

## (上接B85版)

## (家电领域)

在家电领域,标的公司拥有显著竞争优势,合作品牌均为国内外知名品牌,并不断建立长期稳定合作关系。合作品牌包括林内、美的、海信系、西门子、宝华韦健等。上述品牌不仅拥有较高的品牌知名度,还拥有大量的客户基础。

报告期内,标的公司家电产品呈现出结构性的好坏态势。一方面,低价策略迅速崛起的拼多多平台的快速发展和家电国策的实施,对美的、海信系等国内家电企业的主要厂商起到积极的推动作用。2023年度,2024年,标的公司上述品牌实现收入12,134.70万元、21,704.25万元、2024年度同比增加44.09%。另一方面,得益于新产品的人工智能、消费电子品牌宝华韦健收入持续增加,2023年、2024年度实现收入2,611.85万元、5,195.52万元,2024年度同比增长49.73%。上述品牌的快速发展,不仅没有影响其他家电品牌的下滑,还有有效保障和提升了标的公司的整体经营业绩。

近年来,随着电子商务的发展以及消费者消费习惯的转变,家电线上渠道的市场规模日益壮大,线上渠道销售占比从2018年的36.3%增长到2024年的55.2%。在产品结构上,目前国内家电零售市场以冰箱、洗衣机及厨房电器为主,占到零售总额的47.6%左右。未来随着国产品牌的持续发展,家电线上渠道销售占比的不断增加,家电行业代运营服务商将因此受益。

## (运动服饰领域)

在运动服饰领域,标的公司主要依托抖音平台为品牌商提供商品运营管理服务,主要服务的品牌商包括耐克、阿迪、可隆以及冠军等知名运动品牌,与上述品牌的合作均超过两年,合作较为稳定。2023年、2024年度,上述品牌实现收入分别为3,737.54万元、5,227.34万元,2024年度同比增长39.86%。

根据天猫数据统计,2024年我国运动服饰行业市场规模达到5,425亿元,同比2023年增长10.13%,标的公司运动服饰业务规模高于行业规模增速。目前我国居民运动参与率为49.6%,远高于成熟市场美国(78.8%),日本(56.4%),韩国(62.4%),未来,随着政策支持及居民运动意愿的增强,消费者对运动服饰的需求也将不断增加,标的公司运动服饰业务也将持续受益。

## (大健康领域)

大健康领域是标的公司重点发展的方向之一,专门设立了杭州碧健生物科技有限公司作为大健康领域的运营主体,具体业务主要包括医疗器械服务、营养健康两大业务板块。标的公司大健康业务的主要服务品牌包括3M、美年健康、Healthy Care等。

根据国家统计局数据,我国居民人均医疗保健支出由2015年的1,165元增长到2024年的2,547元,近十年复合增长率达到9.08%。近年来,随着政策推动,居民生活水平的提高,以及人口老龄化等多重影响下,大健康需求逐渐受到社会重视,未来对医疗保健服务的需求也将不断增长。

## (汽车用品领域)

在汽车行业用品领域,标的公司主要经营的自主品牌为通用和宝马。2023年度、2024年度,上述品牌实现收入分别为350.70万元、10,937.89万元,2024年度同比增长211.83%。报告期内,标的公司与上述品牌的合作日益加深,在与宝马的合作中,标的公司由传统的单一店铺运营逐步扩展到品牌商等多渠道;在与通用的合作中,标的公司不断深化了极品品牌,未来随着对汽车行业品牌经营经验的不断积累,标的公司将逐步扩大品牌服务的规模。

目前我国民用汽车保有量达到35,268万辆,同比增长4.91%。未来,随着我国新能源汽车的普及,汽车保有量将不断增加和汽车文化逐步兴起,标的公司对此受益。

## (其它领域)

对于电子商务服务商而言,持续增加与知名品牌方达成长合作并取得其授权,是实现公司业务可持续增长的重要保证。

近年来,标的公司凭借突出行业地位和竞争优势,不断开发新品牌,不涉及耐尔、蒙牛、范思哲、阿迪达斯、美心、生宝、乐后,中英麦斯等大量国内外著名品牌,以及食品、服饰、运动服饰、大健康、汽车用品外,广泛覆盖食品饮料、母婴亲子、美妆个护、家居装饰等诸多领域。

2023年度、2024年度,标的公司签约合作品牌分别达到27、20个。

## (2)拥有全面的销售渠道支撑

标的公司在线上销售美菱、老板、海信、天猫、京东、拼多多、抖音、小红书等。这不仅能够根据不同的产品特性,选择适合的平台进行推广,也可以根据不同平台的特点,对所服务品牌的运营策略进行个性化定制,以达到更好的运营推广效果。

与此同时,根据标的公司的发展需求,标的公司通过发展线下经销商、开设自营零售门店等方式,积极拓展渠道,以全面覆盖下游客户和终端用户。

## (3)拥有经验丰富的执行团队

标的公司核心管理团队拥有丰富的电子商务运营经验,在店铺运营、营销策划和团队建设等方面均具备出色的能力,能够带领标的公司不断变革的电子商务服务行业中快速发展。此外,标的公司打造了一批业务水平较高的电商运营团队,对标的公司的品牌化、运营管理水平都有质的提升。

与此同时,根据标的公司的发展需求,标的公司通过发展线下经销商、开设自营零售门店等方式,积极拓展渠道,以全面覆盖下游客户和终端用户。

## (4)拥有经验丰富的执行团队

在本次交易预期内预计营业收入保持平稳增长符合行业竞争状况,与标的公司实际经营情况相符。

## (5)在评估中是否充分考虑补贴政策可持续性及影响

本次评估是在补贴政策的基础上进行的分析预测,考虑了补贴政策的可持续性及影响。

近年来,国家对新能源汽车在拉动消费方面发挥了重要作用,特别是手机、家电和新能源汽车等领域的补贴,缓解了部分企业的经营压力。

2024年中央安排1,500亿元超长续航乘用车辆每辆给予一次性奖励,2025年,国补政策将不再给予额外奖励。2025年,标的公司新增了极品品牌,未来随着对汽车行业品牌经营经验的不断积累,标的公司将逐步扩大品牌服务的规模。

目前我国民用汽车保有量达到35,268万辆,同比增长4.91%。未来,随着我国新能源汽车的普及,汽车保有量将不断增加和汽车文化逐步兴起,标的公司对此受益。

## (6)在评估中是否充分考虑补贴政策可持续性及影响

本次评估是在补贴政策的基础上进行的分析预测,考虑了补贴政策的可持续性及影响。

近年来,国家对新能源汽车在拉动消费方面发挥了重要作用,特别是手机、家电和新能源汽车等领域的补贴,缓解了部分企业的经营压力。

2024年中央安排1,500亿元超长续航乘用车辆每辆给予一次性奖励,2025年,标的公司新增了极品品牌,未来随着对汽车行业品牌经营经验的不断积累,标的公司将逐步扩大品牌服务的规模。

目前我国民用汽车保有量达到35,268万辆,同比增长4.91%。未来,随着我国新能源汽车的普及,汽车保有量将不断增加和汽车文化逐步兴起,标的公司对此受益。

## (7)在评估中是否充分考虑补贴政策可持续性及影响

本次评估是在补贴政策的基础上进行的分析预测,考虑了补贴政策的可持续性及影响。

近年来,国家对新能源汽车在拉动消费方面发挥了重要作用,特别是手机、家电和新能源汽车等领域的补贴,缓解了部分企业的经营压力。

2024年中央安排1,500亿元超长续航乘用车辆每辆给予一次性奖励,2025年,标的公司新增了极品品牌,未来随着对汽车行业品牌经营经验的不断积累,标的公司将逐步扩大品牌服务的规模。

目前我国民用汽车保有量达到35,268万辆,同比增长4.91%。未来,随着我国新能源汽车的普及,汽车保有量将不断增加和汽车文化逐步兴起,标的公司对此受益。

## (8)在评估中是否充分考虑补贴政策可持续性及影响

本次评估是在补贴政策的基础上进行的分析预测,考虑了补贴政策的可持续性及影响。

近年来,国家对新能源汽车在拉动消费方面发挥了重要作用,特别是手机、家电和新能源汽车等领域的补贴,缓解了部分企业的经营压力。

2024年中央安排1,500亿元超长续航乘用车辆每辆给予一次性奖励,2025年,标的公司新增了极品品牌,未来随着对汽车行业品牌经营经验的不断积累,标的公司将逐步扩大品牌服务的规模。

目前我国民用汽车保有量达到35,268万辆,同比增长4.91%。未来,随着我国新能源汽车的普及,汽车保有量将不断增加和汽车文化逐步兴起,标的公司对此受益。

## (9)在评估中是否充分考虑补贴政策可持续性及影响

本次评估是在补贴政策的基础上进行的分析预测,考虑了补贴政策的可持续性及影响。

近年来,国家对新能源汽车在拉动消费方面发挥了重要作用,特别是手机、家电和新能源汽车等领域的补贴,缓解了部分企业的经营压力。

2024年中央安排1,500亿元超长续航乘用车辆每辆给予一次性奖励,2025年,标的公司新增了极品品牌,未来随着对汽车行业品牌经营经验的不断积累,标的公司将逐步扩大品牌服务的规模。

目前我国民用汽车保有量达到35,268万辆,同比增长4.91%。未来,随着我国新能源汽车的普及,汽车保有量将不断增加和汽车文化逐步兴起,标的公司对此受益。

## (10)在评估中是否充分考虑补贴政策可持续性及影响

本次评估是在补贴政策的基础上进行的分析预测,考虑了补贴政策的可持续性及影响。

近年来,国家对新能源汽车在拉动消费方面发挥了重要作用,特别是手机、家电和新能源汽车等领域的补贴,缓解了部分企业的经营压力。

2024年中央安排1,500亿元超长续航乘用车辆每辆给予一次性奖励,2025年,标的公司新增了极品品牌,未来随着对汽车行业品牌经营经验的不断积累,标的公司将逐步扩大品牌服务的规模。

目前我国民用汽车保有量达到35,268万辆,同比增长4.91%。未来,随着我国新能源汽车的普及,汽车保有量将不断增加和汽车文化逐步兴起,标的公司对此受益。

## (11)在评估中是否充分考虑补贴政策可持续性及影响

本次评估是在补贴政策的基础上进行的分析预测,考虑了补贴政策的可持续性及影响。

近年来,国家对新能源汽车在拉动消费方面发挥了重要作用,特别是手机、家电和新能源汽车等领域的补贴,缓解了部分企业的经营压力。

2024年中央安排1,500亿元超长续航乘用车辆每辆给予一次性奖励,2025年,标的公司新增了极品品牌,未来随着对汽车行业品牌经营经验的不断积累,标的公司将逐步扩大品牌服务的规模。

目前我国民用汽车保有量达到35,268万辆,同比增长4.91%。未来,随着我国新能源汽车的普及,汽车保有量将不断增加和汽车文化逐步兴起,标的公司对此受益。

## (12)在评估中是否充分考虑补贴政策可持续性及影响

本次评估是在补贴政策的基础上进行的分析预测,考虑了补贴政策的可持续性及影响。

近年来,国家对新能源汽车在拉动消费方面发挥了重要作用,特别是手机、家电和新能源汽车等领域的补贴,缓解了部分企业的经营压力。

2024年中央安排1,500亿元超长续航乘用车辆每辆给予一次性奖励,2025年,标的公司新增了极品品牌,未来随着对汽车行业品牌经营经验的不断积累,标的公司将逐步扩大品牌服务的规模。

目前我国民用汽车保有量达到35,268万辆,同比增长4.91%。未来,随着我国新能源汽车的普及,汽车保有量将不断增加和汽车文化逐步兴起,标的公司对此受益。

## (13)在评估中是否充分考虑补贴政策可持续性及影响

本次评估是在补贴政策的基础上进行的分析预测,考虑了补贴政策的可持续性及影响。

近年来,国家对新能源汽车在拉动消费方面发挥了重要作用,特别是手机、家电和新能源汽车等领域的补贴,缓解了部分企业的经营压力。

2024年中央安排1,500亿元超长续航乘用车辆每辆给予一次性奖励,2025年,标的公司新增了极品品牌,未来随着对汽车行业品牌经营经验的不断积累,标的公司将逐步扩大品牌服务的规模。

目前我国民用汽车保有量达到35,268万辆,同比增长4.91%。未来,随着我国新能源汽车的普及,汽车保有量将不断增加和汽车文化逐步兴起,标的公司对此受益。

## (14)在评估中是否充分考虑补贴政策可持续性及影响

本次评估是在补贴政策的基础上进行的分析预测,考虑了补贴政策的可持续性及影响。

近年来,国家对新能源汽车在拉动消费方面发挥了重要作用,特别是手机、家电和新能源汽车等领域的补贴,缓解了部分企业的经营压力。

2024年中央安排1,500亿元超长续航乘用车辆每辆给予一次性奖励,2025年,标的公司新增了极品品牌,未来随着对汽车行业品牌经营经验的不断积累,标的公司将逐步扩大品牌服务的规模。

目前我国民用汽车保有量达到35,268万辆,同比增长4.91%。未来,随着我国新能源汽车的普及,汽车保有量将不断增加和汽车文化逐步兴起,标的公司对此受益。

## (15)在评估中是否充分考虑补贴政策可持续性及影响

本次评估是在补贴政策的基础上进行的分析预测,考虑了补贴政策的可持续性及影响。

近年来,国家对新能源汽车在拉动消费方面发挥了重要作用,特别是手机、家电和新能源汽车等领域的补贴,缓解了部分企业的经营压力。

2024年中央安排1,500亿元超长续航乘用车辆每辆给予一次性奖励,2025年,标的公司新增了极品品牌,未来随着对汽车行业品牌经营经验的不断积累,标的公司将逐步扩大品牌服务的规模。

目前我国民用汽车保有量达到35,268万辆,同比增长4.91%。未来,随着我国新能源汽车的普及,汽车保有量将不断增加和汽车文化逐步兴起,标的公司对此受益。

## (16)在评估中是否充分考虑补贴政策可持续性及影响

本次评估是在补贴政策的基础上进行的分析预测,考虑了补贴政策的可持续性及影响。

近年来,国家对新能源汽车在拉动消费方面发挥了重要作用,特别是手机、家电和新能源汽车等领域的补贴,缓解了部分企业的经营压力。

2024年中央安排1,500亿元超长续航乘用车辆每辆给予一次性奖励,2025年,标的公司新增了极品品牌,未来随着对汽车行业品牌经营经验的不断积累,标的公司将逐步扩大品牌服务的规模。

目前我国民用汽车保有量达到35,268万辆,同比增长4.91%。未来,随着我国新能源汽车的普及,汽车保有量将不断增加和汽车文化逐步兴起,标的公司对此受益。

## (17)在评估中是否充分考虑补贴政策可持续性及影响

本次评估是在补贴政策的基础上进行的分析预测,考虑了补贴政策的可持续性及影响。

近年来,国家对新能源汽车在拉动消费方面发挥了重要作用,特别是手机、家电和新能源汽车等领域的补贴,缓解了部分企业的经营压力。

2024年中央安排1,500亿元超长续航乘用车辆每辆给予一次性奖励,2025年,标的公司新增了极品品牌,未来随着对汽车行业品牌经营经验的不断积累,标的公司将逐步扩大品牌服务的规模。

目前我国民用汽车保有量达到35,268万辆,同比增长4.91%。未来,随着我国新能源汽车的普及,汽车保有量将不断增加和汽车文化逐步兴起,标的公司对此受益。

## (18)在评估中是否充分考虑补贴政策可持续性及影响

本次评估是在补贴政策的基础上进行的分析预测,考虑了补贴政策的可持续性及影响。

近年来,国家对新能源汽车在拉动消费方面发挥了重要作用,特别是手机、家电和新能源汽车等领域的补贴,缓解了部分企业的经营压力。

2024年中央安排1,500亿元超长续航乘用车辆每辆给予一次性奖励,2025年,标的公司新增了极品品牌,未来随着对汽车行业品牌经营经验的不断积累,标的公司将逐步扩大品牌服务的规模。

目前我国民用汽车保有量达到35,268万辆,同比增长4.91%。未来,随着我国新能源汽车的普及,汽车保有量将不断增加和汽车文化逐步兴起,标的公司对此受益。

## (19)在评估中是否充分考虑补贴政策可持续性及影响

本次评估是在补贴政策的基础上进行的分析预测,考虑了补贴政策的可持续性及影响。

近年来,国家对新能源汽车在拉动消费方面发挥了重要作用,特别是手机、家电和新能源汽车等领域的补贴,缓解了部分企业的经营压力。

2024年中央安排1,500亿元超长续航乘用车辆每辆给予一次性奖励,2025年,标的公司新增了极品品牌,未来随着对汽车行业品牌经营经验的不断积累,标的公司将逐步扩大品牌服务的规模。

目前我国民用汽车保有量达到35,268万辆,同比增长4.91%。未来,随着我国新能源汽车的普及,汽车保有量将不断增加和汽车文化逐步兴起,标的公司对此受益。

## (20)在评估中是否充分考虑补贴政策可持续性及影响

本次评估是在补贴政策的基础上进行的分析预测,考虑了补贴政策的可持续性及影响。

近年来,国家对新能源汽车在拉动消费方面发挥了重要作用,特别是手机、家电和新能源汽车等领域的补贴,缓解了部分企业的经营压力。

2024年中央安排1,500亿元超长续航乘用车辆每辆给予一次性奖励,2025年,标的公司新增了极品品牌,未来随着对汽车行业品牌经营经验的不断积累,标的公司将逐步扩大品牌服务的规模。

目前我国民用汽车保有量达到35,268万辆,同比增长4.91%。未来,随着我国新能源汽车的普及,汽车保有量将不断增加和汽车文化逐步兴起,标的公司对此受益。

## (21)在评估中是否充分考虑补贴政策可持续性及影响

本次评估是在补贴政策的基础上进行的分析预测,考虑了补贴政策的可持续性及影响。

近年来,国家对新能源汽车在拉动消费方面发挥了重要作用,特别是手机、家电和新能源汽车等领域的补贴,缓解了部分企业的经营压力。