：对锦泓时装集团股份有限公司拟进行以财务报告为目的的减值测试涉及的甜维你（上海）商贸有限公司无形资产组可收回金额进行评估，为锦泓时装集团股份有限公司减值测试行为提供价值参考。

2、评估对象：锦泓时装集团股份有限公司拟进行以财务报告为目的的减值测试涉及的甜维你（上海）商贸有限公司无形资产组可收回金额。该无形资产组包括395项注册商标、43项域名及17项著作权。该资产组在评估基准日时未许可他人使用。

上述无形资产于评估基准日时的账面值为149,000.00万元。

3、评估范围：锦泓时装集团股份有限公司认定并申报的无形资产组，具体以申报的明细为准。

4、价值类型：可收回金额。

5、评估基准日：2020年9月30日。

6、评估方法：收益法。

7、评估结论

（1）评估结论

经评估，锦泓时装集团股份有限公司申报的无形资产组在评估基准日2020年9月30日的可收回金额为**122,060.00**万元，大写人民币壹拾贰亿贰仟零陆拾万元整。

(2) 评估结论使用有效期

本资产评估报告仅为本报告中描述的经济行为提供价值参考。本评估结论仅对评估基准日2020年9月30日进行无形资产组减值测试有效。

8、对评估结论产生影响的特别事项

无。

重要提示

以上内容摘自资产评估报告正文，欲了解本评估业务的详细情况和正确理解评估结论，应当阅读资产评估报告正文。

锦泓时装集团股份有限公司进行减值测试涉及的甜维你（上海）商贸有限公司无形资产组可收回金额

资产评估报告

苏华评报字[2020]第447号

锦泓时装集团股份有限公司：

江苏华信资产评估有限公司接受贵单位的委托，江苏华信资产评估有限公司接受贵单位委托，按照法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，采用收益法，按照必要的评估程序，对贵公司拟进行减值测试涉及的甜维你（上海）商贸有限公司无形资产组在评估基准日 2020 年 9 月 30 日的可收回金额进行了评估。现将资产评估情况报告如下。

一、委托人、资产组涉及公司及其他资产评估报告使用人

（一）委托人概况

证券代码：603518

公司名称：锦泓时装集团股份有限公司（以下简称：“锦泓集团”）

法定住所：南京市秦淮区中山南路 1 号 60 层

法定代表人：王致勤

注册资本：25239.6052 万元整

企业性质：股份有限公司（上市）

经营范围：服装、服饰设计、生产、销售；时装面料、辅料、鞋帽、箱包、皮革制品、仿皮革及仿皮毛制品、首饰与配饰的设计、开发与销售；技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务；企业管理服务及咨询；信息技术服务；会计、税务服务；文化活动组织策划；物业管理；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）。(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动)

（二）资产组涉及公司概况

公司名称：甜维你（上海）商贸有限公司（以下简称：“甜维你”）

法定住所：上海市闵行区万源路 2800 号 U146 室

法定代表人：王致勤

注册资本：人民币 500000 万元整

企业性质：有限责任公司（自然人投资或控股）

经营范围：服装服饰、服装配件、面料、辅料、针纺织品、床上用品、箱包、皮革制品、鞋帽、玩具、首饰饰品（毛钻、裸钻除外）、工艺品（文物除外）、化妆品、钟表、家用电器、五金交电、电讯器材、摄影器材、电子产品、眼镜（角膜接触镜除外）、建材（钢材、水泥除外）、家具、体育用品及器材、宠物食品及用品、鲜花和园艺用品、文具用品、日用百货、家居用品、厨房用品的批发、佣金代理（拍卖除外）、进出口及其他相关配套服务，会务服务、展览展示服务，市场营销策划、企业形象策划，企业管理咨询、商务咨询，餐饮管理，餐饮服务（不生产油烟）（限分支机构）。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】

（三）其他资产评估报告使用人

其他资产评估报告使用人为资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人。

二、评估目的

本项目评估目的是对锦泓时装集团股份有限公司拟进行以财务报告为目的的减值测试涉及的甜维你（上海）商贸有限公司无形资产组可收回金额进行评估，为锦泓时装集团股份有限公司减值测试行为提供价值参考。

三、评估对象和评估范围

（一）评估对象与评估范围的内容

1、评估对象：锦泓时装集团股份有限公司拟进行以财务报告为目的的减值测试涉及的甜维你（上海）商贸有限公司无形资产组可收回金额。该无形资产组包括 395 项注册商标（以下简称“商标”）、43 项域名及 17 项著作权。该资产组在评估基准日时未许可他人使用。

上述无形资产于评估基准日时的账面值为 149,000.00 万元。

2、评估范围：锦泓时装集团股份有限公司认定并申报的无形资产组，具体以申报的明细为准。

（二）评估对象的基本情况

锦泓时装集团股份有限公司申报的无形资产组包括 395 项商标、43 项域名及 17 项著作权，均从衣念（上海）时装贸易有限公司购入，账面价值为 149,000.00 万元，使用于 Teenie Weenie 品牌的男装、女装、童装、配饰等。



1、商标

（1）商标基本情况

商标共申报 395 项：其中中国大陆地区 118 项，韩国地区 95 项，香港地区 55 项，台湾地区 69 项，其他地区 58 项。上述商标属于商标专用权，评估基准日时未许可他人使用。具体明细详见报告附件。

（2）商标法律状态

①申报的 395 项商标中 389 项处于存续状态，6 项仍处于申请中，具体明细如下表所示：

序号	无形资产内容或名称	商标申请日	法律状态	申请地
1	Teenie Weenie	2014/9/10	申请中	马来西亚
2		2012/2/29	申请中	印度
3		2012/2/29	申请中	印度
4	TEENIEWE	2016/9/14	申请中	印度尼西亚
5	Teenie Weenie	2016/9/14	申请中	印度尼西亚
6		2016/9/14	申请中	印度尼西亚

②中国大陆地区的 118 项商标中，117 项已质押给招商银行股份有限公司南

京分行，为南京金维格服装产业投资合伙企业的银行借款进行担保，债务履行期限至 2020 年 3 月 5 日止。具体明细详见“十一、特别事项说明”。

（3）商标商品或者服务的基本情况

商标商品所在行业为服装零售行业。服装行业是发展较为成熟的行业，2015 年-2019 年行业规模总体保持增长态势。据国家统计局数据，2018 年服装类零售总额 13707 亿元，2019 年年服装类零售总额达到 13849 亿元，2020 年 1-9 月份服装类零售总额达到 8045 亿元。

2019 年服装行业整体需求端延续筑底态势。限额以上鞋服针纺零售额累计同比增长 2.9%，较 18 年下降 5.11%；线上服装销售额累计同比增长 15.4%，亦较 18 年下降 6.6%。特别是进入 2019 年 4 季度以来，受暖冬影响，鞋服针纺行业零售额增速放缓迹象较为明显。2020 一季度在疫情影响之下，鞋服针纺行业零售额下滑 32.2%，较 19 年同期下降 35.5%，其中线上零售额受物流受阻影响下滑 15.1%，线下零售受无差别关店影响，降幅预计为 40%以上。

对于甜维你而言，管理层通过宏观和行业情况判断：第一，疫情对于国民经济收入的影响和持续时间尚不能合理预估，3 季度的增长属于短暂的报复性消费还是能够持续性增长尚无法确定，服装的毛利率恢复到历史最好的水平的难度较大；第二，品牌之间愈发激烈的竞争导致对于费用的投入量只增不减，线上收入占比越来越高，在经济环境和行业竞争的背景下，为了带来更多的收入，线上渠道尤其是社交渠道的投入费用相对于以往会更多；第三，对于甜维你整体而言，虽然企业在疫情之后的收益有明显回暖的迹象，但经历过疫情的影响，企业的现金流相对紧缺，品牌的许多战略只能暂时搁置，并且会采用更谨慎的措施，强化品牌的建设，恢复门店的单店产量，而不再持续大量扩张门店来增加收入规模。

（4）商标资产产生收益的方式

锦泓时装集团股份有限公司申报的 395 项商标通过甜维你销售的 Teenie Weenie 品牌男装、女装、童装（含婴童）、配饰等产品间接产生收益。

甜维你的主营业务为 Teenie Weenie 品牌服装及相关延伸产品的设计、品牌运营和销售。Teenie Weenie 品牌通过多种渠道开展其业务，包括百货商场、购物

中心、奥特莱斯、电商、加盟商等，截至 2020 年 9 月，Teenie Weenie 品牌在国内设立各类店铺 1067 家（不含加盟店），店铺覆盖了国内一、二、三城市的主要中高端销售渠道，形成了一个强大的营销网络体系。

（5）商标剩余法定保护期限以及预计收益期限

根据商标法的规定，商标注册保护期一般为 10 年，在保护期满后可以申请延期，且对申请延期的次数没有规定，甜维你持续经营，股东会至今无终止经营的决议，公司管理层也无终止经营或转业经营的考虑，故本次评估商标资产的收益期限按无固定期限考虑。

（6）商标商品或者服务的生产、销售中涉及的著作权、域名等其他无形资产情况


因甜维你的著作权为在韩国申请的产品设计图标，与商标的图形相同，同时用于甜维你服装的生产和销售。申报的著作权的产权人为甜维你，按韩国法律法规，韩国著作权保护期为作者有生之年加其死后 70 年；合作作品的著作权保护期为最后去世的一位作者的有生之年加其死后 70 年。域名为继受取得，用于甜维你服装的网络宣传。














（7）对商标存在形式的确认




对于国内申请的商标，评估人员核对了商标原件、转让文件、续展文件等文件，并通过国家商标局网站进行核实，验证商标的真实性和有效性。对于国外申请的商标，评估人员核对了证书的原件、转让文件或续展证明。通过核查 21 项商标未见原始商标注册证书或转让文件。具体明细见“十一、特别事项”段。

2、著作权

申报的著作权共 17 项，具体明细如下：

三	著作权	申请日	著作权号	区域
1		2011/10/10	C-2011-009793	韩国

2			2011/10/10	C-2011-009780	韩国
3			2011/10/10	C-2011-009783	韩国
4			2011/10/10	C-2011-009790	韩国
5			2011/10/10	C-2011-009788	韩国
6			2011/10/10	C-2011-009794	韩国
7			2011/10/10	C-2011-009791	韩国
8			2011/10/10	C-2011-009789	韩国
9			2011/10/10	C-2011-009781	韩国
10			2011/10/10	C-2011-009792	韩国
11			2011/10/10	C-2011-009784	韩国
12			2008/11/21	C-2008-010597-2	韩国
13			2011/10/10	C-2011-009786	韩国
14			2011/10/10	C-2011-009782	韩国

15		2008/11/21	C-2008-010598-2	韩国
16		2011/10/10	C-2011-009787	韩国
17		2011/10/10	C-2011-009795	韩国

（1）作品基本情况

著作权共 17 项，均为产品设计图标，于 2008 年-2011 年在韩国申请注册。按韩国法律法规，韩国著作权保护期为作者有生之年加其死后 70 年，合作作品的著作权保护期为最后去世的一位作者的有生之年加其死后 70 年。

（2）著作权权利状况

按照韩国《著作权》保护条例对版权“权与利”的规定，本次委估的著作权的财产权包括如下权力：

- ①信息网络传播权，即对作品进行通过网络传播的权利；
- ②复制权，即将作品制作一份或者多份的权利；
- ③发行权，即以出售或者赠与方式向公众提供软件的原件或者复制件的权利；
- ④改编权，即将作品进行改编的权利；

（3）作品的类别及创作形式

该著作权资产类别为原创的产品设计图标。

（4）著作权包含的财产权利限制条件

本项目著作权中的财产权益限制在复制权、发行权、信息网络传播权、改编权。著作权在韩国申请，基准日时均在中国境内使用。

（5）著作权产生收益的方式

著作权通过甜维你销售的 Teenie Weenie 品牌男装、女装、童装（含婴童）、配饰等产品间接产生收益。

（6）作品含有其他无形资产的情况

甜维你的著作权为在韩国申请的产品设计图标，与商标的图形相同，同时用于 Teenie Weenie 品牌服装的生产和销售，与甜维你的商标是不可分割的。

（7）著作权剩余法定保护期限以及剩余经济寿命

根据韩国《著作权法》规定，委估的著作权作品法律保护期至 2081 年 10 月 10 日，自基准日 2020 年 9 月 30 日起，剩余法定保护期限为 61.02 年。

（8）著作权资产许可、转让、诉讼、质押、其他形式的交易等情况

评估人员未发现委估著作权资产涉及许可、诉讼、质押及其他形式的交易等情况。

3、域名

申报的注册域名共计 43 项，具体明细如下：

序号	域名	届满期限	资产组涉及公司	他项权利
1	teeniebear.co.kr	未使用	甜维你	继受取得
2	teeniebear.com	2021/6/20	甜维你	继受取得
3	teeniebear.kr	2021/3/13	甜维你	继受取得
4	teeniebear.닷컴	2021/8/10	甜维你	继受取得
5	teenieweenie	2021/7/26	甜维你	继受取得
6	teenieweenie.asia	2021/3/24	甜维你	继受取得
7	teenieweenie.co.kr	2021/10/15	甜维你	继受取得
8	teenieweenie.com	2021/1/12	甜维你	继受取得
9	teenieweenie.kr	2021/3/13	甜维你	继受取得
10	teenieweenie.org	2021/2/25	甜维你	继受取得
11	teenieweenie.닷컴	2021/8/10	甜维你	继受取得
12	teenieweeniebear.biz	2021/6/19	甜维你	继受取得
13	teenieweeniebear.co.kr	2021/4/3	甜维你	继受取得
14	teenieweeniebear.com	2021/2/25	甜维你	继受取得
15	teenieweeniebear.info	2021/6/20	甜维你	继受取得
16	teenieweeniebear.kr	2021/3/13	甜维你	继受取得
17	teenieweeniebear.닷컴	2021/8/10	甜维你	继受取得
18	teenieweeniemall.co.kr	2021/4/3	甜维你	继受取得
19	teenieweeniemall.com	2021/2/25	甜维你	继受取得
20	teenieweeniemall.kr	2021/3/13	甜维你	继受取得
21	teenieweeniemall.닷컴	2021/8/10	甜维你	继受取得
22	teenieweenieshop.co.kr	2021/4/3	甜维你	继受取得
23	teenieweenieshop.com	2021/2/25	甜维你	继受取得
24	teenieweenieshop.kr	2021/3/13	甜维你	继受取得
25	teenieweenieshop.닷컴	2021/8/10	甜维你	继受取得

26	weeniebear.co.kr	2021/6/20	甜维你	继受取得
27	weeniebear.com	2021/6/20	甜维你	继受取得
28	weeniebear.kr	2021/3/13	甜维你	继受取得
29	weeniebear.닷컴	2021/8/10	甜维你	继受取得
30	티니위니	2021/9/1	甜维你	继受取得
31	티니위니.com	2021/3/10	甜维你	继受取得
32	티니위니.kr	2021/10/10	甜维你	继受取得
33	티니위니.닷컴	2021/8/10	甜维你	继受取得
34	티니위니.한국	2021/7/25	甜维你	继受取得
35	티니위니코리아.kr	2021/10/30	甜维你	继受取得
36	teeniebear.cn	2021/4/27	甜维你	继受取得
37	teenieweenie.cn	2026/3/28	甜维你	继受取得
38	teenieweeniebear.cn	2021/4/27	甜维你	继受取得
39	teenieweeniemall.cn	2021/4/27	甜维你	继受取得
40	teenieweenieshop.cn	2021/4/27	甜维你	继受取得
41	weeniebear.cn	2021/4/27	甜维你	继受取得
42	teenieweenie.com.cn	2021/11/17	甜维你	继受取得
43	twbear.cn	2021/4/27	甜维你	继受取得

本次申报的域名从衣念（上海）时装贸易有限公司继受取得，除第一项外仍在使用中，到期后可申请续用。

4、自甜维你收购委评的无形资产组以来，为了适用国内市场上产品的风格多样性，“熊”的设计形式多样化，也申请了新的商标用于产品的设计和生，但本次委托评估的无形资产组仍然是商品中使用的主要商标和著作权。

（二）无形资产组资产许可、转让、诉讼、质押、以往的评估、其他形式的交易等情况

1、依据上海东洲资产评估有限公司以 2016 年 6 月 30 日作为评估基准日出具的“沪东洲资评报字【2016】第 0975242 号”《维格娜丝时装股份有限公司拟收购衣念时装香港有限公司及其关联方持有的 Teenie Weenie 品牌及该品牌相关资产和业务评估报告评估报告》，维格娜丝收购商标、域名、著作权的评估值为 149,000.00 万元。甜维你收购 Teenie Weenie 品牌及该品牌相关资产和业务后，无形资产组的权利人由衣念（上海）时装贸易有限公司变更为甜维你（上海）商贸有限公司。

2、中国大陆地区的 118 项上表中，117 项已质押给招商银行股份有限公司南京分行，为南京金维格服装产业投资合伙企业的银行借款进行担保。具体明细详见“十一、特别事项说明”。

四、价值类型

依据《以财务报告为目的的评估指南》第十八条的要求，“执行以财务报告为目的的评估业务，应当根据会计准则或者相关会计核算与披露的具体要求、评估对象等相关条件明确价值类型。会计准则规定的计量属性可以理解为相对应的评估价值类型。”本次执行无形资产组减值测试评估业务，对应的会计计量属性为资产可收回金额。

资产可收回金额等于资产预计未来现金流量的现值或者公允价值减去处置费用的净额孰高者。

五、评估基准日

本项目评估基准日为 2020 年 9 月 30 日，此基准日由委托人确定。

六、评估依据

（一）法律法规依据

1、《中华人民共和国资产评估法》（2016 年 7 月 2 日第十二届全国人民代表大会常务委员会第二十一次会议通过）。

2、《中华人民共和国商标法(2013 修正)》（根据 2013 年 8 月 30 日第十二届全国人民代表大会常务委员会第四次会议《关于修改〈中华人民共和国商标法〉的决定》第三次修正）。

3、《中华人民共和国商标法实施条例(2014 修订)》（2014 年 4 月 29 日中华人民共和国国务院令 第 651 号修订）。

4、《驰名商标认定和保护规定》（2014 年 7 月 3 日《国家工商行政管理总局令 第 66 号》）。

5、《中华人民共和国著作权法》（根据 2010 年 2 月 26 日第十一届全国人

民代表大会常务委员会第十三次会议《关于修改〈中华人民共和国著作权法〉的决定》第二次修正）。

6、《中华人民共和国著作权法实施条例(2013 修订)》（根据 2013 年 1 月 30 日《国务院关于修改〈中华人民共和国著作权法实施条例〉的决定》第二次修订）。

7、《著作权质权登记办法》（2010 年 10 月 19 日国家版权局第 1 次局务会议通过）。

（二）准则依据

- 1、《企业会计准则第 8 号—资产减值》财会[2006]第 3 号。
- 2、《以财务报告为目的的评估指南》中评协（2017）45 号。
- 3、《企业会计准则—基本准则》（财政部令第 33 号）、《财政部关于修改〈企业会计准则——基本准则〉的决定》（财政部令第 76 号）。
- 4、《企业会计准则第 8 号—资产减值》应用指南（财政部财会[2006]18 号）。
- 5、《资产评估基本准则》（财政部财资[2017]43 号）。
- 6、《资产评估职业道德准则》（中评协[2017]30 号）。
- 7、《资产评估执业准则—资产评估程序》（中评协[2018]36 号）。
- 8、《资产评估执业准则—资产评估报告》（中评协[2018]35 号）。
- 9、《资产评估执业准则—资产评估委托合同》（中评协[2017]33 号）。
- 10、《资产评估执业准则—资产评估档案》（中评协[2018]37 号）。
- 11、《资产评估执业准则—无形资产》（中评协[2017]37 号）。
- 12、《知识产权资产评估指南》（中评协[2017]44 号）。
- 13、《商标资产评估指导意见》（中评协[2017]51 号）。
- 14、《著作权资产评估指导意见》（中评协[2017]50 号）。
- 15、《资产评估机构业务质量控制指南》（中评协[2017]46 号）。
- 16、《资产评估价值类型指导意见》（中评协[2017]47 号）。
- 17、《资产评估对象法律权属指导意见》（中评协[2017]48 号）。
- 18、《资产评估执业准则——资产评估方法》（中评协[2019]35 号）。

（三）权属依据

1、商标注册证、著作权、域名等无形资产的相关权属证明；

（四） 取价依据

1、锦泓集团和甜维你提供的财务会计经营方面的资料以及未来年度生产经营规划和盈利预测资料；

2、从“同花顺 iFinD”终端查询的宏观、行业及区域市场的统计分析数据，近期国债收益率、同类上市公司财务数据及指标等；

3、中国人民银行公布的基准日适用的基准利率和汇率。

4、评估人员对被评估资产必要的现场调查、市场调查工作记录和收集的相关信息、资料。

5、评估机构收集的有关参数等资料。

6、访谈记录。

（五） 其他参考依据

1、无形资产申报表。

七、 评估方法

（一） 评估方法的选择

根据《企业会计准则第 8 号—资产减值》规定，使用寿命不确定的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年都应当进行减值测试。资产存在减值迹象的，应估计其可收回金额。可收回金额应当根据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较高者确定。

在估计资产的公允价值减去处置费用后的净额时，应当按照下列顺序进行：

首先，应当根据公平交易中资产的销售协议价格减去可直接归属于该资产处置费用的金额确定资产的公允价值减去处置费用后的净额。

其次，在资产不存在销售协议但存在活跃市场的情况下，应当根据该资产的市场价格减去处置费用后的金额确定。

再次，在既不存在资产销售协议又不存在资产活跃市场的情况下，企业应当以可获取的最佳信息为基础，根据在资产负债表日假定处置该资产，熟悉情况的交易双方自愿进行公平交易愿意提供的交易价格减去资产处置费用后的金额，作

为估计资产的公允价值减去处置费用后的净额。

当按照上述要求仍然无法可靠估计资产的公允价值减去处置费用后的净额的，应当以该资产预计未来现金流量的现值作为其可收回金额。

由于甜维你对委估资产组没有对外出售意图，不存在销售协议价格；且在公开市场上难以找寻与委估资产组相同和相类似的交易案例，评估人员无法通过所获取的资料和信息可靠估计资产组的公允价值减去处置费用后的净额。

综上，本次评估采用收益法确定资产组预计未来现金流量的现值，并以此作为委估资产组的可收回金额。

（二）资产组预计未来净现金流现值的计算模型

1、收益模型的选取

委估无形资产组为商标、著作权及域名，在企业生产经营中起到一定的作用，为企业创造了收益。由于各项资产产生的收益无法合理分割，故作为一个资产组进行整体评估。

预计未来现金流量的现值的确定：

本次评估运用收益法，用无形资产创造的现金流的折现价值来确定资产组预计未来现金流量的现值。折现现金流分析方法，具体分为如下几个步骤：

- 1、确定委估无形资产组的经济寿命期，预测在经济寿命期内委估无形资产组应用产生的销售收入；
- 2、分析确定包含委估资产组在内的无形资产整体超额收益率；
- 3、分析确定委估资产组收益占无形资产整体的比例；
- 4、计算委估无形资产组对销售收入的贡献；
- 5、采用适当折现率将委估无形资产组对销售收入的贡献折成现值。
- 6、折现率应考虑相应的形成该现金流的风险因素和资金时间价值等因素；
- 7、将经济寿命期内委估无形资产组对销售收入的贡献的现值相加，确定委估无形资产组预计未来现金流量的现值。

具体评估模型如下：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{KE_i}{(1+R)^i}$$

P: 委评资产组的评估值

E_i: 第i年使用资产组带来的收益

K: 资产组分成率（销售收入分成率）

i: 资产组收益期限序号

R: 资产组的折现率

n: 资产组的收益期限

2、本报告中涉及的几个重要参数的来源、分析、比较与测算过程介绍如下:

①收益期的估算

根据商标法的规定，商标注册保护期一般为 10 年，在保护期满后可以申请延期，且对申请延期的次数没有规定，甜维你持续经营，股东会至今无终止经营的决议，公司管理层也无终止经营或转业经营的考虑，故本次评估商标资产的收益期限按无固定期限考虑。

根据《著作权法》规定，委估的著作权作品法律保护期至 2081 年 10 月 10 日，自基准日 2020 年 9 月 30 日起，剩余法定保护期限为 61.02 年。

但对于服装零售行业而言，商标对于企业的贡献会随着时间的推移越来越大。因甜维你著作权为小熊家族卡通形象，与部分商标相同，著作权和域名为企业带来的超额收益也可以通过销售收入反映出来，商标、著作权及域名对企业产生收益的作用方式相似。因此本次商标、著作权和域名的经济寿命年限统一按无限期考虑。

②销售收入的预测

在委托人提供的经营预测资料的基础上，结合企业现状进行预测。按照以上思路，预测委评资产组在收益期各年内的销售收入。

③销售收入分成比例的确定

无形资产带来的超额收益可以理解为资产组涉及公司的利润高于行业平均利润所带来的超额利润。因此，评估人员选取息税折旧摊销前利润率指标，计算行

业上市公司息税折旧摊销前利润率与无形资产组组合所在单位息税折旧摊销前利润率的差额，并转换为无形资产整体对收入的提成率，然后采用层次分析法（AHP）对各无形资产的贡献进行划分，确定委估无形资产组占整体无形资产的比重，两者乘积作为委估无形资产组的收入分成率。

④折现率的估算

折现率，又称资本化率，是基于“将利求本”思路，将收益还原为资产价值的重要参数。WACC 可以理解为投资企业全部资产的期望回报率，而企业全部资产包括营运资金、固定资产和无形资产， $WACC = \text{营运资金占全部资产比例} \times \text{营运资金回报率} + \text{固定资产占全部资产比例} \times \text{固定资产回报率} + \text{无形资产占全部资产比例} \times \text{无形资产回报率}$ ；根据一般原则，流动资产和固定资产的回报率都要小于无形资产回报率，因此 WACC 的加权平均值应小于无形资产的回报率，因此，我们可以 WACC 为基础进一步累加无形资产的超额风险回报率作为无形资产的折现率，即：

无形资产折现率 $R = WACC + \text{无形资产超额风险溢价}$

然后将无形资产折现率换算成税前折现率。

八、评估程序实施过程和情况

本次我们接受委托后，与委托人沟通，选派专业团队开展评估工作，直至出具资产评估报告。具体的实施过程和情况如下：

（一）接受项目委托

听取委托人的本次委托评估对象的介绍，明确评估目的、评估基准日，了解评估对象及评估范围，分析风险，判断执业胜任能力，签订资产评估委托合同。拟订评估工作计划。

（二）开展资产核实、对资产组及其实施情况进行现场调查、市场调查，并收集相关信息、资料与分析，包括：

1、资产组涉及公司基本情况。

2、商标注册证书、著作权证书，通过国家知识产权局检索，进一步验证委估资产组的存在性。

3、资产组以往的评估和交易情况，包括转让、许可使用以及其他形式的交易

情况。

4、在核实“表”、“实”相符的基础上，对委托人、资产组涉及公司提供的资料进行查验。

（三）评定估算

根据评估目的、评估对象、价值类型及资料收集等情况，选择恰当的评估方法和相应的模型及参数，收集市场信息、分析、估算形成初步评估结果。

（四）评估结果汇总、评估结论分析

对形成的初步评估结果进行汇总、分析，在评价理性及所使用数据的质量的基础上，确定最终评估结论。

（五）撰写报告、内部审核

根据评定估算的结果撰写资产评估报告。根据本公司评估业务流程管理办法规定，资产评估师在完成资产评估报告草稿一审后形成评估报告初稿并提交公司内部审核，根据审核意见对评估报告进行必要的调整、修改和完善。在出具资产评估报告前，在不影响对评估结论进行独立判断的前提下，与委托人就资产评估报告有关内容进行沟通，对沟通情况进行独立分析，并决定是否对资产评估报告进行调整。完成正式资产评估报告提交委托人。

九、评估假设

（一）基本假设

1、持续经营假设：假设评估基准日后，甜维你可以持续经营下去，企业的全部资产可以保持原用途继续使用下去。

2、交易假设：是假定所有待估资产已经处在交易的过程中，根据待估资产的交易条件等模拟市场进行估算。

3、公开市场假设：是假定在市场上交易的资产，或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础。

（二）具体假设

1、国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化，所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化。

2、假设国家现行的有关服装行业的产业政策无重大变化。

3、有关利率、汇率、赋税基准及税率，政策性征收费用等不发生重大变化。

4、假设委估资产组的实施是完全按照有关法律、法规的规定执行的，不会违反国家法律及社会公共利益，也不会侵犯他人的任何受国家法律依法保护的权益。

5、假设委估资产组实施企业的经营者是负责的，并且公司管理层有能力担当其职务，不会出现重大的经营或决策错误；公司完全遵守所有有关的法律法规；具备委估资产实施的物质条件。

6、假设商标年费按时足额缴纳、权利稳定，商标注册人的商标资产注册保护期到期后得以正常续展。

7、假设委估资产组在拟实施企业独家使用，不考虑许可他人使用而获得报酬的情形。

8、假设委托人、资产组涉及公司和其他相关当事人提供的与评估相关的全部资料是真实、合法和完整的，没有未揭示的抵押担保及或有事项等对委估资产造成重大不利影响。

9、假设无其他不可预测和不可抗力因素对委估资产造成重大不利影响。

本报告评估结论在上述假设条件下于评估基准日时成立，当上述假设条件发生变化时，本评估机构及评估人员将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

十、评估结论

（一）评估结论

经测算，甜维你（上海）商贸有限公司无形资产组在 2020 年 9 月 30 日的可收回金额为 **122,060.00** 万元，大写人民币壹拾贰亿贰仟零陆拾万元整。

（二）评估结论的使用有效期

本评估结论仅对评估基准日2020年9月30日进行无形资产组减值测试有效。

十一、特别事项说明

1、对于甜维你申请的商标、著作权和域名，评估人员核实了企业提供的证书原件、续展证明和转让文件，其中 21 项商标缺少相关权属文件证明，本次评估未考虑该权属瑕疵事项对评估结论的影响。具体如下：














序号	无形资产内容或名称	申请日	授权日	商标注册号	备注
1		2004/2/20	2004/2/20	G839104	缺商标注册证
2		2009/4/17	2011/6/1	1460914	缺商标注册证
3		2010/5/4	2011/12/5	301604628AA	停止使用，不再续展
4		1998/6/30	1999/12/21	1999B16679	缺商标注册证
5		2010/5/4	2011/12/5	301604628AB	停止使用，不再续展
6	Teenie Weenie	2014/9/10			只有申请文件
7	TEENIE WEENIE	2008/9/16	2010/1/20	141001	缺续展文件
8		2012/2/29	2012/3/1	2292223	缺转让文件
9		2012/2/29			无任何文件
10		2012/2/29	2012/3/1	2292226	缺转让文件
11		2012/2/29	2015/10/30	2292227	缺转让文件














12		2012/2/29	2012/3/1	2292224	缺转让文件
13		2012/2/29			无任何文件
14		2012/2/29	2012/3/1	2292222	缺转让文件
15	teenie weenie	2008/8/13	2008/8/13	1721766	缺商标注册证
16	teenie weenie	2008/8/13	2008/8/13	1721765	缺商标注册证
17	TEENIEWE	2016/9/14			只有申请文件
18	Teenie Weenie	2016/9/14			只有申请文件
19		2016/9/14			只有申请文件
20	Teenie Weenie	2006/6/22	2007/4/27	5043393	缺商标注册证
21	Teenie Weenie	2006/6/22	2008/10/17	5173611	缺商标注册证














2、中国大陆地区的 118 项商标中，117 项已质押给招商银行股份有限公司南京分行，为南京金维格服装产业投资合伙企业的银行借款进行担保。具体明细如下。本次评估未考虑该质押事项对评估结论的影响。






序号	无形资产内容或名称	申请日	授权日	商标注册号	法律状态
1		1998/8/5	1999/10/21	1326011	续展
2		2000/2/12	2001/3/28	1545517	续展
3		2000/2/12	2001/3/28	1545518	续展



4		2000/2/12	2001/3/28	1545519	续展
5		2000/2/12	2001/3/28	1545520	续展
6		2000/6/19	2004/1/28	3216284	续展
7		2000/6/19	2004/1/28	3216285	续展
8		2004/4/28	2007/11/7	4042028	续展
9		2004/4/28	2007/1/28	4042029	续展
10		2004/4/28	2007/11/7	4042030	续展
11		2004/4/28	2007/1/28	4042036	续展
12		2004/9/8	2009/7/21	4259830	存续
13		2004/9/8	2009/7/21	4259831	存续
14		2005/8/17	2009/2/14	4842114	存续
15		2005/8/17	2009/2/14	4842115	存续
16		2005/8/17	2008/6/14	4842116	续展

17		2005/8/17	2009/5/21	4842132	存续
18		2005/8/17	2009/4/21	4842133	存续
19		2005/8/17	2009/5/7	4842137	存续
20		2005/8/17	2009/1/21	4842138	存续
21		2005/8/17	2009/2/14	4842139	存续
22		2005/8/17	2009/2/14	4842140	存续
23		2005/8/17	2009/3/7	4842141	存续
24		2005/8/17	2008/4/28	4842142	续展
25		2005/8/17	2009/3/21	4842251	存续
26		2005/8/17	2008/7/21	4842252	续展
27		2005/8/17	2008/7/21	4842253	续展
28		2005/8/17	2009/1/28	4842254	存续
29		2005/8/17	2009/4/14	4842255	存续

30		2005/8/17	2008/4/28	4842256	续展
31		2005/8/17	2009/3/7	4842257	存续
32		2005/8/17	2009/3/7	4842258	存续
33		2005/8/17	2009/3/7	4842259	存续
34		2005/8/17	2009/4/28	4842260	存续
35		2005/8/17	2009/4/14	4842261	存续
36		2005/8/17	2009/1/28	4842262	存续
37		2005/8/17	2009/1/28	4842263	存续
38		2005/8/17	2009/4/28	4842264	存续
39		2005/8/17	2009/5/7	4842265	存续
40		2005/8/17	2009/5/7	4842266	存续
41		2005/8/17	2008/7/21	4842267	续展
42		2005/8/17	2008/7/21	4842268	续展

43		2005/8/17	2009/1/21	4842269	存续
44		2005/8/17	2009/4/14	4842270	存续
45		2005/8/17	2009/5/7	4842271	存续
46		2005/8/17	2008/7/21	4842272	续展
47		2005/8/17	2008/7/21	4842273	续展
48		2005/8/17	2009/1/21	4842274	存续
49		2005/8/17	2009/4/14	4842275	存续
50		2005/8/17	2008/4/28	4842276	续展
51		2005/8/17	2009/3/7	4842277	存续
52		2005/8/17	2009/3/7	4842278	存续
53		2005/8/17	2009/3/7	4842279	存续
54		2005/8/17	2009/4/28	4842280	存续
55		2005/8/17	2009/4/14	4842281	存续

56		2005/8/17	2009/1/28	4842282	存续
57		2005/8/17	2009/1/28	4842283	存续
58		2005/8/17	2009/4/28	4842284	存续
59		2005/8/17	2009/5/7	4842285	存续
60		2005/8/17	2009/5/7	4842286	存续
61		2005/8/17	2008/7/28	4842287	续展
62		2005/8/17	2008/7/28	4842288	续展
63		2005/8/17	2009/1/21	4842289	存续
64		2005/8/17	2009/4/14	4842290	存续
65	甜蜜为你	2006/3/20	2009/7/14	5226989	存续
66	甜蜜为你	2006/3/20	2009/7/14	5226991	存续
67	Teenie  Weenie	2006/9/30	2009/11/7	5641318	存续
68	Teenie  Weenie	2006/9/30	2009/10/28	5641319	存续
69	Teenie Weenie	2006/9/30	2009/11/7	5641344	存续
70	Teenie Weenie	2006/9/30	2009/11/7	5641345	存续
71	Teenie Weenie	2006/9/30	2009/8/21	5641346	存续

72	Teenie Weenie	2006/9/30	2009/8/21	5641347	存续
73	Teenie Weenie	2006/9/30	2009/8/21	5641348	存续
74	Teenie Weenie	2006/9/30	2009/11/28	5641349	存续
75	Teenie Weenie	2006/9/30	2009/11/28	5641350	存续
76	Teenie Weenie	2006/9/30	2009/10/28	5641351	存续
77	Teenie Weenie	2006/9/30	2009/9/21	5641352	存续
78	Teenie Weenie	2006/9/30	2009/9/21	5641353	存续
79	Teenie Weenie	2006/9/30	2009/10/21	5641354	存续
80	Teenie Weenie	2006/9/30	2009/11/7	5641355	存续
81	Teenie Weenie	2006/9/30	2009/10/28	5641356	存续
82	Teenie Weenie	2006/9/30	2009/10/14	5641357	存续
83	Teenie Weenie	2006/9/30	2009/11/7	5641358	存续
84	Teenie Weenie	2006/9/30	2009/7/14	5641359	存续
85	Teenie Weenie	2006/9/30	2009/7/28	5641360	存续
86	Teenie Weenie	2006/9/30	2009/7/14	5641361	存续
87	Teenie Weenie	2006/9/30	2009/7/21	5641362	存续
88	Teenie Weenie	2006/9/30	2009/10/21	5641363	存续
89		2006/10/8	2009/11/7	5648813	存续
90		2006/10/8	2009/11/7	5648814	存续

91		2006/10/8	2009/10/28	5648815	存续
92		2006/10/8	2009/11/7	5648816	存续
93		2006/10/8	2009/11/7	5648817	存续
94		2006/10/8	2009/11/7	5648818	存续
95		2006/10/8	2009/11/7	5648819	存续
96		2008/10/24	2010/9/7	7018664	存续
97	甜蜜为你	2009/4/29	2010/10/21	7361437	存续
98	甜蜜为你	2009/4/29	2010/10/14	7361438	存续
99		2009/11/4	2013/5/28	7808603	存续
100		2009/12/16	2015/7/21	7918577	存续
101		2009/12/16	2011/1/21	7918578	存续
102		2009/12/16	2015/7/21	7918579	存续
103		2009/12/16	2011/1/21	7918583	存续
104		2009/12/16	2012/8/21	7918584	存续

105		2007/3/28	2011/11/14	9026563	存续
106		2011/6/23	2013/12/28	9631701	存续
107		2011/6/23	2014/2/14	9631702	存续
108		2007/3/28	2012/6/14	10099641	存续
109		2011/11/14	2013/1/14	10182546	存续
110		2011/11/14	2013/1/14	10182547	存续
111	TEENIE WEENIE <i>Cafe</i>	2012/5/17	2014/4/14	10928109	存续
112	TEENIE WEENIE <i>Cafe</i>	2012/5/17	2014/4/7	10928110	存续
113		2012/5/17	2014/4/28	10928368	存续
114		2012/5/17	2014/4/7	10928369	存续
115	T.W.BEAR	2013/2/7	2014/7/28	12165764	存续
116		2014/12/2	2016/2/7	15845056	存续
117	Teenie Weenie	2016/1/19	2017/2/21	18922597	存续

除上述事项外, 本资产评估机构及评估人员未发现其他特别事项和重大期后事项, 特别提示评估报告使用人应注意以上特别事项对评估结论可能产生的影响。

十二、资产评估报告使用限制说明

1、本资产评估报告仅供委托人、资产评估委托合同约定的其他资产评估报告使用人按本报告中描述的经济行为使用，以及法律、行政法规规定的资产评估报告使用人使用。

2、委托人或者其他资产评估报告使用人未按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告的，资产评估机构及其资产评估专业人员不承担责任。

3、除委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

4、资产评估报告使用人应当正确理解和使用评估结论。评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是对其评估对象可实现价格的保证。

十三、资产评估报告日

本评估结论形成的日期为2020年10月30日。

资产评估师：



资产评估师：



江苏华信资产评估有限公司

二〇二〇年十月三十日