

本次股票发行后拟在创业板市场上市，该市场具有较高的投资风险。创业板公司具有业绩不稳定、经营风险高、退市风险大等特点，投资者面临较大的市场风险。投资者应充分了解创业板市场的投资风险及本公司所披露的风险因素，审慎作出投资决定。



## 三只松鼠股份有限公司

（安徽省芜湖市弋江区芜湖高新技术产业开发区久盛路 8 号）

# 首次公开发行股票 并在创业板上市招股说明书 （申报稿）

本公司的发行申请尚未得到中国证监会核准。本招股说明书（申报稿）不具有据以发行股票的法律效力，仅供预先披露之用。投资者应当以正式公告的招股说明书作为投资决定的依据。

保荐人（主承销商）



北京市朝阳区建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层及 28 层

本次发行概况

|           |                                                                |
|-----------|----------------------------------------------------------------|
| 发行股票类型    | 人民币普通股（A 股）                                                    |
| 发行股数      | 发行人本次发行的股票数量不低于 4,000 万股,不涉及股东公开发售股份,公开发售股份数量不低于本次发行后总股本的 10%。 |
| 每股面值      | 人民币 1.00 元                                                     |
| 每股发行价格    | 【】元/股                                                          |
| 预计发行日期    | 【】年【】月【】日                                                      |
| 拟上市的证券交易所 | 深圳证券交易所                                                        |
| 发行后总股本    | 不低于 40,000 万股                                                  |
| 保荐人（主承销商） | 中国国际金融股份有限公司                                                   |
| 招股说明书签署日期 | 【】年【】月【】日                                                      |

## 发行人声明

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担个别和连带的法律责任。

发行人及全体董事、监事、高级管理人员、发行人的控股股东、实际控制人以及保荐人、承销的证券公司承诺因发行人招股说明书及其他信息披露资料有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券发行和交易中遭受损失的，将依法赔偿投资者损失。

保荐人承诺因其为发行人首次公开发行股票制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，将先行赔偿投资者损失。

证券服务机构承诺因其为发行人本次公开发行制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给他人造成损失的，将依法赔偿投资者损失。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股说明书中财务会计资料真实、完整。

中国证监会对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对发行人的盈利能力、投资价值或者对投资者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，股票依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责；投资者自主判断发行人的投资价值，自主作出投资决策，自行承担股票依法发行后因发行人经营与收益变化或者股票价格变动引致的投资风险。

## 重大事项提示

发行人提醒投资者特别关注本公司本次发行的以下事项和风险，并认真阅读招股说明书“风险因素”一节全部内容：

### 一、关于本次发行方案的决策程序及内容

2017年3月8日，公司召开2017年第二次临时股东大会审议通过了《关于公司申请首次公开发行股票并在创业板上市的议案》等与本次发行有关的议案。公司发行方案如下：

公司本次公开发行股票数量不低于发行后股份总数的10%，且本次发行的股票数量不低于4,000万股。

### 二、本次发行前股东所持股份的限售安排、自愿锁定股份、延长锁定期限以及相关股东持股及减持意向等承诺

（一）本公司控股股东、实际控制人、公司董事长章燎源就所持股份的限售安排、自愿锁定股份、延长锁定期限以及减持意向的承诺

就公司股票的锁定期限承诺如下：

1、本人作为发行人的控股股东、实际控制人，将严格履行发行人首次公开发行股票招股说明书披露的股票锁定承诺，自发行人股票在深圳证券交易所上市交易之日起三十六个月内，本人不转让或委托他人管理本人在发行人首次公开发行股票前间接持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。

在上述锁定期满后，本人在担任发行人董事长、总经理期间，每年转让的股份不超过本人持有的发行人股份总数的25%；离职后半年内，不转让本人持有的发行人股份。在发行人股票在深圳证券交易所上市交易之日起6个月内如本人申报离职，自申报离职之日起18个月内不转让本人持有的发行人股份；在发行人股票在深圳证券交易所上市交易之日起第7个月至第12个月之间本人申报离职的，自申报离职之日起12个月内不转让本人持有的发行人股份。

2、本人所直接或间接持有的发行人全部股份在锁定期满后两年内减持的，每12

个月转让数量不超过本人所持发行人股份的 5%，减持价格（如果因派发现金红利、送股、转增股本、增发新股等原因进行除权、除息的，须按照深圳证券交易所的有关规定作复权处理）不低于发行价。

3、发行人股票上市后 6 个月内，如股票连续 20 个交易日的收盘价（如果因派发现金红利、送股、转增股本、增发新股等原因进行除权、除息的，须按照深圳证券交易所的有关规定作复权处理，下同）低于发行价，或者上市后 6 个月期末收盘价低于发行价，本人所直接或间接持有的发行人股份的锁定期自动延长至少 6 个月。

4、在上述承诺履行期间，本人职务变更、离职等原因不影响本承诺的效力，在此期间本人应继续履行上述承诺。

5、上述承诺为本人真实意思表示，本人自愿接受监管机构、自律组织及社会公众的监督，若违反上述承诺本人将依法承担以下责任：

（1）本人将在发行人股东大会及中国证监会指定报刊上就未履行股份锁定期承诺向发行人股东和社会公众投资者公开道歉。

（2）本人如违反上述股份锁定期承诺，将在符合法律、法规及规范性文件规定的情况下的 10 个交易日内购回违规卖出的股票，相关收益（如有）归发行人所有。

就所持有公司股票的减持意向承诺如下：

本人作为发行人的控股股东，按照法律法规及监管要求持有发行人的股票，并严格履行发行人首次公开发行股票招股说明书披露的股票锁定承诺，自发行人股票在深圳证券交易所上市交易之日起 36 个月内，本人不转让或委托他人管理本人在发行人首次公开发行股票前直接或间接持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。本人在前述锁定期满后两年内减持的，减持价格（如果因派发现金红利、送股、转增股本、增发新股等原因进行除权、除息的，须按照深圳证券交易所的有关规定作复权处理）不低于发行价，减持后本人仍能保持对发行人的实际控制地位。本人在减持所持有的发行人股份前，应提前三个交易日予以公告，在 6 个月内完成，并按照深圳证券交易所的规则及时、准确、完整地履行信息披露义务。

本人将严格履行上述承诺事项，并承诺将遵守下列约束措施：

（1）如果未履行上述承诺事项，本人将在发行人的股东大会及中国证监会指定报

刊上公开说明未履行承诺的具体原因并向发行人其他股东和社会公众投资者道歉。

（2）如果未履行上述承诺事项，本人承诺在符合法律、法规及规范性文件规定情况下的 10 个交易日内购回违规减持的股票，相关收益（如有）归发行人所有。

## （二）安徽燎原投资管理有限公司作为本公司股东就股份锁定的承诺

就其所持公司股票的锁定期限承诺如下：

1、本企业作为发行人股东，将严格履行发行人首次公开发行股票招股说明书披露的股票锁定承诺，自发行人股票在深圳证券交易所上市交易之日起三十六个月内，本企业不转让或委托他人管理本企业在发行人首次公开发行股票前持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。

2、本企业所直接或间接持有的发行人全部股份在锁定期满后两年内减持的，减持价格（如果因派发现金红利、送股、转增股本、增发新股等原因进行除权、除息的，须按照深圳证券交易所的有关规定作复权处理）不低于发行价。

3、发行人股票上市后 6 个月内，如股票连续 20 个交易日的收盘价（如果因派发现金红利、送股、转增股本、增发新股等原因进行除权、除息的，须按照深圳证券交易所的有关规定作复权处理，下同）低于发行价，或者上市后 6 个月期末收盘价低于发行价，本企业所直接或间接持有的发行人股份的锁定期限自动延长至少 6 个月。

4、上述承诺为本企业真实意思表示，本企业自愿接受监管机构、自律组织及社会公众的监督，若违反上述承诺本企业将依法承担以下责任：

（1）本企业将在发行人股东大会及中国证监会指定报刊上就未履行股份锁定期承诺向发行人股东和社会公众投资者公开道歉。

（2）本企业如违反上述股份锁定期承诺，将在符合法律、法规及规范性文件规定的情况下的 10 个交易日内购回违规卖出的股票，相关收益（如有）归发行人所有。

## （三）NICE GROWTH LIMITED 作为本公司股东就股份锁定及减持意向的承诺

就本企业所持有发行人股份的锁定期限，承诺如下：

1、本企业作为发行人股东，将严格履行发行人首次公开发行股票招股说明书披露

的股票锁定承诺，自发行人股票在深圳证券交易所上市交易之日起十二个月内，本企业不转让或委托他人管理本企业在发行人首次公开发行股票前持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。

2、上述承诺为本企业真实意思表示，本企业自愿接受监管机构、自律组织及社会公众的监督，若违反上述承诺本企业将依法承担以下责任：

（1）本企业将在发行人股东大会及中国证监会指定报刊上就未履行股份锁定期承诺向发行人股东和社会公众投资者公开道歉。

（2）本企业如违反上述股份锁定期承诺，相关收益（如有）归发行人所有。

就所持有本企业股票的减持意向承诺如下：

本企业作为持有发行人 5%以上股份的主要股东，按照法律法规及监管要求，持有发行人的股票，并严格履行发行人首次公开发行股票招股说明书披露的股票锁定承诺，自发行人股票在深圳证券交易所上市交易之日起十二个月内，本企业不转让或委托他人管理本企业在发行人首次公开发行股票前持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。本企业在前述锁定期满后两年内减持的，按照市场价格进行减持。在本企业持有发行人 5%以上股份期间，本企业在减持所持有的发行人股份前，应提前三个交易日予以公告，并按照深圳证券交易所的规则及时、准确、完整地履行信息披露义务。

本企业将严格履行上述承诺事项，并承诺将遵守下列约束措施：

（1）如果未履行上述承诺事项，本企业将在发行人的股东大会及中国证监会指定报刊上公开说明未履行承诺的具体原因并向发行人其他股东和社会公众投资者道歉。

（2）如果未履行上述承诺事项，相关收益（如有）归发行人所有。

#### **（四）Gao Zheng Capital Limited 作为本公司股东就股份锁定的承诺**

就本企业所持有发行人股份的锁定期限，承诺如下：

1、本企业作为发行人股东，将严格履行发行人首次公开发行股票招股说明书披露的股票锁定承诺，自发行人股票在深圳证券交易所上市交易之日起十二个月内，本企业不转让或委托他人管理本企业在发行人首次公开发行股票前持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。

2、上述承诺为本企业真实意思表示，本企业自愿接受监管机构、自律组织及社会公众的监督，若违反上述承诺本企业将依法承担以下责任：

（1）本企业将在发行人股东大会及中国证监会指定报刊上就未履行股份锁定期承诺向发行人股东和社会公众投资者公开道歉。

（2）本企业如违反上述股份锁定期承诺，相关收益（如有）归发行人所有。

## **（五）LT GROWTH INVESTMENT IX（HK） LIMITED 作为本公司股东就股份锁定及减持意向的承诺**

就本企业所持有发行人股份的锁定期限，承诺如下：

1、本企业作为发行人股东，将严格履行发行人首次公开发行股票招股说明书披露的股票锁定承诺，自发行人股票在深圳证券交易所上市交易之日起十二个月内，本企业不转让或委托他人管理本企业在发行人首次公开发行股票前持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。

2、上述承诺为本企业真实意思表示，本企业自愿接受监管机构、自律组织及社会公众的监督，若违反上述承诺本企业将依法承担以下责任：

（1）本企业将在发行人股东大会及中国证监会指定报刊上就未履行股份锁定期承诺向发行人股东和社会公众投资者公开道歉。

（2）本企业如违反上述股份锁定期承诺，相关收益（如有）归发行人所有。

就所持有本企业股票的减持意向承诺如下：

本企业作为持有发行人 5%以上股份的主要股东，按照法律法规及监管要求，持有发行人的股票，并严格履行发行人首次公开发行股票招股说明书披露的股票锁定承诺，自发行人股票在深圳证券交易所上市交易之日起 12 个月内，本企业不转让或委托他人管理本企业在发行人首次公开发行股票前持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。在前述锁定期满后三年内，本企业将按照法律法规允许的交易方式审慎减持所持有的发行人部分或全部股份，减持按照市场价格进行。在本企业持有发行人 5%以上股份期间，本企业在减持所持有的发行人股份前，应提前三个交易日予以公告，并按照深圳证券交易所的规则及时、准确、完整地履行信息披露义务。

本企业将严格履行上述承诺事项，并承诺将遵守下列约束措施：



（1）如果未履行上述承诺事项，本企业将在发行人的股东大会及中国证监会指定报刊上公开说明未履行承诺的具体原因并向发行人其他股东和社会公众投资者道歉。

（2）如果未履行上述承诺事项，相关收益（如有）归发行人所有。

## **（六）上海自友松鼠投资中心（有限合伙）、上海自友投资管理有限公司作为本公司股东就股份锁定及减持意向的承诺**

就本企业所持有发行人股份的锁定期限，承诺如下：

1、本企业作为发行人股东，将严格履行发行人首次公开发行股票招股说明书披露的股票锁定承诺，自发行人股票在深圳证券交易所上市交易之日起十二个月内，本企业不转让或委托他人管理本企业在发行人首次公开发行股票前持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。

2、上述承诺为本企业真实意思表示，本企业自愿接受监管机构、自律组织及社会公众的监督，若违反上述承诺本企业将依法承担以下责任：

（1）本企业将在发行人股东大会及中国证监会指定报刊上就未履行股份锁定期承诺向发行人股东和社会公众投资者公开道歉。

（2）本企业如违反上述股份锁定期承诺，将在符合法律、法规及规范性文件规定的情况下的 10 个交易日内购回违规卖出的股票，相关收益（如有）归发行人所有。

就所持有本企业股票的减持意向承诺如下：

本企业作为持有发行人 5%以上股份的主要股东，按照法律法规及监管要求，持有发行人的股票，并严格履行发行人首次公开发行股票招股说明书披露的股票锁定承诺，自发行人股票在深圳证券交易所上市交易之日起十二个月内，本企业不转让或委托他人管理本企业在发行人首次公开发行股票前持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。本企业在前述锁定期满后两年内减持的，按照市场价格进行减持。在本企业持有发行人 5%以上股份期间，本企业在减持所持有的发行人股份前，应提前三个交易日予以公告，并按照深圳证券交易所的规则及时、准确、完整地履行信息披露义务。

本企业将严格履行上述承诺事项，并承诺将遵守下列约束措施：

（1）如果未履行上述承诺事项，本企业将在发行人的股东大会及中国证监会指定报刊上公开说明未履行承诺的具体原因并向发行人其他股东和社会公众投资者道歉。

（2）如果未履行上述承诺事项，相关收益（如有）归发行人所有。

## **（七）安徽松果投资管理中心（有限合伙）作为本公司股东就股份锁定的承诺**

就本企业所持有发行人股份的锁定期限，承诺如下：

1、本企业作为发行人股东，将严格履行发行人首次公开发行股票招股说明书披露的股票锁定承诺，自发行人股票在深圳证券交易所上市交易之日起三十六个月内，本企业不转让或委托他人管理本企业在发行人首次公开发行股票前持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。

2、上述承诺为本企业真实意思表示，本企业自愿接受监管机构、自律组织及社会公众的监督，若违反上述承诺本企业将依法承担以下责任：

（1）本企业将在发行人股东大会及中国证监会指定报刊上就未履行股份锁定期承诺向发行人股东和社会公众投资者公开道歉。

（2）本企业如违反上述股份锁定期承诺，将在符合法律、法规及规范性文件规定的情况下的 10 个交易日内购回违规卖出的股票，相关收益（如有）归发行人所有。

## **（八）本公司现任董事潘道伟、郭广宇、魏本强，监事吴斌、宋静，高级管理人员周庭就股份锁定及减持的承诺**

就本人所持发行人股份的锁定事项承诺如下：

1. 自发行人股票上市之日起三十六个月内，本人不转让或者委托他人管理本人直接或间接持有的、发行人公开发行股票前已发行的股份，也不由发行人回购该部分股份。

2. 上述股份锁定期满后，本人在担任发行人董事/监事/高级管理人员期间，每年转让持有的发行人股份不超过本人直接或间接持有发行人股份总数的 25%；离职后半年内，不转让本人直接或间接持有的发行人股份。如本人在发行人本次发行上市之日起六个月内申报离职的，自申报离职之日起十八个月内不转让本人直接或间接持有的发行人股份；在本次发行上市之日起第七个月至第十二个月之间申报离职的，自申报离职之日起十二个月内不得转让本人直接或间接持有的发行人股份。

3. 本人所直接或间接持有的发行人全部股份在锁定期满后两年内减持的，减持价

格（如果因派发现金红利、送股、转增股本、增发新股等原因进行除权、除息的，须按照深圳证券交易所的有关规定作复权处理）不低于发行价。

4. 发行人股票上市后 6 个月内，如股票连续 20 个交易日的收盘价（如果因派发现金红利、送股、转增股本、增发新股等原因进行除权、除息的，须按照深圳证券交易所的有关规定作复权处理，下同）低于发行价，或者上市后 6 个月期末收盘价低于发行价，本人所直接或间接持有的发行人股份的锁定期自动延长至少 6 个月。

5. 在上述承诺履行期间，本人职务变更、离职等原因不影响本承诺的效力，在此期间本人应继续履行上述承诺。

6. 上述承诺为本人真实意思表示，本人自愿接受监管机构、自律组织及社会公众的监督，若违反上述承诺本人将依法承担以下责任：

（1）本人将在发行人股东大会及中国证监会指定报刊上就未履行股份锁定期承诺向发行人股东和社会公众投资者公开道歉。

（2）本人如违反上述股份锁定期承诺，将在符合法律、法规及规范性文件规定的情况下的 10 个交易日内购回违规卖出的股票，相关收益（如有）归发行人所有。

### **（九）本公司现任监事李丰就股份锁定及减持的承诺**

就本人所持发行人股份的锁定事项承诺如下：

1. 自发行人股票上市之日起十二个月内，本人不转让或者委托他人管理本人直接或间接持有的、发行人公开发行股票前已发行的股份，也不由发行人回购该部分股份。

2. 上述股份锁定期满后，本人在担任发行人董事/监事/高级管理人员期间，每年转让持有的发行人股份不超过本人直接或间接持有发行人股份总数的 25%；离职后半年内，不转让本人直接或间接持有的发行人股份。如本人在发行人本次发行上市之日起六个月内申报离职的，自申报离职之日起十八个月内不转让本人直接或间接持有的发行人股份；在本次发行上市之日起第七个月至第十二个月之间申报离职的，自申报离职之日起十二个月内不得转让本人直接或间接持有的发行人股份。

3. 本人所直接或间接持有的发行人全部股份在锁定期满后两年内减持的，减持价格（如果因派发现金红利、送股、转增股本、增发新股等原因进行除权、除息的，须按照深圳证券交易所的有关规定作复权处理）不低于发行价。

4. 发行人股票上市后 6 个月内，如股票连续 20 个交易日的收盘价（如果因派发现金红利、送股、转增股本、增发新股等原因进行除权、除息的，须按照深圳证券交易所的有关规定作复权处理，下同）低于发行价，或者上市后 6 个月期末收盘价低于发行价，本人所直接或间接持有的发行人股份的锁定期限自动延长至少 6 个月。

5. 在上述承诺履行期间，本人职务变更、离职等原因不影响本承诺的效力，在此期间本人应继续履行上述承诺。

6. 上述承诺为本人真实意思表示，本人自愿接受监管机构、自律组织及社会公众的监督，若违反上述承诺本人将依法承担以下责任：

（1）本人将在发行人股东大会及中国证监会指定报刊上就未履行股份锁定期承诺向发行人股东和社会公众投资者公开道歉。

（2）本人如违反上述股份锁定期承诺，将在符合法律、法规及规范性文件规定的情况下的 10 个交易日内购回违规卖出的股票，相关收益（如有）归发行人所有。

### 三、关于招股说明书信息披露的承诺

#### （一）本公司实际控制人章燎源就招股说明书信息披露的承诺

1、发行人首次公开发行招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

2、若有权部门认定发行人首次公开发行股票招股说明书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，对判断其是否符合法律规定的发行条件构成重大、实质影响的，本人将依法购回已转让的本次公开发行前持有的股份（以下简称“已转让的原限售股份”）。本人将在上述事项认定后 10 个交易日内启动购回事宜，采用二级市场集中竞价交易、大宗交易方式购回已转让的原限售股份；购回价格依据二级市场价格确定。若本人购回已转让的原限售股份触发要约收购条件的，本人将依法履行要约收购程序，并履行相应信息披露义务；

3、若有权部门认定发行人首次公开发行招股说明书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，本人将依法赔偿投资者损失。

4、上述承诺不因本人职务变换或离职而改变或导致无效。

5、上述承诺为本人真实意思表示，本人自愿接受监管机构、自律组织及社会公众

的监督，若违反上述承诺本人将依法承担相应责任。

**（二）本公司现任董事潘道伟、郭广宇、魏本强、孙卫东、苏军、王秀丽，监事李丰、吴斌、宋静、高级管理人员周庭就招股说明书信息披露的承诺**

- 1、发行人首次公开发行招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；
- 2、若有权部门认定发行人首次公开发行股票招股说明书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，本人将依法赔偿投资者损失。
- 3、上述承诺不因本人职务变换或离职而改变或导致无效。
- 4、上述承诺为本人真实意思表示，本人自愿接受监管机构、自律组织及社会公众的监督，若违反上述承诺本人将依法承担相应责任。

**（三）本公司现任董事徐新、闫极晟就招股说明书信息披露的承诺**

- 1、发行人首次公开发行招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；
- 2、若有权部门认定发行人首次公开发行股票招股说明书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，本人应当与发行人承担连带赔偿责任，但本人能够证明自己无过错的除外。

**（四）本公司就招股说明书信息披露的承诺**

- 1、本公司首次公开发行招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；
- 2、若有权部门认定本公司首次公开发行股票招股说明书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，对判断本公司是否符合法律规定的发行条件构成重大、实质影响的，本公司将依法回购首次公开发行的全部新股；
- 3、在有权部门认定本公司招股说明书存在对判断本公司是否符合法律规定的发行条件构成重大、实质影响的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏后 10 个交易日内，本公司董事会应根据相关法律法规及公司章程规定制定及公告回购计划并提交临时股东大会审议，经相关主管部门批准或核准或备案后，启动股份回购措施；回购价格依据二级市场价格确定；
- 4、若有权部门认定本公司首次公开发行股票招股说明书有虚假记载、误导性陈述

或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，本公司将依法赔偿投资者损失。

5、上述承诺为本公司真实意思表示，本公司自愿接受监管机构、自律组织及社会公众的监督，若违反上述承诺本公司将依法承担相应责任。

## （五）本次发行的保荐机构、申报会计师、发行人律师、发行人资产评估机构就招股说明书信息披露的承诺

保荐人承诺：如因保荐人未能依照适用的法律法规、规范性文件及行业准则的要求勤勉尽责地履行法定职责而导致保荐人为发行人首次公开发行制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成实际损失的，保荐人将按照有管辖权的人民法院依照法律程序作出的有效司法裁决，依法赔偿投资者损失。

发行人律师承诺：中伦为发行人本次发行上市制作、出具的上述法律文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。如因中伦过错致使上述法律文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并因此给投资者造成直接损失的，中伦将依法与发行人承担连带赔偿责任。

会计师承诺：因大华为三只松鼠股份有限公司首次公开发行制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，将依法按照相关监管机构或司法机关认定的金额赔偿投资者损失，如能证明无过错的除外。

## 四、稳定股价的承诺

### （一）本公司关于稳定股价措施承诺

鉴于本公司拟向中国证监会申请首次公开发行人民币普通股（A股）股票，为维护广大股东利益，增强投资者信心，现本公司作出如下关于稳定股价的承诺：

#### 1、启动稳定股价措施的条件

如果公司申请首次公开发行人民币普通股（A股）股票获得中国证监会审核通过，则在公司A股股票正式挂牌上市之日后三年内公司股价连续20个交易日的每日加权平均价的算术平均值（如果因派发现金红利、送股、转增股本、增发新股等原因进行除权、除息的，须按照深圳证券交易所的有关规定作复权处理，下同）均低于公司最近一期末已披露财务报表的每股净资产（每股净资产=合并财务报表中归属于母公司普通股股东

权益合计数÷最近一期末公司股份总数，下同）（以下简称为“启动股价稳定措施的条件”），公司将依据法律法规、公司章程规定及本承诺内容、依照以下法律程序实施具体的股价稳定措施：

在启动股价稳定措施的条件满足之日起 3 个交易日内，公司应当根据当时有效的法律法规和本承诺，以及公司实际情况、股票市场情况，与控股股东、董事及高级管理人员协商稳定公司股价的具体方案，履行相应的审批程序和信息披露义务。股价稳定措施实施后，公司的股权分布应当符合上市条件。

如公司依照各方协商确定的稳定股价具体方案需要采取股价稳定措施时，可同时或分步骤实施以下股价稳定措施。

## 2、稳定股价的具体措施

### （1）实施利润分配或资本公积转增股本

在启动股价稳定措施的条件满足时，若公司决定通过利润分配或资本公积转增股本稳定公司股价，公司董事会将根据法律法规、《公司章程》的规定，在保证公司经营资金需求的前提下，提议公司实施积极的利润分配方案或者资本公积转增股本方案。

若公司决定实施利润分配或资本公积转增股本，公司将在 3 个交易日内召开董事会，讨论利润分配方案或资本公积转增股本方案，并提交股东大会审议；在股东大会审议通过利润分配方案或资本公积转增股本方案后的 2 个月内实施完毕。公司利润分配或资本公积转增股本应符合相关法律法规、公司章程的规定。

（2）公司按照法律、法规及规范性文件认可的方式向社会公众股东回购股份（以下简称“公司回购股份”）

在启动股价稳定措施的条件满足时，若公司决定采取公司回购股份方式稳定股价，公司应在 3 个交易日内召开董事会，讨论公司向社会公众股东回购股份的方案，并提交股东大会审议。在股东大会审议通过股份回购方案后，公司依法通知债权人，并向证券监督管理部门、证券交易所等主管部门报送相关材料，办理审批或备案手续。在完成必需的审批、备案、信息披露等程序后，公司方可实施相应的股份回购方案。

公司回购股份的资金为自有资金，回购股份的价格按二级市场价格确定，回购股份的方式为以集中竞价交易、大宗交易或证券监督管理部门认可的其他方式向社会公众股

东回购股份。公司用于回购股份的资金金额不高于回购股份事项发生时上一个会计年度经审计的归属于母公司股东净利润的 10%。回购股份后，公司的股权分布应当符合上市条件。但如果公司股价自公司股份回购计划披露之日起连续三个交易日每日加权平均价格（加权平均价格=交易日股票交易总金额/交易日股票交易总数量）高于每股净资产，公司可不再实施向社会公众股东回购股份方案。如在一年内两次以上满足启动稳定公司股价措施的条件，则公司应持续实施回购股份，年度内用于回购股份的资金总额不高于回购股份事项发生时上一个会计年度经审计的归属于母公司股东净利润的 10%。

公司向社会公众股东回购公司股份应符合《公司法》、《证券法》、《上市公司回购社会公众股份管理办法（试行）》、《关于上市公司以集中竞价交易方式回购股份的补充规定》等法律、法规、规范性文件的规定。

### **3、稳定股价措施的启动程序**

在启动股价稳定措施的条件满足时，若公司决定采取公司回购股份方式稳定股价，公司应在 3 个交易日内召开董事会，讨论公司向社会公众股东回购股份的方案，并提交股东大会审议。在股东大会审议通过股份回购方案后，公司依法通知债权人，并向证券监督管理部门、证券交易所等主管部门报送相关材料，办理审批或备案手续。在完成必需的审批、备案、信息披露等程序后，公司方可实施相应的股份回购方案。

### **4、稳定股价措施的约束措施**

在启动股价稳定措施的条件满足时，如公司未采取上述稳定股价的具体措施，本公司承诺接受以下约束措施：公司将在公司股东大会及中国证监会指定报刊上公开说明未采取上述稳定股价措施的具体原因并向公司股东和社会公众投资者道歉。

在公司 A 股股票正式上市之日后三年内，公司将要求新聘任的非独立董事、高级管理人员签署《关于稳定股价的承诺》，该承诺内容与公司发行上市时非独立董事、高级管理人员已作出的相应承诺要求完全一致。如新聘非独立董事、高级管理人员未签署前述要求的《关于稳定股价的承诺》，则不得担任公司非独立董事、高级管理人员。

以上承诺为本公司真实意思表示，相关责任主体自愿接受监管机构、自律组织及社会公众的监督，若违反上述承诺相关责任主体将依法承担相应责任。



## （二）实际控制人章燎源对于稳定股价措施的承诺

如果发行人申请首次公开发行人民币普通股（A 股）股票获得中国证监会审核通过，在其 A 股股票正式挂牌上市之日后三年内发行人股价连续 20 个交易日的每日加权平均价的算术平均值（如果因派发现金红利、送股、转增股本、增发新股等原因进行除权、除息的，须按照深圳证券交易所的有关规定作复权处理，下同）均低于发行人最近一期末已披露财务报表的每股净资产（每股净资产=合并财务报表中归属于母公司普通股股东权益合计数÷最近一期末公司股份总数，下同）（以下简称为“启动股价稳定措施的条件”），本人将依据法律法规、公司章程规定及本承诺内容依照以下法律程序实施以下具体的股价稳定措施：

在启动股价稳定措施的条件满足之日起 3 个交易日内，本人应当根据当时有效的法律法规和本承诺，以及发行人实际情况、股票市场情况，与发行人、发行人董事及高级管理人员协商稳定公司股价的具体方案，履行相应的审批程序和信息披露义务。股价稳定措施实施后，发行人的股权分布应当符合上市条件。

如本人依照与各方协商确定的稳定股价具体方案需采取稳定股价措施，本人应在符合法律、法规及规范性文件规定的前提下，以增持发行人股份方式稳定股价。本人应在启动股价稳定措施的条件满足之日起 3 个交易日内提出增持发行人股份的方案（包括拟增持发行人股份的数量、价格区间、时间等），并依法履行内部审议批准，以及证券监督管理部门、证券交易所等监管部门的审批手续；在获得上述所有应获得批准后的 3 个交易日内通知发行人；发行人应按照相关规定披露实际控制人增持发行人股份的计划。在发行人披露本人增持发行人股份计划的 3 个交易日后，本人开始实施增持发行人股份的计划。

本人增持发行人股份的价格不高于发行人上一会计年度经审计的每股净资产，每个会计年度用于增持股份的资金金额等于上一会计年度本人从发行人所获得现金分红税后金额的 10%。但如果发行人股价已经不满足启动稳定股价措施的条件的，本人可不再增持发行人股份。本人增持发行人股份后，发行人的股权分布应当符合上市条件。

在启动股价稳定措施的条件满足时，如本人未采取上述稳定股价的具体措施，本人承诺接受以下约束措施：

（1）本人将在发行人股东大会及中国证监会指定报刊上公开说明未采取上述稳定

股价措施的具体原因并向发行人股东和社会公众投资者道歉。

（2）如果本人未采取上述稳定股价的具体措施的，则本人持有的发行人股份不得转让，直至按本承诺的规定采取相应的稳定股价措施并实施完毕。

（3）如果发行人未采取承诺的稳定股价的具体措施的，则本人持有的发行人股份将不得转让，直至发行人按承诺的规定采取相应的稳定股价措施并实施完毕。

上述承诺为本人真实意思表示，相关责任主体自愿接受监管机构、自律组织及社会公众的监督，若违反上述承诺相关责任主体将依法承担相应责任。

### （三）现任董事潘道伟、郭广宇、魏本强、徐新、闫极晟，高级管理人员周庭对于稳定股价措施的承诺

如果发行人申请首次公开发行人民币普通股（A 股）股票获得中国证监会审核通过，在其 A 股股票正式挂牌上市之日后三年内发行人股价连续 20 个交易日的每日加权平均价的算术平均值（如果因派发现金红利、送股、转增股本、增发新股等原因进行除权、除息的，须按照深圳证券交易所的有关规定作复权处理，下同）均低于发行人最近一期末已披露财务报表的每股净资产（每股净资产=合并财务报表中归属于母公司普通股股东权益合计数÷最近一期末公司股份总数，下同）（以下简称为“启动股价稳定措施的条件”），本人将依据法律法规、公司章程规定及本承诺内容依照以下法律程序实施具体的股价稳定措施：

在启动股价稳定措施的条件满足之日起 3 个交易日内，本人应当根据当时有效的法律法规和本承诺，以及发行人实际情况、股票市场情况，与发行人、发行人控股股东协商稳定公司股价的具体方案。股价稳定措施实施后，发行人的股权分布应当符合上市条件。

如本人依照与各方协商确定的股价稳定方案需履行相应的股价稳定措施，则本人应根据发行人股东大会审议通过的稳定股价预案，取二级市场竞价交易买入发行人股份的方式稳定公司股价。本人用于购买发行人股份的资金金额不低于本人在担任发行人非独立董事/高级管理人员职务期间上一会计年度从发行人领取的税后薪酬累计额的 10%，但不高于前述本人上一会计年度从发行人领取的税后薪酬累计额的 100%。如在发行人披露非独立董事/高级管理人员买入发行人股份计划后发行人股价连续三个交易日每日加权平均价格均高于每股净资产（加权平均价格=交易日股票交易总金额/交易日股票交

易总数量），本人可不再买入发行人股份。本人买入发行人股份应符合相关法律、法规及规范性文件的规定，如果需要履行证券监督管理部门、证券交易所等监管机构审批的，应履行相应的审批手续。

在启动股价稳定措施的条件满足时，如本人未采取上述稳定股价的具体措施，本人承诺接受以下约束措施：

（1）本人将在发行人股东大会及中国证监会指定报刊上公开说明未采取上述稳定股价措施的具体原因并向发行人股东和社会公众投资者道歉。

（2）如果本人未采取上述稳定股价的具体措施的，将在前述事项发生之日起 5 个工作日内，停止在发行人处领取薪酬，同时本人持有的发行人股份不得转让，直至本人按本承诺的规定采取相应的股价稳定措施并实施完毕。

上述承诺为本人真实意思表示，相关责任主体自愿接受监管机构、自律组织及社会公众的监督，若违反上述承诺相关责任主体将依法承担相应责任。

## 五、填补被摊薄即期回报的措施及承诺

### （一）填补被摊薄即期回报的措施及承诺

#### 1、本次发行摊薄即期回报对本公司每股收益影响的假设前提及对本公司每股收益的影响分析

（1）本次发行摊薄即期回报对本公司每股收益影响的假设前提

a. 假设宏观经济环境保持平稳健康发展，市场情况及行业政策未发生重大不利变化；

b. 本次公开发行股票并上市于 2017 年 12 月 31 日实施完成（该时间仅用于计算摊薄即期回报对每股收益的影响，实际完成时间以证监会核准并实际发行完成的时间为准）；

c. 假设本公司本次发行数量为 4,000 万股（占发行后总股本的 10%）；

d. 在计算 2017 年末总股本时以 2016 年末（2017 年 3 月增资前）本公司总股本 30,600 万股为基础，仅考虑本次发行影响，不考虑其他因素导致本公司总股本的变化；

e. 本公司 2016 年扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为 24,771.75 万

元，结合本公司 2016 年经营规模与行业情况，预计 2017 年实现扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为 30,000.00 万元，增长率为 21.11%。该假设仅用于测算本次发行摊薄即期回报对本公司主要财务指标的影响，不代表本公司对 2017 年经营趋势的判断，亦不构成本公司的盈利预测，投资者不应据此进行投资决策，投资者据此进行投资决策造成损失的，本公司不承担赔偿责任；

- f. 假设暂不考虑其他经营或非经营性因素对本公司资产状况和盈利能力的影响；
- g. 假设暂不考虑本次发行募集资金到账后，对本公司生产活动及经营业绩的影响。

## （2）对本公司每股收益的影响分析

基于上述假设的前提下，本次发行摊薄即期回报对本公司每股收益的影响如下：

| 指标                             | 2016 年度/<br>2016 年 12 月 31 日<br>(2017 年 3 月增资前) | 2017 年度/2017 年 12 月 31 日 |           |
|--------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------|-----------|
|                                |                                                 | 发行前 (2017 年 3 月增资完成后)    | 发行后       |
| 期末普通股股数 (万股)                   | 30,600.00                                       | 36,000.00                | 40,000.00 |
| 扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 (万元)     | 24,771.75                                       | 30,000.00                | 30,000.00 |
| 扣除非经常性损益后归属于母公司股东的基本每股收益 (元/股) | 0.81                                            | 0.83                     | 0.75      |
| 扣除非经常性损益后归属于母公司股东的稀释每股收益 (元/股) | 0.81                                            | 0.83                     | 0.75      |

## 2、首次公开发行股票的必要性与合理性

### （1）持续提升市场份额并保持竞争优势

本公司在国内休闲食品电商领域处于领先地位，但面对市场的快速变化，本公司只有通过持续完善产品品质和服务水平、加强供应链建设、拓展销售渠道等措施，才能进一步巩固和加强自身的领先优势。本次公开发行募集资金将用于本公司的全渠道营销网络建设项目、供应链体系升级项目和物流及分装体系升级项目，以加强品牌建设、拓展销售渠道、实现线上线下协同发展、改善产品品质、增强物流配送能力、提升信息化水平，最终实现从供应端到销售端的产业链升级，保持公司业务模式创新及技术领先优势，进一步提升公司竞争力。

### （2）保障本公司产品质量，引领行业健康发展

近年来，国内食品安全问题屡屡发生，严重影响了消费者的切身利益，同时市场上

休闲食品品牌繁杂，质量层次不齐，对行业的规范发展也产生了不利影响。本公司拟通过本次发行募集资金投入检测工厂建设以及云质量信息化平台升级，对产品品质及食品安全进行更严格的把控，将检测链条延伸至产业链上游，逐步实现入库产品全环节检验以及全流程的透明化管理。卓越的产品质量管理体系能在保障公司产品质量的同时，在行业内树立良好典范，引导休闲食品行业向健康、安全、规范的方向发展。

### （3）提高本公司的品牌知名度和市场影响力

本次公开发行能够进一步提高本公司的品牌知名度和市场影响力。同时，本次发行也将增强本公司对优秀人才的吸引力，提高本公司的人才竞争优势，为本公司的可持续发展奠定扎实的人才基础。

### （4）改善财务结构，拓展融资渠道

本次发行一方面可为公司解决项目建设所需资金缺口，支持公司在产业链布局和信息化技术等方面的投入，改善财务结构，另一方面，本次募集资金也为公司建立了更直接的融资渠道，为公司业务的持续扩张提供可靠的资金来源。

### （5）规范本公司治理，提升本公司管理水平

本次发行将推动本公司持续完善法人治理结构、提升管理水平。本次发行后，本公司的股东结构得到优化，成为公众公司也有利于促进法人治理结构的进一步完善。同时，本公司将充分利用本次公开发行的契机，严格按照《公司法》、《证券法》等法律法规，完善企业治理体系和内部控制制度，建立科学的决策机制和管理机制，并在此基础上不断促进本公司的管理升级和体制创新，提高各项决策和执行的效率，提升本公司管理水平。

## **3、首次公开发行股票募集资金投资项目与本公司现有业务的关系，本公司从事募集资金投资项目在人员、技术、市场等方面的储备情况**

### （1）本公司现有业务与募集资金投资项目的关系

本次发行募集资金投资项目是公司基于现有业务的发展情况，根据行业发展趋势及市场需求特点所确定的，是对本公司目前业务架构以及所处产业链上下游的拓展，优化了本公司的产品和服务，扩大了本公司的品牌知名度和市场覆盖面，有助于本公司继续保持行业领先地位和持续增长。其中，全渠道营销网络建设项目将在本公司现有业务基

础上进一步完善营销模式，并通过线下体验店等渠道加强客户体验与购买粘性，巩固和提升本公司的市场占有率；供应链体系升级项目紧密围绕现有主营业务体系，通过食品研发中心、检测工厂及云质量信息化平台升级建设，对产品质量安全进行更为严格的把控，提升产品品质，并实现产品从供应端到销售端的全程可追溯。物流及分装升级建设项目通过分装工厂和物流配送体系的建设和完善，提升公司的分装产能和物流配送能力，为未来业务发展提供有力支撑。

因此，本次募集资金投资项目是与本公司现有业务相匹配的战略措施，将有力推动现有业务的深度发展和横向拓展，提升经营水平，进一步巩固和提高本公司在休闲食品电商行业的领先地位。同时，本公司目前的品牌知名度、行业实践经验以及各项管理制度是在现有业务的发展过程中逐渐积累起来的，也为募集资金投资项目顺利实施奠定了坚实基础。

## （2）本公司从事募集资金投资项目在人员、技术、市场等方面的储备情况

### a. 人员储备

本公司管理团队经验丰富，在研发、质控、销售、物流等领域具备专长和较强的执行力，同时本公司通过内外部培训等机制充分挖掘员工潜力、因材施教进行人才培养，打造一批和本公司文化高度契合、具有较高忠诚度且业务技能扎实的优秀员工团队。在未来项目实施阶段，本公司经验丰富的管理团队以及业务扎实的员工队伍将是募集资金投资项目顺利实施的重要保障。此外，本公司也将根据建设进度和业务需求按计划进行人员的招聘和扩充，并进行系统培训，以此确保本公司的人才储备与募集资金投资项目的人员岗位需求相匹配。

### b. 技术储备

作为行业领先的休闲食品电商，本公司在产品研发、质量检测及信息技术等领域积累了技术优势。在产品研发方面，公司方向明确、规划合理，坚持自主研发投入，不断进行工艺优化和口味改进，积累了丰富的产品开发经验；同时，公司一贯重视质量控制方面的技术投入，还成立了专业的检测子公司，对每一批次产品进行严格的检验和分拣挑选，积累了丰富的质量控制管理经验和扎实的技术基础；在信息技术方面，本公司也具有深厚积累，自主研发了包括云质量信息化平台、极光系统、绩效管理系统等在内的一整套信息技术系统，有效保障了后续项目实施中信息技术模块的可行性。此外，为

确保募集资金投资项目的顺利实施，本公司计划进一步扩充研发团队规模，并结合科研院所和行业协会等外部资源，不断提升本公司的技术研发能力。

#### c. 市场储备

本公司以品牌、品质、服务、速度为重心，经过近几年的快速发展，已成为中国休闲食品电商行业的知名品牌，市场占有率位居行业前列，本公司的“三只松鼠”品牌及相关产品已经获得较高的认可度，市场影响力及顾客忠诚度亦不断提高。深厚的行业积累、较高的品牌知名度以及不断扩张的客户群体能够确保本次募集资金投资项目的产出效率，为项目的顺利实施奠定了扎实的市场基础。

### 4、填补被摊薄即期回报的措施

（1）强化和规范募集资金的管理，提升募集资金的利用效率。

发行人承诺：1）在首次公开发行股票募集资金到位后，将在募集资金的使用、核算、风险防范等方面强化管理，确保募集资金严格依照发行人《招股说明书》披露的募集资金用途，科学、合理地投入使用；2）将严格按照募集资金管理制度的相关规定，签订和执行募集资金三方监管协议，保证依法、合规、规范地使用募集资金；3）在符合上述募集资金管理要求的基础上，发行人将结合当时的市场状况、资产价格、资金成本等多种因素，对募集资金使用的进度方案开展进一步科学规划，以最大限度提升募集资金的使用效率。

（2）加快募集资金投资项目的建设进度。

发行人承诺：在募集资金到位前，将牢牢把握市场契机，视项目具体需要而采取包括但不限于先期以部分自有资金投入项目建设等措施进行积极布局；募集资金到位后，在符合法律、法规、规范性文件以及募集资金管理制度规定的前提下，并在确保募集资金规范、科学、合理运用的基础上，尽最大可能地加快募集资金投资项目的建设进度，力求加快实现募集资金投资项目的预期经济效益。

（3）进一步加强品牌建设和管理，提升本公司的核心竞争力。

发行人承诺：将依托首次公开发行股票并上市以及募集资金投资项目建设为契机，深度开展自身品牌建设和管理，有效提升发行人在行业内的影响力，着力打造发行人的品牌价值和核心竞争力。

（4）优化投资者回报机制，实施积极的利润分配政策。

发行人承诺：将依照本次发行上市后适用的公司章程以及股东分红回报规划的相关内容，积极推进实施持续、稳定的利润分配政策，在符合发行人发展战略、发展规划需要，紧密结合发行人发展阶段、经营状况并充分考虑投资者利润分配意愿的基础上，不断优化对投资者的回报机制，确保及时给予投资者合理回报。

## （二）本公司实际控制人章燎源、现任董事潘道伟、郭广宇、魏本强、孙卫东、苏军、王秀丽、闫极晟、徐新，高级管理人员周庭关于填补被摊薄即期回报措施能够得到切实履行的承诺

就本公司本次发行填补被摊薄即期回报措施能够得到切实履行，承诺如下：

1、本人承诺不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害本公司利益。

2、本人承诺对本人职务消费行为进行约束。

3、本人承诺不动用本公司资产从事与其履行职责无关的投资、消费活动。

4、本人承诺在自身职责和权限范围内，全力促使由董事会或薪酬委员会制定的薪酬制度与本公司填补被摊薄即期回报措施的执行情况相挂钩。

5、如本公司未来推出股权激励计划，本人承诺在自身职责和权限范围内，全力促使本公司拟公布的公司股权激励计划的行权条件与本公司填补被摊薄即期回报措施的执行情况相挂钩。

本人作为上述承诺的责任主体，如违反上述承诺，给本公司及投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。

## 六、对相关责任主体承诺事项的约束措施

### （一）发行人未能履行承诺时的约束措施

本公司将严格履行本公司就股份公司首次公开发行股票并上市所作出的所有公开承诺事项，积极接受社会监督。

1、如本公司非因不可抗力原因导致未能履行公开承诺事项的，需提出新的承诺（相



关承诺需按法律、法规、公司章程的规定履行相关审批程序）并接受如下约束措施，直至新的承诺履行完毕或相应补救措施实施完毕：

（1）在股东大会及中国证监会指定的披露媒体上公开说明未履行的具体原因并向股东和社会公众投资者道歉；

（2）对公司该等未履行承诺的行为负有个人责任的董事、监事、高级管理人员调减或停发薪酬或津贴；

（3）如投资者造成损失的，本公司将向投资者依法承担赔偿责任。

2、如本公司因不可抗力原因导致未能履行公开承诺事项的，需提出新的承诺（相关承诺需按法律、法规、公司章程的规定履行相关审批程序）并接受如下约束措施，直至新的承诺履行完毕或相应补救措施实施完毕：

（1）在股东大会及中国证监会指定的披露媒体上公开说明未履行的具体原因并向股东和社会公众投资者道歉；

（2）尽快研究将投资者利益损失降低到最小的处理方案，尽可能地保护股份公司投资者利益。

**（二）控股股东、实际控制人章燎源、现任董事潘道伟、郭广宇、魏本强、孙卫东、苏军、王秀丽、闫极晟、徐新，高级管理人员周庭未能履行承诺时的约束措施**

本人作为三只松鼠股份有限公司（以下简称“股份公司”）的控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员，将严格履行本人就股份公司首次公开发行股票并上市所作出的所有公开承诺事项，积极接受社会监督。

1、如本人非因不可抗力原因导致未能履行公开承诺事项的，需提出新的承诺并接受如下约束措施，直至新的承诺履行完毕或相应补救措施实施完毕：

（1）在股东大会及中国证监会指定的披露媒体上公开说明未履行的具体原因并向股东和社会公众投资者道歉；

（2）不得转让股份公司股份。因继承、被强制执行、上市公司重组、为履行保护投资者利益承诺等必须转股的情形除外；

（3）暂不领取股份公司分配利润中归属于本人的部分；

（4）主动申请调减或停发薪酬或津贴；

（5）如果因未履行相关承诺事项而获得收益的，所获收益归股份公司所有，并在获得收益的五个工作日内将所获收益支付给股份公司指定账户；

（6）本人/本公司未履行承诺事项给投资者造成损失的，依法赔偿投资者损失。

2、如本人因不可抗力原因导致未能履行公开承诺事项的，需提出新的承诺并接受如下约束措施，直至新的承诺履行完毕或相应补救措施实施完毕：

（1）在股东大会及中国证监会指定的披露媒体上公开说明未履行的具体原因并向股东和社会公众投资者道歉；

（2）尽快研究将投资者利益损失降低到最小的处理方案，尽可能地保护股份公司投资者利益。

## 七、关于本次发行后股利分配政策

公司本次发行后利润分配政策如下：

### （一）利润分配原则

公司实行连续、稳定的利润分配政策，公司的利润分配应充分考虑对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展，采取积极的现金或股票股利分配政策。

### （二）利润分配形式

公司采取现金、股票或者现金股票相结合的方式分配利润，并优先考虑采取现金方式分配利润。

### （三）利润分配的具体条件

1、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，并按照本章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

（1）公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，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 80%；

（2）公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，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 40%；

（3）公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，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%；

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，按照上述规定处理。

公司应当每年度采取现金方式分配股利，以现金方式分配的股利不少于当年实现的可分配利润的 20%。

重大资金支出是指：公司在一年内购买资产、对外投资、进行固定资产投资等交易涉及的资产总额占公司最近一期经审计总资产 30%以上的事项，同时存在账面值和评估值的，以高者为准。

2、在满足资金需求、可预期的重大投资计划或重大现金支出的前提下，公司董事会可以根据公司当期经营利润和现金流情况进行中期分红，具体方案须经公司董事会审议后提交公司股东大会批准。

3、公司发放股票股利应注重股本扩张与业绩增长保持同步，采用股票股利进行利润分配的，应当具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素。

4、公司股利分配不得超过累计可供分配利润的范围。

#### （四）利润分配政策调整

如遇战争、自然灾害等不可抗力，或者公司生产经营情况、投资规划、长期发展的需要或因外部经营环境、自身经营状况发生较大变化，或者有权部门下发利润分配相关新规定的情况，需要调整利润分配政策的，董事会应以股东权益保护为出发点拟定利润分配调整政策，并在议案中详细论证和说明原因，独立董事、监事会应当对此发表审核意见；但公司利润政策调整不得违反以下原则：（1）如无重大投资计划或者重大现金支出发生，公司应当采取现金方式分配股利，以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 10%；（2）调整后的利润分配政策不得违反届时有效的中国证监会和证券交易所的有关规定。

在审议公司有关调整利润分配政策、具体规划和计划的议案或利润分配预案的董事会、监事会会议上，需分别经公司二分之一以上独立董事、二分之一以上监事的同意，

方可提交公司股东大会审议。公司独立董事可在股东大会召开前向公司社会股股东征集其在股东大会上的投票权，独立董事行使上述职权应取得全体独立董事二分之一以上同意。调整利润分配政策的议案须经出席股东大会股东所持表决权 2/3 以上通过，公司应通过提供网络投票等方式为社会公众股东参加股东大会提供便利。

若存在股东违规占用公司资金的情况，公司应当扣减该股东所获分配的现金红利以偿还其占用的资金。

## **八、关于滚存利润分配**

经公司 2017 年第二次临时股东大会决议通过，本次公开发行 A 股股票成功后，公司公开发行股票前滚存未分配利润由首次公开发行股票完成后的新老股东按其所持股份共同享有。

## **九、请投资者认真阅读本招股说明书“第四节 风险因素”的全部内容，充分了解公司所披露的风险因素，审慎作出投资决定**

## **十、对公司持续盈利能力产生重大不利影响的因素及保荐机构对公司持续盈利能力的核查结论意见**

报告期内发行人已实现良好的财务状况和盈利能力，根据行业未来发展趋势以及对发行人未来经营业绩的判断，发行人具有良好的发展前景和持续盈利能力，详情参见本招股说明书“第九节 财务会计信息与管理层分析”之“十二、保荐人对发行人持续盈利能力的分析及意见”。

# 目 录

|                                                                   |    |
|-------------------------------------------------------------------|----|
| 本次发行概况 .....                                                      | 1  |
| 发行人声明 .....                                                       | 2  |
| 重大事项提示 .....                                                      | 3  |
| 一、关于本次发行方案的决策程序及内容 .....                                          | 3  |
| 二、本次发行前股东所持股份的限售安排、自愿锁定股份、延长锁定期限以及相关<br>股东持股及减持意向等承诺 .....        | 3  |
| 三、关于招股说明书信息披露的承诺 .....                                            | 11 |
| 四、稳定股价的承诺 .....                                                   | 13 |
| 五、填补被摊薄即期回报的措施及承诺 .....                                           | 18 |
| 六、对相关责任主体承诺事项的约束措施 .....                                          | 23 |
| 七、关于本次发行后股利分配政策 .....                                             | 25 |
| 八、关于滚存利润分配 .....                                                  | 27 |
| 九、请投资者认真阅读本招股说明书“第四节 风险因素”的全部内容，充分了解公<br>司所披露的风险因素，审慎作出投资决定 ..... | 27 |
| 十、对公司持续盈利能力产生重大不利影响的因素及保荐机构对公司持续盈利能力<br>的核查结论意见 .....             | 27 |
| 目 录 .....                                                         | 28 |
| 第一节 释 义 .....                                                     | 33 |
| 一、一般词汇 .....                                                      | 33 |
| 二、专业词汇 .....                                                      | 35 |
| 第二节 概 览 .....                                                     | 38 |
| 一、发行人及其控股股东、实际控制人的简要情况 .....                                      | 38 |
| 二、发行人的主营业务 .....                                                  | 39 |
| 三、发行人的主要财务数据及财务指标 .....                                           | 40 |
| 四、募集资金用途 .....                                                    | 43 |
| 第三节 本次发行概况 .....                                                  | 44 |
| 一、本次发行的基本情况 .....                                                 | 44 |

|                                      |           |
|--------------------------------------|-----------|
| 二、本次发行的相关当事人.....                    | 44        |
| 三、发行人与本次发行当事人的关系.....                | 47        |
| 四、有关本次发行的重要时间安排.....                 | 47        |
| <b>第四节 风险因素 .....</b>                | <b>48</b> |
| 一、原材料价格波动的风险.....                    | 48        |
| 二、销售渠道集中度较高的风险.....                  | 48        |
| 三、销售的季节性风险.....                      | 49        |
| 四、食品质量控制的风险.....                     | 49        |
| 五、休闲食品市场需求变化的风险.....                 | 50        |
| 六、市场竞争风险.....                        | 50        |
| 七、公司管理能力不能适应业务高速发展的风险.....           | 50        |
| 八、募投项目无法实现预期收益的风险.....               | 51        |
| 九、主要产品占比过大的风险.....                   | 51        |
| 十、采购周期过于集中导致的风险.....                 | 51        |
| 十一、净资产收益率被摊薄的风险.....                 | 52        |
| 十二、房屋所有权取得的风险.....                   | 52        |
| 十三、控股股东控制的风险.....                    | 52        |
| 十四、信息安全风险.....                       | 53        |
| 十五、明股实债安排对松鼠小贱股权结构稳定性的风险.....        | 53        |
| <b>第五节 发行人基本情况 .....</b>             | <b>54</b> |
| 一、发行人基本情况.....                       | 54        |
| 二、发行人设立情况.....                       | 54        |
| 三、发行人设立以来的重大资产重组情况.....              | 56        |
| 四、发行人股权结构和组织结构.....                  | 56        |
| 五、发行人控股子公司、参股公司、分公司及其他重要对外投资情况.....  | 58        |
| 六、控股股东、实际控制人及持有发行人 5%以上股份的股东 .....   | 64        |
| 七、发行人股本情况.....                       | 88        |
| 八、发行人正在执行的股权激励及其他制度安排和执行情况.....      | 96        |
| 九、员工情况及社保公积金缴纳情况.....                | 97        |
| 十、发行人、发行人的股东、实际控制人、发行人的董事、监事、高级管理人员及 |           |

|                                                         |            |
|---------------------------------------------------------|------------|
| 其他核心人员以及本次发行的保荐人及证券服务机构等作出的重要承诺、履行情况以及未能履行承诺的约束措施 ..... | 102        |
| <b>第六节 业务和技术 .....</b>                                  | <b>105</b> |
| 一、发行人的主营业务、主要产品及其变化情况 .....                             | 105        |
| 二、发行人所处行业的基本情况 .....                                    | 113        |
| 三、发行人在行业中的竞争地位 .....                                    | 138        |
| 四、发行人主营业务情况 .....                                       | 148        |
| 五、与发行人经营相关的主要固定资产及无形资产 .....                            | 178        |
| 六、特许经营权与生产、经营资质情况 .....                                 | 223        |
| 七、公司境外经营情况 .....                                        | 225        |
| 八、发行人核心技术和研发情况 .....                                    | 225        |
| 九、发行人主要产品质量控制情况 .....                                   | 230        |
| 十、公司境外经营情况 .....                                        | 235        |
| 十一、未来发展与规划 .....                                        | 235        |
| <b>第七节 同业竞争与关联交易 .....</b>                              | <b>242</b> |
| 一、发行人在资产、人员、财务、机构及业务方面的独立情况 .....                       | 242        |
| 二、同业竞争 .....                                            | 243        |
| 三、关联方、关联关系和关联交易 .....                                   | 244        |
| <b>第八节 董事、监事、高级管理人员与公司治理 .....</b>                      | <b>261</b> |
| 一、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员简要情况 .....                         | 261        |
| 二、董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及其近亲属直接或间接持有发行人股份的情况 .....         | 268        |
| 三、董事、监事、高级管理人员对外投资情况 .....                              | 269        |
| 四、董事、监事、高级管理人员的薪酬情况及最近一年及一期在发行人及其下属公司领取收入的情况 .....      | 270        |
| 五、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员相互之间的关系和兼职情况 .....                 | 272        |
| 六、董事、监事、高级管理人员与公司签订的协议、所作承诺及其履行情况 .....                 | 276        |
| 七、董事、监事及高级管理人员近两年内的聘任及变动情况 .....                        | 277        |
| 八、股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书以及审计委员会等机构和人员的运行及履职情况 .....    | 278        |

|                                                                       |            |
|-----------------------------------------------------------------------|------------|
| 九、公司最近三年及一期违法违规行为情况.....                                              | 282        |
| 十、公司最近三年及一期资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用和<br>为控股股东及其控制的其他企业担保的情况 .....     | 283        |
| 十一、公司管理层对内部控制的自我评估意见及注册会计师的鉴证意见 .....                                 | 283        |
| 十二、公司资金管理、对外投资、担保事项的政策及制度安排和最近三年及一期的<br>执行情况.....                     | 283        |
| 十三、公司投资者权益保护情况.....                                                   | 287        |
| <b>第九节 财务会计信息与管理层分析 .....</b>                                         | <b>290</b> |
| 一、财务报表.....                                                           | 290        |
| 二、注册会计师的审计意见.....                                                     | 301        |
| 三、影响收入、成本、费用和利润的主要因素以及对发行人具有核心意义、或其变<br>动对业绩变动具有较强预示作用的财务或非财务指标 ..... | 301        |
| 四、财务报告审计基准日后主要财务信息和经营状况.....                                          | 304        |
| 五、报告期内主要会计政策和会计估计方法.....                                              | 304        |
| 六、主要税收政策、缴纳的主要税种及税率.....                                              | 340        |
| 七、非经常性损益明细表.....                                                      | 341        |
| 八、发行人报告期内的主要财务指标.....                                                 | 342        |
| 九、发行人盈利预测披露情况.....                                                    | 345        |
| 十、资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项.....                                          | 345        |
| 十一、盈利能力分析.....                                                        | 347        |
| 十二、保荐人对发行人持续盈利能力的分析及意见.....                                           | 387        |
| 十三、财务状况分析.....                                                        | 388        |
| 十四、现金流量分析.....                                                        | 418        |
| 十五、本次发行对即期回报被摊薄的风险及填补回报的措施.....                                       | 422        |
| 十六、股利分配政策.....                                                        | 423        |
| <b>第十节 募集资金运用 .....</b>                                               | <b>428</b> |
| 一、本次募集资金运用计划.....                                                     | 428        |
| 二、本次募投项目备案及环评情况.....                                                  | 429        |
| 三、募集资金投资项目的具体情况.....                                                  | 429        |
| 四、募集资金运用对发行人经营和财务状况的影响.....                                           | 456        |



|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| <b>第十一节 其他重要事项 .....</b>           | <b>457</b> |
| 一、发行人的重大合同.....                    | 457        |
| 二、对外担保情况.....                      | 459        |
| 三、重大诉讼或仲裁事项.....                   | 460        |
| 四、控股股东、实际控制人最近三年及一期是否存在重大违法行为..... | 463        |
| 五、董事、监事、高级管理人员和其他核心人员是否涉及刑事诉讼..... | 463        |
| <b>第十二节 有关声明 .....</b>             | <b>464</b> |
| <b>第十三节 附 件 .....</b>              | <b>476</b> |
| 一、附件目录.....                        | 476        |
| 二、查阅时间及地点.....                     | 476        |

## 第一节 释 义

本招股说明书中，除文意另有所指，下列简称或名词具有如下含义：

### 一、一般词汇

|                           |   |                                              |
|---------------------------|---|----------------------------------------------|
| 发行人、公司、本公司、三只松鼠           | 指 | 三只松鼠股份有限公司                                   |
| 松鼠有限                      | 指 | 安徽三只松鼠电子商务有限公司，系发行人前身                        |
| NICE GROWTH LIMITED       | 指 | 系发行人发起人股东                                    |
| LT GROWTH                 | 指 | LT GROWTH INVESTMENT IX（HK）LIMITED，系发行人发起人股东 |
| Gao Zheng Capital Limited | 指 | 系发行人发起人股东                                    |
| 自友松鼠                      | 指 | 上海自友松鼠投资中心（有限合伙），系发行人发起人股东                   |
| 自友投资                      | 指 | 上海自友投资管理有限公司，系发行人发起人股东                       |
| 燎原投资                      | 指 | 安徽燎原投资管理有限公司，系发行人发起人股东                       |
| 松果投资中心                    | 指 | 安徽松果投资管理中心（有限合伙），系发行人股东                      |
| 松鼠小贱                      | 指 | 安徽松鼠小贱电子商务有限公司，系发行人控股子公司                     |
| 松鼠小美                      | 指 | 安徽松鼠小美电子商务有限公司，系发行人全资子公司                     |
| 中创检测                      | 指 | 安徽中创食品检测有限公司，系发行人全资子公司                       |
| 云商营销                      | 指 | 安徽三只松鼠云商营销有限责任公司，系发行人全资子公司                   |
| 无为有限                      | 指 | 三只松鼠（无为）有限责任公司，系发行人全资子公司                     |
| 松鼠影视                      | 指 | 安徽三只松鼠影视投资有限公司，系发行人全资子公司                     |
| 松鼠云詹氏                     | 指 | 安徽松鼠云詹氏食品有限公司                                |
| 三只松鼠广州分公司                 | 指 | 三只松鼠股份有限公司广州分公司                              |
| 三只松鼠北京分公司                 | 指 | 安徽三只松鼠电子商务有限公司北京分公司                          |
| 云商营销芜湖分公司                 | 指 | 安徽三只松鼠云商营销有限责任公司芜湖分公司                        |
| 云商营销蚌埠分公司                 | 指 | 安徽三只松鼠云商营销有限责任公司蚌埠分公司                        |
| 云商营销南通分公司                 | 指 | 安徽三只松鼠云商营销有限责任公司南通分公司                        |
| 云商营销苏州分公司                 | 指 | 安徽三只松鼠云商营销有限责任公司苏州分公司                        |
| 云商营销无锡分公司                 | 指 | 安徽三只松鼠云商营销有限责任公司无锡分公司                        |
| 云商营销南京分公司                 | 指 | 安徽三只松鼠云商营销有限责任公司南京分公司                        |
| 松果一号                      | 指 | 安徽松果一号投资管理中心（有限合伙）                           |
| 松果二号                      | 指 | 安徽松果二号投资管理中心（有限合伙）                           |

|               |   |                                                |
|---------------|---|------------------------------------------------|
| 松果三号          | 指 | 安徽松果三号投资管理中心（有限合伙）                             |
| 松果四号          | 指 | 安徽松果四号投资管理中心（有限合伙）                             |
| 松果五号          | 指 | 安徽松果五号投资管理中心（有限合伙）                             |
| 松果投资          | 指 | 安徽松果投资管理有限公司                                   |
| 松鼠萌工场         | 指 | 安徽松鼠萌工场动漫文化有限公司                                |
| 松鼠小镇          | 指 | 安徽松鼠小镇投资管理中心（有限合伙）                             |
| 松鼠娱乐          | 指 | 安徽松鼠娱乐有限公司                                     |
| 新马投资          | 指 | 芜湖新马投资有限公司                                     |
| 控股股东、实际控制人    | 指 | 章燎源先生                                          |
| 中国证监会、证监会     | 指 | 中国证券监督管理委员会                                    |
| 工商局、国家工商局     | 指 | 中华人民共和国国家工商行政管理总局                              |
| 发改委、国家发改委     | 指 | 中华人民共和国国家发展和改革委员会                              |
| 《食品安全法》       | 指 | 《中华人民共和国食品安全法》                                 |
| 《消费者权益保护法》    | 指 | 《中华人民共和国消费者权益保护法》                              |
| 《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》                                   |
| 《创业板首发办法》     | 指 | 《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》                          |
| 上市规则          | 指 | 《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2014年修订）》                    |
| 深交所           | 指 | 深圳证券交易所                                        |
| 保荐机构/保荐人/主承销商 | 指 | 中国国际金融股份有限公司                                   |
| 发行人律师         | 指 | 北京市中伦律师事务所                                     |
| 申报会计师         | 指 | 大华会计师事务所（特殊普通合伙）                               |
| 国融兴华          | 指 | 北京国融兴华资产评估有限责任公司                               |
| 《公司章程》        | 指 | 发行人现行有效的《公司章程》                                 |
| 《公司章程（草案）》    | 指 | 发行人2017年第二次临时股东大会审议通过的上市后适用的《公司章程（草案）》         |
| 本次发行、本次公开发行   | 指 | 本次向社会公众投资者公开发行不低于4,000万股人民币普通股的行为              |
| 发行人评估机构       | 指 | 北京国融兴华资产评估有限责任公司；银信资产评估有限公司                    |
| 报告期各期末        | 指 | 2014年12月31日、2015年12月31日、2016年12月31日及2017年6月30日 |
| 元、万元          | 指 | 人民币元、人民币万元                                     |
| 报告期           | 指 | 2014年、2015年、2016年及2017年1-6月                    |
| 本招股说明书        | 指 | 本《三只松鼠股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书》              |

## 二、专业词汇

|            |   |                                                                             |
|------------|---|-----------------------------------------------------------------------------|
| 天猫数据魔方     | 指 | 阿里巴巴商家端的数据产品平台，为商家提供大数据及分析，生意参谋的前身                                          |
| 生意参谋       | 指 | 阿里巴巴商家端的数据产品平台，为商家提供大数据及分析                                                  |
| 平台服务费      | 指 | 因在电商平台上销售商品，按成交额一定比例收取的佣金等费用                                                |
| 第三方支付平台    | 指 | 支付环节中介于买方和卖方之间的中介；买方付款后货款将进入第三方支付平台，中介通知卖家发货；买方确认收货后中介将货款转至卖家账户             |
| 特卖         | 指 | 在特定的时间段里，以优惠的价格出售指定的商品，为唯品会的主要销售模式                                          |
| 物流 DCAS 系统 | 指 | 用于物流自动拣货、发货，减少人工用量，提高发货速度                                                   |
| MQC 自动分拣系统 | 指 | 公司核心生产线，全程原材料、辅料自动分拣、输送                                                     |
| 天猫商城、天猫    | 指 | 原淘宝商城，英文简称 Tmall，为阿里巴巴旗下综合品牌零售平台，提供包括网站（www.tmall.com）及移动客户端等多种用户接入方式       |
| 天猫超市       | 指 | 阿里巴巴集团旗下网上超市，为消费者提供休闲零食、粮油米面、进口食品、家清个护、家居百货、母婴用品等商品，实施商品统一入仓和统一打包           |
| 京东         | 指 | 即京东商城，销售家电、数码通讯、电脑、家居百货、服装服饰、母婴、图书、食品等品类，用户可通过网站（www.jd.com）及移动客户端等渠道进行在线购物 |
| 京东自营       | 指 | 区别于第三方品牌入驻销售的模式，为京东自主进行销售和配送的在线零售模式                                         |
| 苏宁易购       | 指 | 苏宁旗下网上购物平台（www.suning.com），销售产品品类覆盖传统家电、3C 电器、日用百货等                         |
| 1 号店       | 指 | 通过 www.yhd.com 等渠道为顾客提供食品饮料、酒水、生鲜、家居商品等品类的网络购物服务                            |
| 唯品会        | 指 | 网站域名为 www.vip.com，主要以特卖模式为用户提供时装、配饰等多个品类的在线购物服务                             |
| 当当         | 指 | 即当当网（www.dangdang.com），综合性网上购物商城，销售品类包括图书音像、美妆、3C 数码等                       |
| APP        | 指 | 英文 Application 的简称，指安装于智能手机或平板电脑等终端的应用程序                                    |
| IP         | 指 | 英文 Intellectual Property（知识产权）的简称，包括版权、专利权、工业设计权以及对商标、外观等进行保护的法律权利          |
| 云质量信息化平台   | 指 | 公司基于信息技术自主开发的对供应商、采购、生产等产业链各环节进行监控和追溯的信息系统                                  |
| 自营旗舰店      | 指 | 商家以自有品牌，或由权利人开具独占性授权，入驻天猫等平台开设店铺的形式                                         |

|           |   |                                                                                                                         |
|-----------|---|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 投食店、线下体验店 | 指 | 公司开设的自营实体店铺，具备产品零售、品牌形象展示、休闲体验等功能                                                                                       |
| ID        | 指 | 英文 Identification 的缩写，指身份标识号或账号，即用户于第三方平台或公司自营 APP 等渠道所注册的用户标识                                                          |
| PC        | 指 | 个人计算机（Personal Computer）的简称                                                                                             |
| IT        | 指 | 即 Information Technology（信息技术）的缩写，是主要用于管理和处理信息所采用的各种技术的总称                                                               |
| ERP       | 指 | 企业资源计划（Enterprise Resource Planning）的缩写，基于互联网、信息技术等对企业生产资源计划、制造、财务、销售、采购等流程进行管理和改善                                      |
| CRM       | 指 | 客户关系管理（Customer Relationship Management）的缩写，指利用相应的信息技术以及互联网技术来协调企业与顾客间在销售、营销和服务上的交互，从而提升其管理方式，向客户提供创新式的个性化的客户交互和服务的过程   |
| 双十一       | 指 | 每年 11 月 11 日的网络购物促销日，最早源于淘宝商城（现天猫商城）于 2009 年 11 月 11 日举办的促销活动                                                           |
| 双十二       | 指 | 继“双十一”后，每年 12 月 12 日的网络购物促销日                                                                                            |
| B2C       | 指 | Business-to-Customer 的缩写，电子商务的模式之一，即商户直接面向消费者销售产品和服务的商业零售模式                                                             |
| C2C       | 指 | Customer-to-Customer 的缩写，消费者个人间的电子商务行为                                                                                  |
| G2B       | 指 | Government-to- Business 的缩写，指政府与企业之间的电子商务行为                                                                             |
| O2O       | 指 | Online-to-Offline，是指将线下的商务机会与互联网结合，让互联网成为线下交易的前台                                                                        |
| 团购        | 指 | 即团体购物，指认识或不认识的消费者联合起来，加大与商家的谈判能力，以求得最优价格的一种购物方式。在线团购则属于电商模式的一种，通过消费者自行组团、专业团购网站、商家组织团购等形式开展，主要平台包括美团网（www.meituan.com）等 |
| 专卖店       | 指 | 区别于旗舰店或专营店的一类模式，即商家持他人品牌授权文件在天猫商城等平台开设的店铺                                                                               |
| 专营店       | 指 | 区别于旗舰店或专卖店的一类模式，即经营天猫等平台同一经营大类下两个及以上他人或自有品牌商品的店铺                                                                        |
| 支付宝       | 指 | 蚂蚁金服旗下第三方支付平台                                                                                                           |
| 京东钱包      | 指 | 京东集团旗下支付平台                                                                                                              |
| 苏宁易付宝     | 指 | 苏宁云商旗下的独立第三方支付平台                                                                                                        |
| KPI       | 指 | 关键绩效指标（Key Performance Indicator）的缩写，是通过组织内部流程的输入端、输出端的关键参数进行设置、取样、计算、分析，衡量流程绩效的一种目标式量化管理指标                             |
| iOS       | 指 | 由苹果公司开发的移动操作系统，应用于苹果公司旗下 iPhone、iPad 及 iPod touch 等终端                                                                   |

|           |   |                                                                                                                             |
|-----------|---|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Android   | 指 | 基于 Linux 的自由及开放源代码的操作系统，主要使用于移动设备，如智能手机和平板电脑，由 Google 公司和开放手机联盟领导及开发                                                        |
| 应用商店      | 指 | 展示或下载手机等智能终端应用软件的平台                                                                                                         |
| 微信        | 指 | 腾讯公司推出的为智能终端提供即时通讯服务的应用程序                                                                                                   |
| 公众号、微信公众号 | 指 | 微信面向名人、政府、媒体、企业等机构推出的合作推广业务，以通过微信渠道将品牌推广给微信用户                                                                               |
| WMS       | 指 | Warehouse Management System 的缩写，即仓储管理系统                                                                                     |
| OMS       | 指 | Order Management System 的缩写，即订单管理系统                                                                                         |
| TMS       | 指 | Transportation Management System 的缩写，即物流管理系统                                                                                |
| ISO9001   | 指 | 即 ISO9001 质量保证体系，是国际标准化组织（ISO）所制定的第三方质量体系认证                                                                                 |
| HACCP     | 指 | 即 Hazard Analysis Critical Control Point 的英文缩写，是国际上共同认可和接受的食品安全保证体系，主要是对食品中微生物、化学和物理危害进行安全控制，以确保食品在消费的生产、加工、制造、准备和食用等过程中的安全 |

特别说明：本招股说明书中若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均系四舍五入原因造成。

## 第二节 概 览

本概览仅对本招股说明书全文作扼要提示。投资者作出投资决策前，应认真阅读本招股说明书全文。

### 一、发行人及其控股股东、实际控制人的简要情况

#### （一）发行人基本情况

本公司是于 2015 年 12 月 29 日由松鼠有限整体变更设立的股份有限公司，截至本招股说明书签署之日，本公司的基本情况如下：

公司名称：三只松鼠股份有限公司

英文名称：Three Squirrels Inc.

注册资本：36,000 万元

成立日期：2012 年 2 月 16 日

经营期限：2012 年 2 月 16 日至长期

公司住所：安徽省芜湖市弋江区芜湖高新技术产业开发区久盛路 8 号

法定代表人：章燎源

经营范围：食品生产；食品经营；日用百货、办公用品、塑料和金属制品、工艺礼品、电子产品、服装鞋帽批发、零售；出版物零售；带三只松鼠标志的纪念品及工艺品零售；自有品牌、动漫形象产品销售及经营；以承接服务外包方式从事软件开发（上述经营范围涉及国家限制类、禁止类项目除外，涉及前置许可的项目除外，涉及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）。增设经营场所：安徽省芜湖市弋江区高新技术产业开发区西山路 38 号。

#### （二）发行人控股股东及实际控制人基本情况

本次发行前，章燎源先生直接持有本公司 44.52%的股份，通过燎原投资间接控制本公司 1.86%的股份，通过松果投资中心间接控制本公司 1.96%，合计控制本公司 48.34%的有表决权的股份，系本公司的控股股东及实际控制人。

章燎源，男，1976年4月5日出生，中国国籍，无境外永久居留权。自1998年至2001年，担任海螺集团宁昌塑料包装有限公司电工；自2003年至2011年，担任安徽詹氏食品有限公司区域经理、副总经理、营销总监、总经理、董事；2012年至2015年担任松鼠有限董事长兼总经理；2015年至今担任本公司董事长兼总经理，现兼任安徽燎原投资管理有限公司、安徽松果投资管理有限公司、无为有限、松鼠影视法定代表人、松鼠娱乐执行董事、无为有限执行董事兼总经理、松鼠影视执行董事、松果投资中心、松果一号、松果二号、松果三号、松果四号、松果五号及松鼠小镇执行事务合伙人。

## 二、发行人的主营业务

公司是行业领先的以休闲食品为核心的品牌电商，主要从事自有品牌休闲食品的研发、检测、分装及销售，产品组合覆盖坚果、干果、果干、花茶及零食等多个主要休闲食品品类，为消费者创造了一站式的休闲食品购买体验。公司的核心品牌“三只松鼠”及三个松鼠形象“松鼠小酷”、“松鼠小美”、“松鼠小贱”在消费者群体中享有较高的知名度。

公司坚持“以客户为主人”的企业价值观，从品牌、品质、服务、速度等方面着力提升消费体验，构建了覆盖天猫商城、京东、1号店等主流第三方电商平台及公司自营手机APP、大客户团购、线下体验店等多元化渠道的销售模式。公司还和众多上游优质供应商保持长期紧密合作，充分保障公司采购的稳定性，同时通过严格的供应商开发管理制度和完善的质量控制体系确保食品安全。

作为休闲食品品牌电商行业的先行者和领导者，公司不断加强自身基础设施体系建设，截至2017年6月30日公司已在全国9个城市设有仓储、配送中心，可实现日处理订单量约125万单<sup>1</sup>，并配合第三方物流合作伙伴实现全国市场覆盖，为消费者提供便捷的购买体验。同时，公司通过自主研发构建了较为完善的IT业务支持系统，在确保公司整体运营高效的同时，为消费者提供更放心、更便捷的休闲食品产品及服务。

本公司致力于塑造全方位的“三只松鼠”品牌文化，打造互联网时代的休闲食品产业链，成为连接上游供应商和下游消费者的产业生态平台，不断为消费者及合作伙伴创造新的价值。

---

公司当前运营能力下每日可处理的最大订单数量<sup>1</sup>



发行人获得的主要荣誉如下：

| 奖项名称                       | 评选单位                                                                   | 获奖时间        |
|----------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------|
| 2012 中国年度创新成长企业 100 强      | 创业邦                                                                    | 2012 年 12 月 |
| 中国创新创业大赛安徽赛区初创企业组优秀奖       | 第二届中国创新创业大赛安徽赛区组委会                                                     | 2013 年 9 月  |
| 2012 年度全国坚果炒货营销（经销商）10 强企业 | 中国食品工业协会坚果炒货专业委员会                                                      | 2013 年 4 月  |
| 2013 年中国年度创新成长企业 100 强     | 创业邦                                                                    | 2013 年 11 月 |
| 2013 年度安徽十大网货品牌            | 安徽省网商协会                                                                | 2014 年 1 月  |
| 省级电子商务示范企业                 | 安徽省商务厅                                                                 | 2014 年 10 月 |
| 互联网新锐奖                     | 360 搜索                                                                 | 2014 年 11 月 |
| 安徽十大优秀电商品牌奖                | 安徽商报社<br>2014 中国（合肥）互联网大会组委会                                           | 2014 年 11 月 |
| 安徽省信息化与工业化融合示范企业           | 安徽省经济和信息化委员会                                                           | 2014 年 12 月 |
| 金麦奖食品饮料类金奖                 | 《卖家》                                                                   | 2014 年 12 月 |
| 2014 安徽年度品牌价值微博            | 新浪                                                                     | 2015 年 1 月  |
| 服务业百强企业                    | 芜湖市企业联合会<br>芜湖市统计学会                                                    | 2015 年 5 月  |
| 国家级电子商务示范企业                | 中国商务部                                                                  | 2015 年 9 月  |
| 高新技术企业培育证书                 | 安徽省科学技术厅、安徽省财政厅、安徽省国家税务局、安徽省地方税务局                                      | 2015 年 11 月 |
| 安徽省著名商标                    | 安徽省工商行政管理局                                                             | 2015 年 12 月 |
| 芜湖市知名商标                    | 芜湖市工商行政管理局                                                             | 2016 年 2 月  |
| 安徽省民营企业百强                  | 安徽省工商业联合会、安徽省商务厅、安徽省经济和信息化委员会、安徽省地方税务局、安徽省统计局、安徽省工商行政管理局、安徽省国家税务局      | 2016 年 9 月  |
| 省认定企业技术中心                  | 安徽省经济和信息化委员会、安徽省发展和改革委员会、安徽省科学技术厅、安徽省财政厅、安徽省国家税务局、安徽省地方税务局、中华人民共和国合肥海关 | 2016 年 10 月 |
| 弋江区政府质量奖                   | 弋江区人民政府                                                                | 2016 年 11 月 |
| 安徽省名牌产品                    | 安徽省质量技术监督局<br>安徽省名牌战略推进委员会                                             | 2016 年 12 月 |

### 三、发行人的主要财务数据及财务指标

根据大华会计师事务所出具的《审计报告》（大华审字[2017]007882 号），本公司

报告期内主要财务数据及财务指标如下：

### （一）合并资产负债表主要数据

单位：元

| 项目     | 2017年6月30日       | 2016年12月31日      | 2015年12月31日      | 2014年12月31日    |
|--------|------------------|------------------|------------------|----------------|
| 流动资产   | 1,223,606,919.40 | 1,896,712,816.49 | 936,503,449.23   | 566,315,192.29 |
| 非流动资产  | 286,412,107.34   | 235,333,046.91   | 140,034,371.17   | 85,640,595.85  |
| 资产总计   | 1,510,019,026.74 | 2,132,045,863.40 | 1,076,537,820.40 | 651,955,788.14 |
| 流动负债   | 501,331,116.78   | 1,265,680,791.76 | 767,393,438.20   | 520,958,895.32 |
| 非流动负债  | 262,268,446.25   | 260,462,243.61   | 5,541,857.91     | 2,368,222.53   |
| 负债合计   | 763,599,563.03   | 1,526,143,035.37 | 772,935,296.11   | 523,327,117.85 |
| 股东权益合计 | 746,419,463.71   | 605,902,828.03   | 303,602,524.29   | 128,628,670.29 |

### （二）合并利润表主要数据

单位：元

| 项目                   | 2017年1-6月        | 2016年度           | 2015年度           | 2014年度         |
|----------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|
| 营业收入                 | 2,893,960,159.34 | 4,422,696,237.71 | 2,043,062,013.84 | 924,472,682.84 |
| 营业成本                 | 1,999,780,138.14 | 3,087,253,780.49 | 1,493,434,928.38 | 701,209,491.15 |
| 营业利润                 | 322,765,944.97   | 316,097,760.70   | 14,613,765.03    | -14,788,541.08 |
| 利润总额                 | 321,212,155.84   | 315,844,175.49   | 15,467,899.61    | -14,174,005.61 |
| 净利润                  | 240,517,435.68   | 236,500,303.74   | 8,973,854.00     | -12,864,865.08 |
| 归属母公司股东的净利润          | 240,517,435.68   | 236,500,303.74   | 8,973,854.00     | -12,864,865.08 |
| 归属母公司股东扣除非经常性损益后的净利润 | 239,492,079.74   | 247,717,510.25   | 2,845,092.46     | -23,871,367.07 |

### （三）合并现金流量表主要数据

单位：元

| 项目               | 2017年1-6月       | 2016年度          | 2015年度          | 2014年度         |
|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| 经营活动产生的现金流量净额    | 582,324,912.23  | 110,257,599.26  | -186,078,579.15 | 7,646,931.57   |
| 投资活动产生的现金流量净额    | -74,139,834.62  | -119,748,629.89 | -66,546,013.31  | -69,057,062.06 |
| 筹资活动产生的现金流量净额    | -260,807,674.23 | 318,328,876.37  | 260,564,456.64  | 122,483,957.76 |
| 汇率变动对现金及现金等价物的影响 | -               | -               | 39.96           | 690,255.00     |
| 现金及现金等价物净增加额     | 247,377,403.38  | 308,837,845.74  | 7,939,904.14    | 61,764,082.27  |
| 期末现金及现金等价物余额     | 664,962,704.97  | 417,585,301.59  | 108,747,455.85  | 100,807,551.71 |

#### （四）主要财务指标

以下财务指标除特别说明外，为合并报表口径：

| 项目                   | 2017 年<br>6 月 30 日 | 2016 年<br>12 月 31 日 | 2015 年<br>12 月 31 日 | 2014 年<br>12 月 31 日 |
|----------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 流动比率                 | 2.44               | 1.50                | 1.22                | 1.09                |
| 速动比率                 | 1.68               | 0.58                | 0.36                | 0.42                |
| 资产负债率（母公司）           | 44.43%             | 69.28%              | 73.14%              | 79.99%              |
| 资产负债率（合并报表）          | 50.57%             | 71.58%              | 71.80%              | 80.27%              |
| 归属于发行人股东的每股净资产（元/股）  | 2.07               | 1.98                | 1.01                | 2.57                |
| 无形资产（扣除土地使用权）占净资产的比例 | 0.21%              | 0.29%               | 0.17%               | 0.09%               |

注：上述各指标计算公式如下：

- 1、流动比率=流动资产/流动负债
- 2、速动比率=（流动资产-存货）/流动负债
- 3、资产负债率（母公司）=母公司负债/母公司资产
- 4、资产负债率（合并报表）=合并报表负债/合并报表资产
- 5、归属于发行人股东的每股净资产=期末归属于母公司所有者权益/期末股本总额
- 6、无形资产（扣除土地使用权）占净资产的比例=期末无形资产（扣除土地使用权）/期末净资产

| 项目                        | 2017 年 1-6 月 | 2016 年度   | 2015 年度  | 2014 年度   |
|---------------------------|--------------|-----------|----------|-----------|
| 应收账款周转率（次/年）              | 42.72        | 33.69     | 36.92    | 34.89     |
| 存货周转率（次/年）                | 5.16         | 3.38      | 2.97     | 3.32      |
| 息税折旧摊销前利润（万元）             | 33,101.47    | 33,517.17 | 2,403.49 | -1,211.70 |
| 利息保障倍数（倍）                 | N/A          | 94.08     | 33.24    | N/A       |
| 每股经营活动的现金流量（元/股）          | 1.62         | 0.36      | -0.62    | 0.15      |
| 每股净现金流量（元/股）              | 0.69         | 1.01      | 0.03     | 1.24      |
| 归属于发行人股东的净利润（万元）          | 24,051.74    | 23,650.03 | 897.39   | -1,286.49 |
| 归属于发行人股东扣除非经常性损益后的净利润（万元） | 23,949.21    | 24,771.75 | 284.51   | -2,387.14 |

注：若利息费用为负数，则此处利息保障倍数无意义，记为“N/A”；上述各指标计算公式如下：

- 1、应收账款周转率=营业收入/应收账款年初年末平均值
- 2、存货周转率=营业成本/存货年初年末平均值
- 3、息税折旧摊销前利润=净利润+所得税+利息费用+折旧+摊销
- 4、利息保障倍数=（净利润+所得税+利息费用）/利息费用

- 5、每股经营活动的现金流量=当期经营活动产生的现金流量净额/期末总股本
- 6、每股净现金流量=当期现金及现金等价物净增加额/期末总股本
- 7、归属于发行人股东的净利润=净利润-少数股东损益
- 8、归属于发行人股东扣除非经常性损益后的净利润=净利润-少数股东损益-税后非经常性损益

#### 四、募集资金用途

根据公司 2017 年第二次临时股东大会审议通过的《关于公司募集资金运用的议案》，公司本次发行股票实际募集资金总额扣除发行费用后的净额将用于如下：

单位：万元

| 序号 | 项目名称        | 预计投资总额    | 拟投入募集资金   | 发改委备案文号      |
|----|-------------|-----------|-----------|--------------|
| 1  | 全渠道营销网络建设项目 | 56,155.19 | 56,155.19 | 弋发改[2017]5 号 |
| 2  | 供应链体系升级项目   | 12,657.14 | 12,657.14 | 弋发改[2017]6 号 |
| 3  | 物流及分装体系升级项目 | 74,863.97 | 74,863.97 | 弋发改[2017]7 号 |

公司将本着统筹安排的原则，结合项目轻重缓急、募集资金到位时间以及项目进展情况投资建设。募集资金到位后，若募集资金数额（扣除发行费用后）不足以满足以上项目的投资需要，不足部分本公司将通过银行贷款或自筹资金等方式解决。如本次募集资金到位时间与项目进度要求不一致，本公司将根据实际情况以其他资金先行投入，募集资金到位后予以置换。公司募集资金将存放于董事会决定的专项账户集中管理，做到专款专用。有关募集资金用途详见本招股说明书“第十节 募集资金运用”。

## 第三节 本次发行概况

### 一、本次发行的基本情况

|                  |                                                                                                       |
|------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 股票种类             | 人民币普通股（A股）                                                                                            |
| 每股面值             | 人民币 1.00 元                                                                                            |
| 发行股数及其占发行后总股本的比例 | 不低于 4,000 万股，不低于公司发行后总股本的 10%；本次发行全部为新股发行，原股东不公开发售股份                                                  |
| 每股发行价格           | 【*】元                                                                                                  |
| 发行市盈率            | 【*】倍（按询价确定的每股发行价格除以发行后每股收益计算）                                                                         |
| 发行后每股收益          | 【*】元（以【*】年经审计的扣除非经常性损益前后归属于母公司股东的净利润的较低者除以本次发行后总股本计算）                                                 |
| 发行前每股净资产         | 【*】元（按【*】年【*】月【*】日经审计的归属于母公司所有者权益除以本次发行前总股本计算）                                                        |
| 发行后每股净资产         | 【*】元（按【*】年【*】月【*】日经审计的归属于母公司所有者权益加上本次募集资金净额除以本次发行后总股本计算）                                              |
| 发行市净率            | 【*】倍（按发行后每股净资产计算）                                                                                     |
| 发行方式             | 采用向网下投资者配售与网上向投资者定价发行相结合的方式，或中国证监会认可的其他方式                                                             |
| 发行对象             | 符合资格的网下投资者和已在深圳证券交易所开设股东帐户并符合条件的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规和规范性文件禁止购买者除外）或中国证监会规定的其他对象                       |
| 承销方式             | 余额包销方式                                                                                                |
| 预计募集资金总额和净额      | 募集资金总额预计【*】元；扣除新股发行费用后，募集资金净额【*】元                                                                     |
| 新股发行费用概算         | 本次新股发行费用总额为【*】万元，其中：<br>（1）承销费及保荐费【*】万元<br>（2）审计及验资费【*】万元<br>（3）评估费【*】万元<br>（4）律师费【*】万元<br>（5）其他【*】万元 |

### 二、本次发行的相关当事人

#### （一）保荐人（主承销商）：中国国际金融股份有限公司

法定代表人：毕明建

住所：北京市朝阳区建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层及 28 层

联系电话：010-65051166

传真：010-65051156

保荐代表人：曹宇、岑江华

项目协办人：赖天行

项目经办人：陆孝皓、邬彦超、毛新宇、林可、王思齐、杨雅菲

## （二）发行人律师：北京市中伦律师事务所

负责人：张学兵

住所：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号 SK 大厦 36-37 层

联系电话：010-59572288

传真：010-65681838

经办律师：都伟、韩晶晶

## （三）会计师事务所：大华会计师事务所（特殊普通合伙）

负责人：梁春

住所：北京市海淀区西四环中路 16 号院 7 号楼 1101

联系电话：010-58350011

传真：010-58350077

经办注册会计师：李东昕、王鹏

## （四）保荐人（主承销商）律师：国浩律师（上海）事务所

负责人：黄宁宁

住所：上海市北京西路 968 号嘉地中心 23-25 楼

联系电话：021-52341668

传真：021-5234 3323

经办律师：吴小亮、宋红畅

**（五）资产评估机构：**

**1、北京国融兴华资产评估有限责任公司**

法定代表人：赵向阳

住所：北京市西城区裕民路 18 号北环中心 703 室

联系电话：010-51667811

传真：010-82253743

经办注册评估师：李新、黎军

**2、银信资产评估有限公司**

法定代表人：梅惠民

住所：嘉定工业区叶城路 1630 号 4 幢 1477 室

联系电话：021-63391088

传真：021-63391116

经办注册评估师：常奕、李静

**（六）拟上市的证券交易所：深圳证券交易所**

住所：广东省深圳市深南东路 5045 号

联系电话：0755-82083333

传真：0755-82083190

**（七）股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司**

住所：深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼

联系电话：0755-25938000

传真：0755-25988122

**（八）主承销商收款银行：中国建设银行北京国贸支行**

开户单位：中国国际金融股份有限公司

开户账号：11001085100056000400

三、发行人与本次发行当事人的关系

截至本次发行前，本公司与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他权益关系。

四、有关本次发行的重要时间安排

|            |                             |
|------------|-----------------------------|
| 刊登发行公告的日期： | 【*】年【*】月【*】日                |
| 询价推介的日期    | 【*】年【*】月【*】日至【*】年【*】月【*】日   |
| 刊登定价公告的日期  | 【*】年【*】月【*】日                |
| 申购日期和缴款日期  | 【*】年【*】月【*】日                |
| 股票上市日期     | 本次股票发行结束后，将尽快按照程序向深交所申请股票上市 |



## 第四节 风险因素

投资者在评价本次发行的股票时，除本招股说明书提供的其他资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。下述风险因素根据重要性原则或可能影响投资决策的程度大小排序，该排序并不表示风险因素会依次发生。

### 一、原材料价格波动的风险

公司所销售休闲食品的原材料主要为各类农产品，而农产品易受自然条件、市场供求等因素影响从而导致价格存在一定的波动性。如果公司产品销售价格的调整无法同步于原材料价格的波动，则可能会对公司的经营业绩产生影响，尤其在原材料价格上涨的情况下，若公司继续保持恒定的产品售价，则公司产品的毛利水平将会下降，从而对公司的经营业绩产生不利影响。

作为行业领先的休闲食品品牌电商，公司凭借规模化采购的优势形成了较强的议价能力，并通过采购价格提前锁定、产品多元化等一系列制度提高抗风险能力，但仍存在由于主要原材料价格发生大幅波动而导致的经营风险。

### 二、销售渠道集中度较高的风险

报告期内，公司不断通过自营 APP、团购、线下体验店等方式拓展多元化的销售渠道，但销售收入仍主要通过天猫商城、京东等第三方平台实现。其中，2014 年度、2015 年度、2016 年度及 2017 年 1-6 月，公司通过天猫商城实现的销售收入分别占到营业收入的 78.55%、75.72%、63.69%及 55.22%，为公司最主要的销售平台，具有较高的集中度。

目前，天猫商城、京东等第三方渠道已逐渐发展成为成熟的开放电商平台，并成为了社会消费品零售增长的重要驱动因素，但如果该等电商平台自身经营的稳定性或业务模式、经营策略发生了重大变化，且公司不能及时作出调整，则可能会对公司的经营业绩产生不利影响。同时，如果公司与该等第三方平台的稳定合作关系在未来发生重大变动，亦可能影响公司的经营活动及财务状况。

### 三、销售的季节性风险

本公司所处的休闲食品行业具有较为明显的季节性特征。从休闲食品的需求特性来看，消费者一般在气温较低的第一季度或第四季度对休闲食品有较高的消费需求，同时元旦、春节等传统节日作为坚果等休闲食品的销售旺季，也主要集中在第一和第四季度，导致第一季度和第四季度的销售规模普遍较第二季度和第三季度高。此外，受电商销售模式的影响，“双十一”、“双十二”、“年终大促”、“腊八年货节”等固定的线上打折促销时期休闲食品的销售规模存在大幅增加的情况，从而导致公司业绩在年内存在一定波动。

尽管消费者的消费习惯逐步改善，同时公司也不断丰富产品结构以应对行业销售淡季的波动。但是，如果在销售旺季或是特定促销时点，公司对市场需求的预计和实际情况存在较大偏差，或公司未能充分协调好采购、生产及仓储配送等各个产业链环节，则可能会对客户的消费体验以及公司的经营业绩产生不利影响。

### 四、食品质量控制的风险

食品质量问题关系到每一个消费者的切身利益和生命安全，而近年来，由于部分食品厂商的不规范生产经营，食品质量问题屡屡发生，成为社会各界的关注热点，食品质量安全控制也成为了厂商、政府、行业协会等各方的工作重心，国家也相继出台了一系列加强食品质量安全的法律法规，并加大了对于违反食品安全相关规定的处罚力度。

公司作为行业领先的休闲食品品牌电商，始终将食品质量安全放在业务运营的重中之重，从制度管控、硬件投入及人员配备等各方面建立了全面的质量控制体系，保障食品安全和消费者利益。公司根据产业链中原料种植、生产加工和销售流通三大环节，制定了供应商开发管理流程等一系列质量管理流程制度和标准，从采购到销售的整个业务流程中加强了对产品质量控制和管理，并通过明确产品在原料甄选、生产加工、运输贮存、流通环节公司和合作伙伴各自的质量管控责任和措施，有效地防范和控制质量风险。同时，公司基于自身的互联网平台优势和信息化技术基础开发质量管理体系，实现质量全程可追溯，并建立了专业的检验机构实现产品全指标检验。公司于 2012 年成立之初便开始着手 ISO9001 的质量管理体系的建立，并于 2014 年通过 ISO9001 质量管理体系和 HACCP 认证。

尽管如此，在公司日常经营过程中，仍有可能因为质量控制制度和标准未得到严格执行、生产和检测流程操作不当等原因导致食品质量安全问题的发生。在公司产品进入流通渠道之后，食品安全问题会受到一些不可控因素的影响，尽管公司应对风险的能力较强，但仍不能完全规避食品质量安全控制风险。

## 五、休闲食品市场需求变化的风险

休闲食品属于典型的快速消费品，下游直接面向广大终端消费者，消费者的偏好和购买力对休闲食品零售行业具有直接影响，因此公司需要及时了解不断变化的消费者需求，并在产品和服务策略上进行快速响应。截至本招股说明书签署之日，公司已形成了覆盖坚果、花茶、干果、零食、果干等品类超过 200 种单品的完善产品组合，能够较好地满足消费者的多元化需求，并有效减少了单一品类需求变化的风险。同时，公司不断加强产品研发能力，并通过产品经理制度等方式，借助互联网渠道及 IT 系统优势，及时搜集市场需求信息和消费者反馈，及时对产品组合进行调整和改善，以确保公司能够最大程度地抓住市场增长的机遇。但是，如果公司对消费者偏好的把握存在偏差，或者市场需求短时间内出现重大变化，则公司现有产品品类的销售将会受到不利影响，从而导致公司经营业绩出现波动。

## 六、市场竞争风险

近年来，我国在线购物市场发展迅猛，市场规模迅速提升，但同时市场参与者数量也在不断增加，休闲食品领域也涌现出越来越多的自有品牌或第三方品牌电商，而一些传统休闲食品生产及线下零售企业也开始拓展互联网销售渠道，进一步提升了市场竞争的激烈程度。虽然公司在休闲食品电商领域具备领先地位，且“三只松鼠”品牌具有较高的知名度和用户粘性，并不断在品牌文化、产品质量、服务水平等维度巩固自身的差异化竞争优势，但如果未来行业增速放缓，市场参与者数量不断增加，导致行业竞争进一步加剧，则对公司的市场占有率及经营业绩存在不利影响。

## 七、公司管理能力不能适应业务高速发展的风险

公司已建立起较为完善的公司治理体系及企业管理制度，有效保障了公司现阶段的健康有序发展，公司的营业收入也从 2014 年度的 92,447.27 万元迅速增长到 2016 年度的 442,269.62 万元，2017 年 1-6 月营业收入达 289,396.02 万元。但是，未来随着公司业

务规模的持续快速增长、销售渠道的不断拓展以及团队规模的日益扩大，公司在战略规划、品牌的建设、企业管理、团队构建等方面都可能面临进一步挑战，若公司的管理制度、管理人员和组织架构无法很好地适应公司内外部经营环境的变化，将可能对公司的经营业绩及未来的可持续发展造成不利影响。

## 八、募投项目无法实现预期收益的风险

公司拟将本次发行募集资金运用于全渠道营销网络建设项目、供应链体系升级项目及物流及分装体系升级项目，以加强自身在销售端及产业链各环节的核心竞争力。前期公司已结合市场需求、行业发展趋势及公司自身的经营特点对募投项目进行了全面论证，以确保募投项目具备充分的可行性和必要性，能够在战略及经营层面进一步巩固公司的竞争优势，并能够取得良好的预期收益。

尽管如此，本次募投项目建设完成后，公司的年度成本投入及固定资产规模在客观上将进一步增加，团队规模亦会有所提升，同时募投项目的实施也对公司的项目管理能力和经营协调能力提出了较高要求。因此，若市场环境及行业格局发生重大变化，或是公司未能按既定计划完成募投项目实施，募投项目的预期收益可能无法完全实现，公司也可能存在因固定资产折旧费用或人员投入等增加而导致利润下降的风险。

## 九、主要产品占比过大的风险

公司的主营业务构成中，坚果产品的营业收入占比较大，2014 年度、2015 年度、2016 年度及 2017 年 1-6 月坚果产品的销售收入分别为 81,184.45 万元、164,039.78 万元、307,824.01 万元及 197,375.77 万元，占主营业务收入的比重分别为 87.85%、80.44%、69.83%及 68.51%。坚果产品的经营情况将直接影响公司的经营业绩，报告期内公司已通过拓展其他产品来丰富产品线，但坚果产品的经营业绩情况对公司业绩仍具有较大影响，如果未来短期市场需求及消费者消费习惯出现较大变化导致对坚果产品的需求出现巨大波动，将对公司业绩造成较大影响。

## 十、采购周期过于集中导致的风险

行业的季节性波动导致公司的销售旺季集中于第一、四季度，因此其采购一般集中在每年 9 月至 12 月，采购周期较为集中，使得公司在采购季节对流动资金的需求量较大，在自有资金不能满足采购需要的情况下，公司近年来主要依靠短期银行借款来补充

采购资金缺口，集中采购的风险可能会出现在以下几个方面：

（1）供货不足导致的业绩下滑风险：若公司在采购期内资金短缺，可能将导致原材料供应不足，进而影响销售业绩。

（2）期末存货余额较高的风险：因为公司的采购特点，2014 年度、2015 年度、2016 年度以及 2017 年 1-6 月，公司的存货余额分别为 34,858.72 万元、65,838.90 万元、116,800.08 万元及 38,145.72 万元。尽管公司年末存货可通过次年春节期间销售逐步降低，但如果未来短期市场需求及消费者消费习惯出现较大变化，或公司销售面临其他不利因素影响，则将面临存货滞销的风险。

（3）年末短期偿债能力较弱的风险：公司年末集中采购，导致存货余额较大而手头现金较少，因此年末流动比率较低。若公司年末有较大的偿债压力，则会对其资金周转及运营产生较大影响。

## 十一、净资产收益率被摊薄的风险

2014 年度、2015 年度、2016 年度以及 2017 年 1-6 月，公司扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率分别为-23.48%、1.63%、58.72%及 35.42%。在募集资金到位后，净资产将大幅增加，而募集资金投资项目产生收益则需要一定的时间。因此，公司净资产收益率短期内可能会较以前年度有所下降。

## 十二、房屋所有权取得的风险

公司尚有坐落于弋江区高新技术开发区久盛路 8 号 7#楼面积为 4,566.84 m<sup>2</sup>（面积以最终测绘为准）房产尚未取得产权证，依据芜湖高新技术产业开发区管委会规划建设部于 2017 年 2 月 6 日出具情况说明，确认公司上述房产履行了相关报建手续，产权证书正在办理过程中。

## 十三、控股股东控制的风险

本公司的控股股东为章燎源先生。在本次发行前，章燎源直接持有本公司 44.52% 的股份。公司本次发行完成后，章燎源将持有 40.07% 的本公司股份，仍将保持相对控股地位。尽管本公司已经建立了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《关联交易管理办法》、《独立董事制度》等保护中小股东利益的相关制度，但是，公司控股股东仍可能会通过行使表决权对公司发展战略、资本支出、人事任免等重大事项施加影

响，因而存在因控股股东的控制地位而导致公司决策偏离中小股东最佳利益目标的风险。

## 十四、信息安全风险

公司主要业务的开展需要依赖电信运营商的网络基础设施，并高度依赖于信息系统。

为了保证信息系统的安全性，公司已制定较为完善信息系统的管理规章、操作流程和风险控制制度，建立健全了信息系统的安全运行机制，并通过软硬件等多重措施保障相关个人消费者或企业客户信息。

自成立以来，公司未发生重大信息安全风险事件，但是信息系统和通信系统仍可能出现的故障、重大干扰或潜在的不完善因素，将使公司的正常业务受到干扰或导致数据丢失，客户信息甚至是核心的账户信息被泄露、倒卖。公司服务器所在地若发生地震、军事冲突或其他难以预料且防范的问题，或公司的电脑硬件、软件受到电脑病毒、黑客的恶意破坏或攻击等，或网络通讯的中断和系统的损毁、手机病毒或木马的侵袭，或者支付软件自身存在的漏洞，都可能造成支付隐患，并使得公司存在信息安全风险。

## 十五、明股实债安排对松鼠小贱股权结构稳定性的风险

2016年5月，新马投资与松鼠小贱、发行人签署《注资协议书》，由新马投资向松鼠小贱注资2.5亿元人民币，注资完成后，松鼠小贱由发行人全资子公司变更为发行人控股子公司（发行人持有58.33%，新马投资持有41.67%）。新马投资对发行人子公司松鼠小贱的持股为明股实债安排，其交易实质是新马投资向松鼠小贱提供2.5亿元长期融资，发行人为松鼠小贱提供连带责任保证，融资到期后松鼠小贱或发行人清偿完款项后收回股权，新马投资系收取固定回报，而非收取股权投资收益，亦不参与松鼠小贱的经营管理。

如若发行人、松鼠小贱未能按照《注资协议书》的约定向新马投资支付年化回报及偿还本金，则存在融资到期后发行人无法收回新马投资所持有的松鼠小贱41.67%股权的风险。

## 第五节 发行人基本情况

### 一、发行人基本情况

|                 |                                                                 |
|-----------------|-----------------------------------------------------------------|
| 中文名称            | 三只松鼠股份有限公司                                                      |
| 英文名称            | Three Squirrels Inc.                                            |
| 注册资本            | 36,000 万元                                                       |
| 法定代表人           | 章燎源                                                             |
| 有限公司成立日期        | 2012 年 2 月 16 日                                                 |
| 股份公司成立日期        | 2015 年 12 月 29 日                                                |
| 住所              | 安徽省芜湖市弋江区芜湖高新技术产业开发区久盛路 8 号                                     |
| 邮政编码            | 241000                                                          |
| 电话              | 0553-8783333                                                    |
| 传真              | 0553-8783156                                                    |
| 互联网网址           | <a href="http://www.3songshu.com/">http://www.3songshu.com/</a> |
| 电子信箱            | ir@3songshu.com                                                 |
| 负责信息披露和投资者关系的部门 | 董事会办公室                                                          |
| 部门负责人           | 潘道伟                                                             |
| 电话              | 0553-8783156                                                    |

### 二、发行人设立情况

#### （一）股份公司设立情况

公司系由松鼠有限按照经审计的净资产折股整体变更设立。2015 年 12 月 14 日，经公司创立大会决议，公司以截至 2015 年 9 月 30 日经审计的净资产人民币 331,343,745.07 元中的 300,000,000.00 元折合为 300,000,000.00 股作为股份公司股本总额，每股面值 1.00 元，剩余 31,343,745.07 元净资产计入资本公积金。

2015 年 11 月 28 日，国融兴华就三只松鼠有限整体变更设立股份公司事项出具了《评估报告》（国融兴华评报字[2015]第 010339 号），确认三只松鼠有限在评估基准日 2015 年 9 月 30 日的净资产评估值为 33,921.55 万元。

2015 年 12 月 25 日，安徽省商务厅出具了《安徽省商务厅关于同意变更设立安徽

三只松鼠电子商务有限公司整体改制为股份有限公司的批复》（皖商办审函[2015]1002号），批准松鼠有限变更为股份有限公司。

2015年12月29日，公司经芜湖市工商行政管理局核准变更登记为三只松鼠股份有限公司，《营业执照》统一社会信用代码为91340200591406087P，注册资本为30,000万元。

公司设立时的发起人共7人，分别为章燎源、NICE GROWTH LIMITED、LT GROWTH INVESTMENT IX (HK) LIMITED、上海自友松鼠投资中心（有限合伙）、Gao Zheng Capital Limited、安徽燎原投资管理有限公司以及上海自友投资管理有限公司。各发起人的持股数量及持股比例如下：

| 股东                                   | 持股数（股）      | 持股比例    |
|--------------------------------------|-------------|---------|
| 章燎源                                  | 136,230,000 | 45.41%  |
| NICE GROWTH LIMITED                  | 70,260,000  | 23.42%  |
| LT GROWTH INVESTMENT IX (HK) LIMITED | 57,030,000  | 19.01%  |
| 上海自友松鼠投资中心（有限合伙）                     | 14,790,000  | 4.93%   |
| Gao Zheng Capital Limited            | 14,370,000  | 4.79%   |
| 安徽燎原投资管理有限公司                         | 5,700,000   | 1.90%   |
| 上海自友投资管理有限公司                         | 1,620,000   | 0.54%   |
| 合计                                   | 300,000,000 | 100.00% |

## （二）松鼠有限的设立情况

公司的前身松鼠有限是由创始人章燎源先生于2012年2月16日注册成立，设立时公司为一人有限责任公司，注册资本为100万元人民币，住所为安徽省芜湖市弋江区高新技术产业开发区西山路38号，经营范围为电子商务（涉及前置许可的除外），互联网信息技术咨询，网站建设，产品包装。

2012年2月16日，安徽徽瑞会计师事务所出具《验资报告》（徽瑞验报字（2012）第0078号），确认截至2012年2月16日，松鼠有限已收到股东缴纳的注册资本100万元，出资方式为货币。

2017年2月28日，大华出具《三只松鼠历次验资复核报告》（大华核字[2017] 000886号），对上述出资情况进行了验资复核。



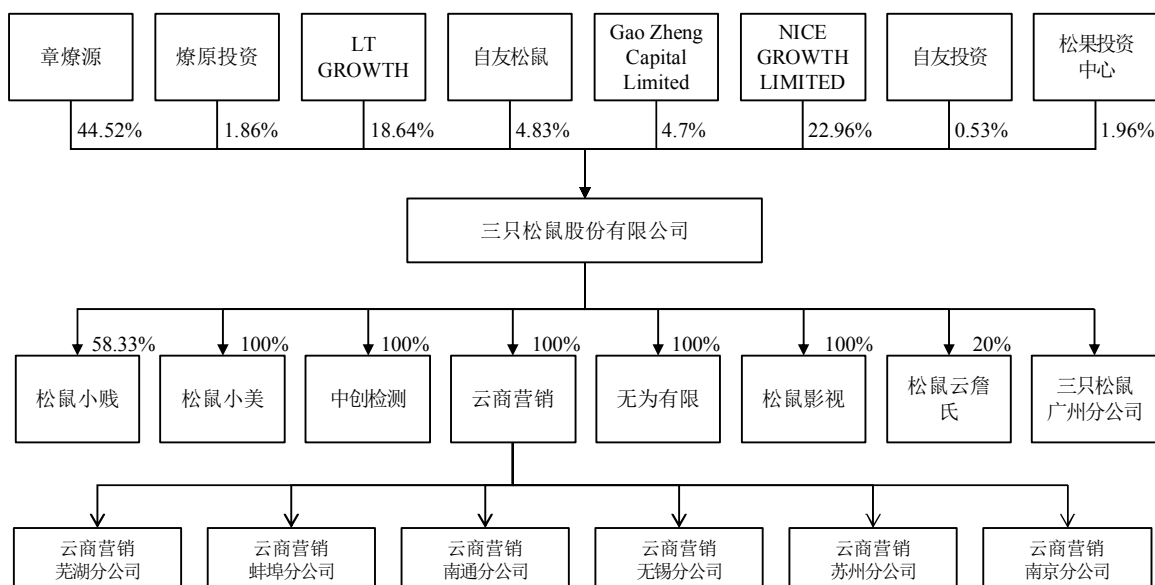
### 三、发行人设立以来的重大资产重组情况

本公司自设立以来不存在重大资产重组的情况。

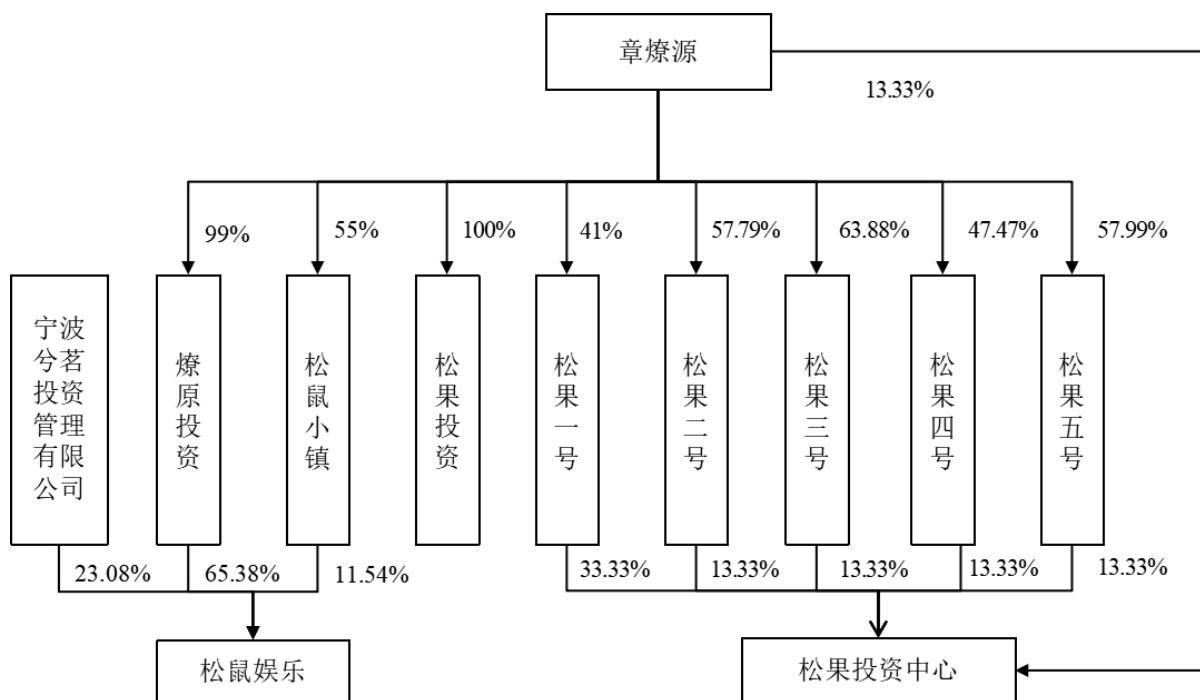
### 四、发行人股权结构和组织结构

#### （一）发行人的股权结构

截至本招股说明书签署之日，本公司股权结构如下图所示：

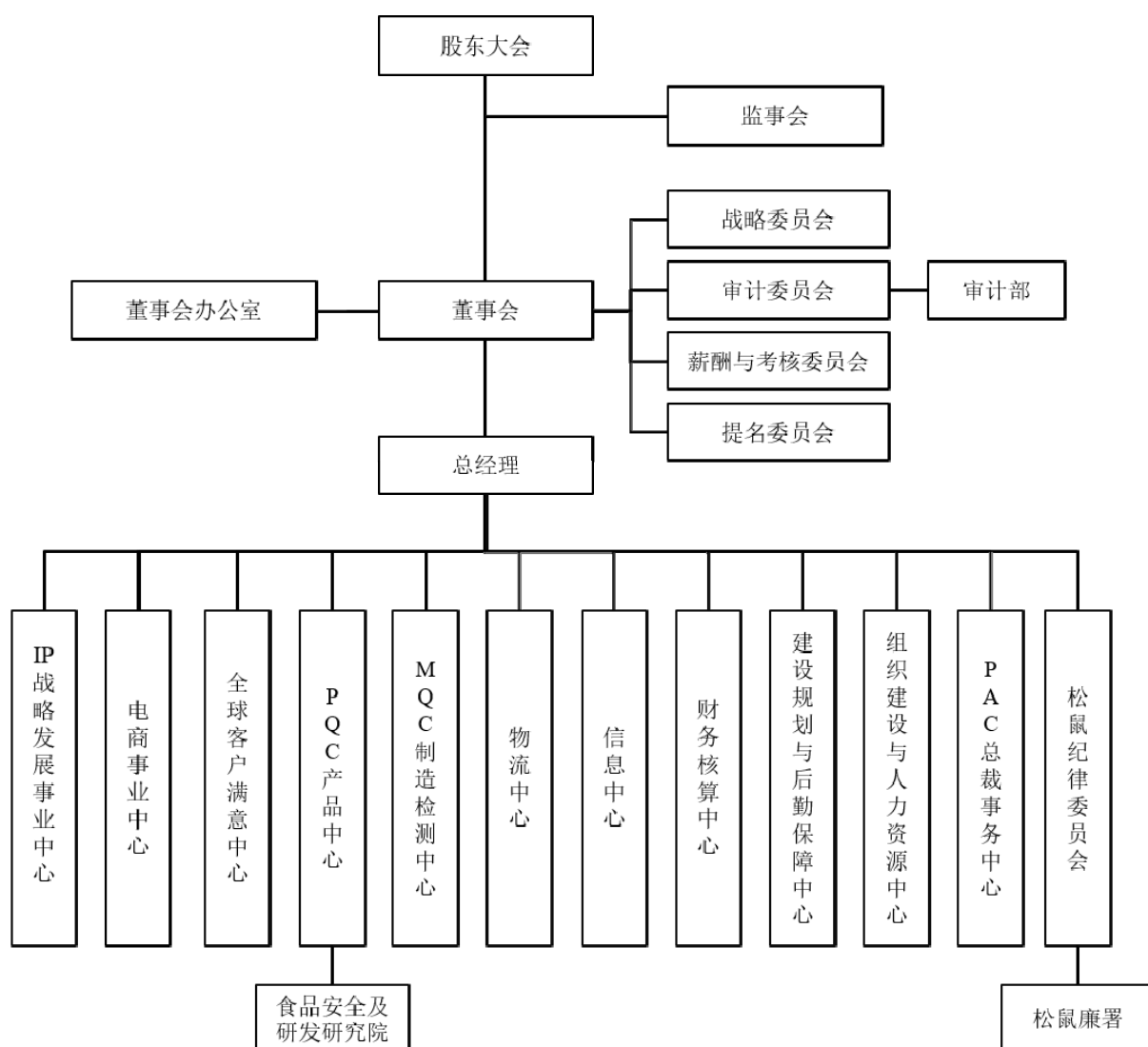


## （二）发行人控股股东、实际控制人及其控制或具有重大影响的其他企业股权结构图



## （三）发行人内部组织结构

股东大会为公司的权力机构；董事会对股东大会负责，下设战略、薪酬与考核、提名和审计专门委员会；总经理对董事会负责，下设公司具体职能部门。监事会是公司的监督机构，对公司董事、高级管理人员行使监督职能。公司内部组织结构如下所示：



## 五、发行人控股子公司、参股公司、分公司及其他重要对外投资情况

截至 2017 年 6 月 30 日，本公司共有 5 家全资子公司，1 家控股子公司，1 家参股公司，1 家分公司，控股子公司云商营销拥有 6 家分公司具体情况如下：

### （一）发行人全资子公司

截至 2017 年 6 月 30 日，公司共拥有 5 个全资子公司，即松鼠小美、中创检测、云商营销、无为有限和松鼠影视。公司另外一家子公司松鼠萌工场已于 2015 年 1 月 5 日转让于公司实际控制人章燎源；于 2015 年 6 月 24 日转让于公司实际控制人妻子樊静。

1

<sup>1</sup> 根据发行人的说明，发行人不存在回购松鼠萌工场计划。

### 1、松鼠小美

松鼠小美成立于 2013 年 8 月 26 日，注册资本 200 万元人民币，住所为安徽省芜湖市弋江区芜湖高新技术产业开发区久盛路 8 号，经营范围为“预包装食品兼散装食品批发兼零售，网上销售百货，市场调查咨询，企业管理，商务信息咨询（涉及前置许可的除外）。（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）”。截至本招股说明书签署之日，本公司持有松鼠小美 100% 股权。

松鼠小美近一年及一期的主要财务数据如下：

单位：元

| 项目  | 2017-6-30/2017 年 1-6 月 | 2016-12-31/2016 年度 |
|-----|------------------------|--------------------|
| 总资产 | 3,432,711.72           | 6,560,351.80       |
| 净资产 | 3,195,462.32           | 3,088,366.57       |
| 净利润 | 107,095.75             | 1,195,376.83       |

注：2016 年度、2017 年 1-6 月财务数据均经过审计

### 2、中创检测

中创检测成立于 2014 年 5 月 30 日，注册资本 1,100 万元，住所为芜湖市高新技术产业开发区久盛路 8 号，经营范围为“食品类、食品辅料类产品的检测、产品质量管理咨询。（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）”。截至本招股说明书签署之日，本公司持有中创检测 100% 股权。

中创检测近一年及一期的主要财务数据如下：

单位：元

| 项目  | 2017-6-30/2017 年 1-6 月 | 2016-12-31/2016 年度 |
|-----|------------------------|--------------------|
| 总资产 | 13,069,703.15          | 10,876,723.10      |
| 净资产 | 11,235,204.32          | 9,895,290.98       |
| 净利润 | 1,339,913.34           | -1,119,174.51      |

注：2016 年度、2017 年 1-6 月财务数据均经过审计

### 3、云商营销

云商营销成立于 2016 年 8 月 29 日，注册资本 3,000 万元，住所为安徽省芜湖市弋江区久盛路 8 号 1# 厂房，经营范围为“食用农产品、日用百货、办公用品、塑料和金属制品、工艺礼品（除文物）、电子产品批发零售，食品生产、加工、销售，以承接服务

外包方式从事软件开发，出版物零售。（上述经营范围涉及国家限制类、禁止类项目除外）（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）”。截至本招股说明书签署之日，本公司持有云商营销 100%股权。

云商营销近一年及一期的主要财务数据如下：

单位：元

| 项目  | 2017-6-30/2017 年 1-6 月 | 2016-12-31/2016 年度 |
|-----|------------------------|--------------------|
| 总资产 | 80,149,263.31          | 39,162,694.99      |
| 净资产 | 33,244,627.60          | 30,250,567.86      |
| 净利润 | 2,994,059.74           | 250,567.86         |

注：2016 年度、2017 年 1-6 月财务数据均经过审计

#### 4、无为有限

无为有限成立于 2017 年 4 月 5 日，注册资本 10,000 万元，住所为安徽省芜湖市无为县无为经济开发区福贸路与福东路交叉口西北侧，经营范围为“食品生产与分装。（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）”。截至本招股说明书签署之日，本公司持有无为有限 100%股权。

无为有限于 2017 年 4 月 5 日设立，最近一期财务数据如下：

| 项目  | 2017-6-30/2017 年 1-6 月 |
|-----|------------------------|
| 总资产 | 19,996,999.50          |
| 净资产 | 19,996,999.50          |
| 净利润 | -3,000.50              |

注：2017 年 1-6 月财务数据已经过审计

#### 5、松鼠影视

松鼠影视成立于 2017 年 6 月 22 日，注册资本 5,000 万元，住所为芜湖市弋江区久盛路 8 号 1#厂房，经营范围为“动漫、影视项目投资。（未按金融等监管部门批准，不得从事向公众融资存款、融资担保、代客理财等金融服务）（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）”。截至本招股说明书签署之日，本公司持有松鼠影视 100%股权。

松鼠影视于 2017 年 6 月 22 日设立，无最近一年及一期财务数据。

## （二）发行人控股子公司

截至 2017 年 6 月 30 日，公司拥有 1 家持股 58.33%控股子公司，具体情况如下：

### 1、松鼠小贱

松鼠小贱于 2014 年 4 月 10 日成立，注册资本 60,000 万元，住所为安徽省芜湖市弋江区芜湖高新技术产业开发区久盛路 8 号。经营范围为：网上从事预包装食品、乳制品（含婴幼儿配方乳粉）批发兼零售（食品经营许可证有效期至 2021 年 6 月 7 日），市场调查咨询，企业管理，商务信息咨询。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后开展经营活动）。截至本招股说明书签署之日，本公司持有松鼠小贱 58.33%股权。松鼠小贱的历史沿革如下：

#### （1）经营场所及经营范围变更

2015 年 7 月 17 日，松鼠小贱股东作出决定，同意：（1）将公司住所由安徽省芜湖市弋江区高新技术产业开发区南区中小企业创业园创元综合孵化园 27 号变更为安徽省芜湖市弋江区芜湖高新技术产业开发区久盛路 8 号；（2）将公司经营范围由网上从事预包装食品、乳制品（含婴幼儿配方乳粉）批发兼零售（食品流通许可证有效期至 2017 年 3 月 30 日）变更为网上从事预包装食品、乳制品（含婴幼儿配方乳粉）批发兼零售。

2016 年 3 月 20 日，松鼠小贱股东作出决定，同意：变更公司的经营范围为：网上从事预包装食品、乳制品（含婴幼儿配方乳粉）批发兼零售（食品经营许可证有效期至 2021 年 6 月 7 日），市场调查咨询，企业管理，商务信息咨询。

#### （2）股东名称变更

2016 年 1 月 15 日，松鼠小贱股东作出决定，同意向登记机关申请股东安徽三只松鼠电子商务有限公司的名称变更为三只松鼠股份有限公司。

#### （3）增加注册资本

2016 年 2 月 1 日，松鼠小贱股东作出决定，同意向登记机关申请将公司注册资本由 800 万元增加至 1,300 万元，新增的 500 万元注册资本由三只松鼠股份有限公司以货币方式认缴。

#### （4）增加注册资本

2016年4月8日，松鼠小贱股东作出决定：（1）同意变更注册资本为60,000万元人民币，增资58,700万元。其中三只松鼠增资33,700万元，新股东新马投资增资25,000万元，（2）发行人为松鼠小贱该项融资提供连带责任保证。增资完成后松鼠小贱的股权结构：股东三只松鼠持股58.33%；股东新马投资41.67%。

2016年4月14日，芜湖市工商局核准了松鼠小贱本次增资的工商变更登记。

本次增资后，松鼠小贱结构如下：

| 股东         | 出资额（元）         | 出资比例   |
|------------|----------------|--------|
| 三只松鼠股份有限公司 | 350,000,000.00 | 58.33% |
| 芜湖新马投资有限公司 | 250,000,000.00 | 41.67% |
| 合计         | 600,000,000.00 | 100%   |

松鼠小贱近一年及一期财务数据如下：

单位：元

| 项目  | 2017-6-30/2017年1-6月 | 2016-12-31/2016年度 |
|-----|---------------------|-------------------|
| 总资产 | 318,196,048.07      | 328,372,591.43    |
| 净资产 | 16,580,628.47       | 17,472,048.63     |
| 净利润 | -891,420.16         | 12,806,615.31     |

注：2016年度、2017年1-6月财务数据均经过审计

### （三）发行人参股公司

截至2017年6月30日，公司拥有1家持股20%参股公司，具体情况如下：

| 参股公司名称 | 成立日期        | 营业场所              | 负责人 | 经营范围                                                                                                     |
|--------|-------------|-------------------|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 松鼠云詹氏  | 2016年12月13日 | 安徽省宣城市绩溪县开发区纬二路9号 | 方勇  | 炒货食品及坚果制品（烘炒类、油炸类、其他类）加工、销售；坚果收购；自营本企业的产品和技术的进出口业务（但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外）。（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） |

#### （四）发行人分公司

截至 2017 年 6 月 30 日，公司及子公司共设立 7 家分公司，具体情况如下：

| 分公司名称     | 成立日期            | 营业场所                                     | 负责人 | 经营范围                                                                                                                            |
|-----------|-----------------|------------------------------------------|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 三只松鼠广州分公司 | 2014 年 4 月 11 日 | 广州市花都区华侨工业园龙腾路西侧 9 号 6 房                 | 黄志恒 | 预包装食品批发；预包装食品零售；散装食品批发；散装食品零售；（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）                                                                      |
| 云商营销南通分公司 | 2017 年 1 月 13 日 | 南通市崇川区人民中路 106 号 2 层                     | 邢一丹 | 食用农产品、日用品、办公用品、塑料和金属制品、工艺品、电子产品批发与零售；食品销售；以承接服务外包方式从事软件开发（上述经营范围涉及国家限制类、禁止类项除外）。（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）                    |
| 云商营销蚌埠分公司 | 2016 年 12 月 2 日 | 安徽省蚌埠市东海大道 4000 号（延安路与东海大道西南角）银泰城 1-18 号 | 邢一丹 | 食用农产品、日用百货、办公用品、塑料和金属制品、工艺礼品（除文物）、电子产品批发零售，食品生产、加工、销售，以承接服务外包方式从事软件开发。（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）                              |
| 云商营销芜湖分公司 | 2016 年 9 月 9 日  | 安徽省芜湖市弋江区金鹰新城市购物中心一层 B-105               | 邢一丹 | 食用农产品、日用百货、办公用品、塑料和金属制品、工艺礼品（除文物）、电子产品批发零售，食品生产、加工、销售，以承接服务外包方式从事软件开发，出版物零售。（上述经营范围涉及国家限制类、禁止类项目除外）（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） |
| 云商营销苏州分公司 | 2017 年 2 月 9 日  | 苏州高新区狮山路 298 号金鹰购物广场 B1 层 GM-20 商铺       | 邢一丹 | 食用农产品、日用百货、办公用品、塑料和金属制品、工艺礼品（除文物）、电子产品批发零售，食品生产、加工、销售，以承接服务外包方式从事软件开发。（上述经营范围涉及国家限制类、禁止类项目除外）（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）       |



| 分公司名称     | 成立日期       | 营业场所                                   | 负责人 | 经营范围                                                                                               |
|-----------|------------|----------------------------------------|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 云商营销无锡分公司 | 2017年6月14日 | 无锡市中山路328号1F楼F106号                     | 邢一丹 | 食用农产品、日用百货、办公用品、塑料和金属制品、工艺礼品（除文物）、电子产品批发零售；食品生产、加工、销售，以承接服务外包方式从事软件开发。（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） |
| 云商营销南京分公司 | 2017年5月27日 | 南京江宁经济技术开发区双龙大道1688号江宁金鹰购物中心一层L1-026商铺 | 邢一丹 | 食用农产品、日用百货、办公用品、塑料和金属制品、工艺礼品（除文物）、电子产品批发零售；食品生产、加工、销售；以承接服务外包方式从事软件开发。（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） |

三只松鼠北京分公司于2014年7月8日设立，该分公司已于2016年3月29日注销。

## 六、控股股东、实际控制人及持有发行人5%以上股份的股东

### （一）控股股东和实际控制人

章燎源先生为本公司控股股东及实际控制人，直接持有本公司44.52%的股份；同时通过燎原投资间接控制本公司1.86%的股份，通过松果投资中心间接控制本公司1.96%，合计控制本公司48.34%的有表决权的股份。

章燎源，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号34252419760405XXXX。

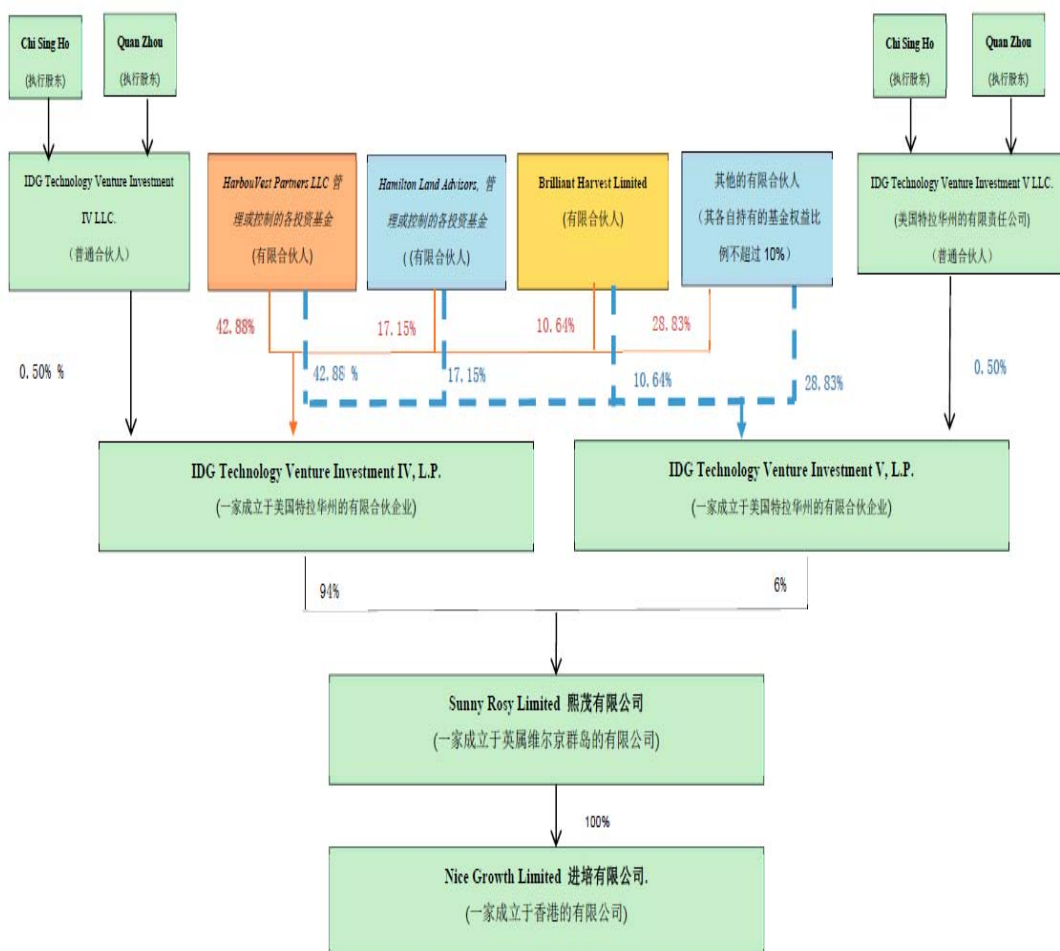
### （二）持有发行人5%以上股份的其他股东

截至本招股说明书签署之日，除公司控股股东章燎源先生外，直接持有本公司5%以上股份的股东包括：

#### 1、NICE GROWTH LIMITED

NICE GROWTH LIMITED 持有公司82,656,000.00股股份，占公司股本总额的22.96%，系一家于2012年4月1日在香港成立的有限公司，注册地址为Unit 5505, 55/F., The Center, 99 Queen's Road Central, Hong Kong，股本为4,817,000美元，Sunny Rosy Limited 持有其100%的股权。

截至本招股说明书签署之日，NICE GROWTH LIMITED 的股权结构如下：



截至本招股说明书签署之日，NICE GROWTH LIMITED 的基本情况如下：

|         |                                                                  |
|---------|------------------------------------------------------------------|
| 名称      | NICE GROWTH LIMITED                                              |
| 成立日期    | 2012 年 4 月 1 日                                                   |
| 法律地位    | 有限公司                                                             |
| 注册地址    | Unit 5505, 55/F., The Center, 99 Queen's Road Central, Hong Kong |
| 注册号     | 1722213                                                          |
| 商业登记证号码 | 59577028-000-04-16-7                                             |
| 现任董事    | 何志成及周全                                                           |
| 已发行股本   | 4,817,000 美元                                                     |
| 公司秘书    | Top Empire Consultants Limited                                   |
| 股权结构    | Sunny Rosy Limited 持股 100%                                       |

根据曾宇佐陈远翔律师行出具的法律意见书,NICE GROWTH LIMITED 有效存续。

NICE GROWTH LIMITED 为一家在香港依法设立的有限公司。其注册地址为 Unit 5505, 55/F., The Center, 99 Queen's Road Central, Hong Kong。NICE GROWTH LIMITED 的唯一股东是 Sunny Rosy Limited。Sunny Rosy Limited 是一家成立于英属维尔京群岛的有限公司, 其现有股东为: (1) IDG Technology Venture Investment IV, L.P. (以下简称“IDG TVI IV LP”) 和 IDG Technology Venture Investment V, L.P. (以下简称“IDG TVI V LP”), 持股比例分别为 94%和 6%。

IDG TVI IV LP 由其普通合伙人 IDG Technology Venture Investment IV, LLC (以下简称“IDG TVI IV LLC”) 所控制。IDG TVI IV LLC 是一家设立于美国的特拉华州的有限责任公司, 该公司的控制人为其两位执行股东, 即周全(美国籍)和何志成(加拿大籍)。

IDG TVI V LP 由其普通合伙人 IDG Technology Venture Investment V, LLC (以下简称“IDG TVI V LLC”) 所控制。IDG TVI V LLC 是一家设立于美国的特拉华州的有限责任公司, 该公司的控制人为其两位执行股东, 即周全和何志成。

IDG TVI IV LP 和 IDG TVI V LP 具有以下相同之有限合伙人:

①HarbourVest 相关投资基金: 包括由设立在美国的 HarbourVest Partners,LLC 所管理和控制的 13 只投资基金,该等投资基金分别在 IDG TVI IVLP 和 IDG TVI V LP 中合计持有 42.88%的合伙人权益。

②Hamilton Lane 相关投资基金:包括由设立在美国的 Hamilton Lane Advisors,LLC 任其管理人或普通合伙人的 9 只投资基金, 该等投资基金分别在 IDG TVI IV LP 和 IDG TVI V LP 中合计持有 17.15%的合伙人权益;

③Brilliant Harvest Limited (以下简称“BHL”), 一家根据中国香港法律设立的有限责任公司, BHL 在 IDG TIV IV LP 和 IDG TVI V LP 中分别持有 10.64%的合伙人权益。BHL 为最终为中国银行股份有限公司所全资拥有。

④Rainbow Dynasty Investments Limited (以下简称“RDIL”), 是一家根据英属维尔京群岛法律设立的有限责任公司。RDIL 在 IDG TIV IV LP 和 IDG TVI V LP 中分别持有 6.26%的合伙人权益。RDIL 最终为中国光大控股有限公司所全资拥有。

⑤Gopher 相关投资基金：包括由在开曼设立的 Gopher Fund Holdings Limited 下属子公司管理和控制的三只投资基金，该等投资基金分别在在 IDG TIV IV LP 和 IDG TVI V LP 中合计持有 5.20%的合伙人权益。

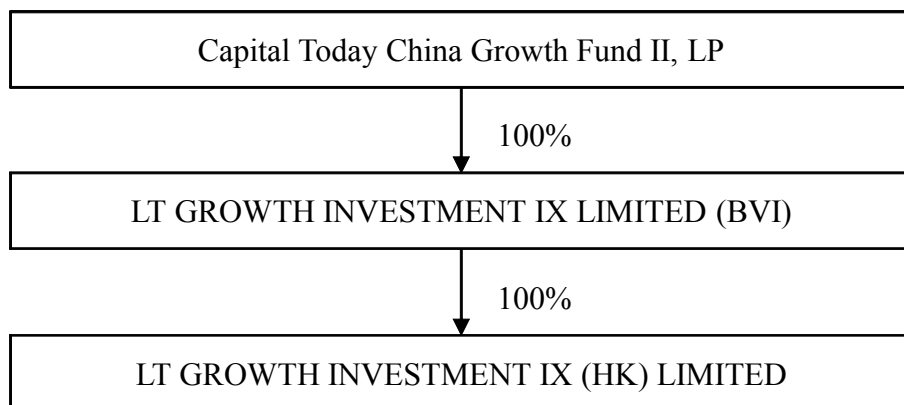
⑥另有其他十二个设立于爱尔兰、卢森堡、开曼群岛，香港等国家和地区的投资实体作为 IDG TVI IV LP 和 IDG TVI V LP 的有限合伙人，分别在这两个基金中合计持有 17.37%的合伙人权益，其中每个投资实体及其关联方合计持有的合伙人权益比例不超过 5%。

此前作为 IDG TVI IV 和 IDG TVI V 的主要有限合伙人之一的 Rainbow Ocean Ltd.已将其所持有的合伙权益全部转让；此前的另一主要有限合伙人 Beyond Border Investments Limited 也将其大部分合伙权益转让给新投资人，目前分别持有上述两个基金的 2.14%合伙权益。

## 2、LT GROWTH INVESTMENT IX（HK） LIMITED

LT GROWTH 持有公司 67,104,000 股股份，占公司股本总额的 18.64%。LT GROWTH 系一家于 2010 年 10 月 28 日在香港成立的公司，住所为香港德辅道中 29-253 号东宁大厦 9 楼，股本为 50,080,000 港币，LT GROWTH INVESTMENT IX（BVI）LIMITED 持有其 100%的股权。

根据 LT GROWTH INVESTMENT IX（HK） LIMITED 填写的调查问卷及出具的说明，LT GROWTH INVESTMENT IX（HK） LIMITED 的股权结构如下：



（1）LT GROWTH INVESTMENT IX（HK） LIMITED 及其直接股东 LT GROWTH INVESTMENT IX LIMITED（BVI）的基本情况

根据廖国辉律师事务所出具的法律意见书， LT GROWTH INVESTMENT IX

（HK） LIMITED 的基本情况如下：

|         |                                             |
|---------|---------------------------------------------|
| 名称      | LT GROWTH INVESTMENT IX （HK） LIMITED        |
| 成立日期    | 2010 年 10 月 28 日                            |
| 法律地位    | 有限公司                                        |
| 注册地址    | 香港德辅道中 249-253 号东宁大厦 9 楼                    |
| 注册号     | 1521283                                     |
| 商业登记证号码 | 53196498-000-10-16-3                        |
| 现任董事    | 徐新                                          |
| 已发行股本   | 50,080,000.00 港元                            |
| 公司秘书    | Balus Enterprises Company Limited           |
| 股权结构    | LT GROWTH INVESTMENT IX LIMITED（BVI）持股 100% |

根据廖国辉律师事务所出具的法律意见书，LT GROWTH INVESTMENT IX（HK） LIMITED 有效存续。

LT GROWTH INVESTMENT IX LIMITED（BVI）成立于 2010 年 8 月 26 日，为一家按照英属维尔京群岛法律正式组建并有效存续的公司（公司代码：1602322），地址为 the office of the registered agent at CCS Trustees Limited, 263 Main Street, P.O.Box 2196, Road Town, Tortola, British Virgin Islands。

## （2）LT GROWTH INVESTMENT IX LIMITED（BVI）之股东情况

根据 LT GROWTH INVESTMENT IX（HK） LIMITED 出具的说明，LT GROWTH INVESTMENT IX LIMITED（BVI）的股东为 Capital Today China Growth Fund II, LP。

### ①Capital Today China Growth Fund II, LP

Capital Today China Growth Fund II, LP 成立于 2009 年 12 月 10 日，为一家按照开曼群岛法律注册设立并有效存续的有限合伙企业（企业代码：37368），地址为 c/o Codan Trust Company（Cayman） Limited, Cricket Square, Hutchins Drive, P.O.Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands，持有 LT GROWTH INVESTMENT IX LIMITED（BVI）100%的股权。

### ②Capital Today China Growth Fund II, LP 的合伙人构成情况

Capital Today China Growth Fund II, LP 合伙人构成情况如下：

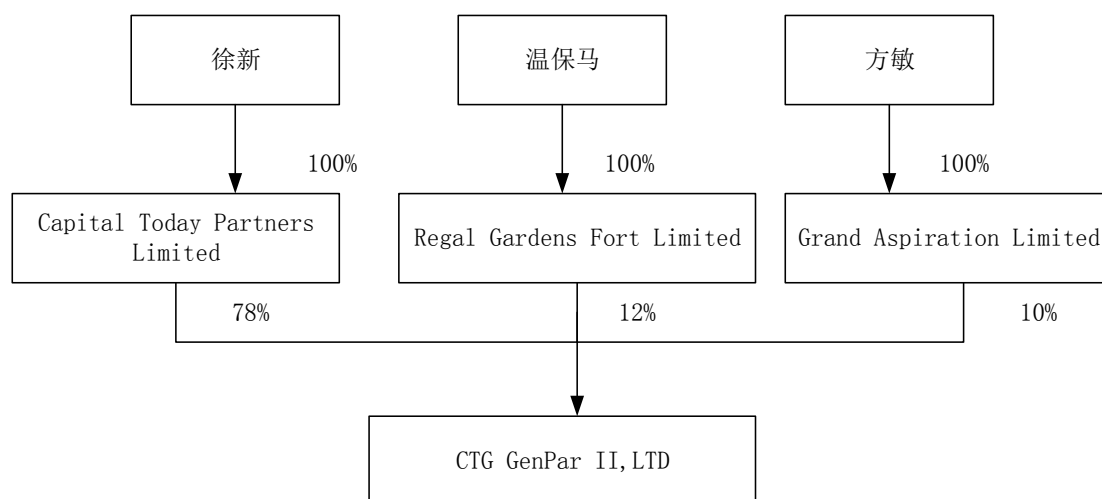
| 编号 | 合伙人/股东名称                                                                                         | 基本情况                               | 合伙份额   | 合伙人类型 |
|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------|-------|
| 1  | Axiom Asia Private Capital Fund II, L.P.                                                         | 一家注册在开曼群岛的有限合伙企业                   | 11.03% | 有限合伙人 |
| 2  | Hermes GPE Global Secondary LP                                                                   | 一家注册在英国的有限合伙企业                     | 7.35%  | 有限合伙人 |
| 3  | Partners Group Access 166 L.P.                                                                   | 一家注册在英国的有限合伙企业                     | 7.35%  | 有限合伙人 |
| 4  | Asia Alternatives Capital Partners II, LP                                                        | 一家注册在美国的有限合伙企业                     | 5.93%  | 有限合伙人 |
| 5  | PPMC First Nominees Limited                                                                      | 一家注册在英国的有限责任公司                     | 5.47%  | 有限合伙人 |
| 6  | Barclays Pension Funds Trustees Limited as Corporate Trustee of Barclays Bank UK Retirement Fund | 一家注册在英国的信托基金有限公司，其信托者是巴克莱银行员工退休金计划 | 4.90%  | 有限合伙人 |
| 7  | Hamilton Lane SMID Fund, L.P.                                                                    | 一家注册在美国的有限合伙企业                     | 3.68%  | 有限合伙人 |
| 8  | UOB Portfolio Advisors Pan Asia Select Fund II, L.P.                                             | 一家注册在开曼群岛的有限合伙企业                   | 3.68%  | 有限合伙人 |
| 9  | PEG Venture Capital Institutional Investors IV LLC                                               | 一家注册在美国的有限责任公司                     | 2.76%  | 有限合伙人 |
| 10 | Aria Co. Pty Ltd as Trustee for PSS CSS Investments Trust                                        | 一家注册在澳大利亚的信托基金有限公司，其信托者是澳大利亚退休金计划  | 2.45%  | 有限合伙人 |
| 11 | Brederode International Sàrl                                                                     | 一家注册在卢森堡的有限责任公司                    | 2.45%  | 有限合伙人 |
| 12 | QS GEO PEP S.C.A., SICAR                                                                         | 一家注册在卢森堡的有限责任公司                    | 2.45%  | 有限合伙人 |
| 13 | The Bush Foundation                                                                              | 一家注册在美国的有限责任公司                     | 2.45%  | 有限合伙人 |
| 14 | Utah State Retirement Investment Fund                                                            | 一家注册在美国的犹他州退休金计划                   | 2.45%  | 有限合伙人 |
| 15 | City of Zurich Pension Fund                                                                      | 一家注册在瑞士的苏黎世退休金计划                   | 2.08%  | 有限合伙人 |
| 16 | Gresham China Opportunities Fund I, LP                                                           | 一家注册在美国的有限合伙企业                     | 2.07%  | 有限合伙人 |
| 17 | AAF Offshore Corporation 2009                                                                    | 一家注册在开曼群岛的有限责任公司                   | 1.97%  | 有限合伙人 |
| 18 | ROC Capital Pty Limited ATF Q Private Equity Trust                                               | 一家注册在澳大利亚的有限责任公司                   | 1.96%  | 有限合伙人 |
| 19 | Trinity Ville S.A.                                                                               | 一家注册在维京群岛的有限责任公司                   | 1.96%  | 有限合伙人 |

| 编号 | 合伙人/股东名称                                             | 基本情况             | 合伙份额  | 合伙人类型 |
|----|------------------------------------------------------|------------------|-------|-------|
| 20 | New York Presbyterian Fund, Inc.                     | 一家注册在美国的有限责任公司   | 1.72% | 有限合伙人 |
| 21 | CTG GenPar II, LTD                                   | 一家注册在开曼群岛的有限责任公司 | 1.49% | 普通合伙人 |
| 22 | Avadis Anlagestiftung - Private Equity World VII     | 一家注册在瑞士的有限责任公司   | 1.23% | 有限合伙人 |
| 23 | California Asia Investors, L.P.                      | 一家注册在开曼群岛的有限责任公司 | 1.23% | 有限合伙人 |
| 24 | Fageb Private Equity Investments Inc.                | 一家注册在巴拿马的有限责任公司  | 1.23% | 有限合伙人 |
| 25 | Limit & Co                                           | 一家注册在美国的有限责任公司   | 1.23% | 有限合伙人 |
| 26 | Milton Hershey School Trust                          | 一家注册在美国的有限责任公司   | 1.23% | 有限合伙人 |
| 27 | New Jersey Asia Investors, L.P.                      | 一家注册在开曼群岛的有限合伙企业 | 1.23% | 有限合伙人 |
| 28 | New York Presbyterian Hospital                       | 一家注册在美国的有限责任公司   | 1.23% | 有限合伙人 |
| 29 | Moonstone Investments Limited                        | 一家注册在英国的有限责任公司   | 1.23% | 有限合伙人 |
| 30 | Rose Nominees Limited A/C 200727                     | 一家注册在英国的有限责任公司   | 1.23% | 有限合伙人 |
| 31 | SBC Master Pension Trust                             | 一家注册在美国的有限责任公司   | 1.23% | 有限合伙人 |
| 32 | PAPEF V-A, L.P. （on behalf of Series A and Series C） | 一家注册在美国的有限责任公司   | 0.88% | 有限合伙人 |
| 33 | PAPEF V （Offshore） -A, SPC                           | 一家注册在开曼群岛的有限责任公司 | 0.84% | 有限合伙人 |
| 34 | Asset Protection Fund Ltd.                           | 一家注册在维京群岛的有限责任公司 | 0.74% | 有限合伙人 |
| 35 | Longwood Gardens Inc.                                | 一家注册在美国的有限责任公司   | 0.74% | 有限合伙人 |
| 36 | Mason Appreciation Fund LLC                          | 一家注册在美国的有限合伙企业   | 0.74% | 有限合伙人 |
| 37 | New York Presbyterian Hospital Master Trust          | 一家注册在美国的有限责任公司   | 0.74% | 有限合伙人 |
| 38 | Thorndale CGF2, L.L.C.                               | 一家注册在美国的有限责任公司   | 0.74% | 有限合伙人 |
| 39 | FEI Asia Investors, L.P.                             | 一家注册在开曼群岛的有限合伙企业 | 0.61% | 有限合伙人 |
| 40 | David A.Messer                                       | 美国个人投资者          | 0.49% | 有限合伙人 |

| 编号 | 合伙人/股东名称                                                     | 基本情况             | 合伙份额    | 合伙人类型 |
|----|--------------------------------------------------------------|------------------|---------|-------|
| 41 | Maranic II, LLC                                              | 一家注册在美国的有限合伙企业   | 0.49%   | 有限合伙人 |
| 42 | Pirates' Cove Partners LLC                                   | 一家注册在美国的有限合伙企业   | 0.49%   | 有限合伙人 |
| 43 | Saranac Associates LLC                                       | 一家注册在美国的有限合伙企业   | 0.49%   | 有限合伙人 |
| 44 | First Kingo Limited                                          | 一家注册在维京群岛的有限责任公司 | 0.44%   | 有限合伙人 |
| 45 | Eugene Michael Yue Ming Fung                                 | 香港个人投资者          | 0.25%   | 有限合伙人 |
| 46 | Good Connection Enterprises Limited                          | 一家注册在维京群岛的有限责任公司 | 0.25%   | 有限合伙人 |
| 47 | New England Conservatory of Music                            | 一家注册在美国的有限责任公司   | 0.25%   | 有限合伙人 |
| 48 | Valleyspring Mutual Trust LLC                                | 一家注册在美国的有限合伙企业   | 0.25%   | 有限合伙人 |
| 49 | OMERS/AACP Investors II, L.P.                                | 一家注册在开曼群岛的有限合伙企业 | 0.20%   | 有限合伙人 |
| 50 | PEG Venture Capital Institutional Offshore Investors IV L.P. | 一家注册在开曼群岛的有限合伙企业 | 0.12%   | 有限合伙人 |
| 51 | 522 Fifth Avenue Fund, L.P.                                  | 一家注册在美国的有限责任公司   | 0.06%   | 有限合伙人 |
| 52 | Josef Gut                                                    | 瑞士个人投资者          | 0.06%   | 有限合伙人 |
| 53 | Thomas Gut                                                   | 瑞士个人投资者          | 0.06%   | 有限合伙人 |
| 54 | Olena Jorgensen                                              | 瑞士个人投资者          | 0.05%   | 有限合伙人 |
| 55 | Wilhelmina Anna Maria Gales                                  | 英国个人投资者          | 0.05%   | 有限合伙人 |
| 56 | F. George Davitt                                             | 美国个人投资者          | 0.04%   | 有限合伙人 |
| 57 | John Anthony Quelch                                          | 美国个人投资者          | 0.04%   | 有限合伙人 |
|    | 合计                                                           |                  | 100.00% |       |

CTG GenPar II, LTD 是 Capital Today China Growth Fund II, LP 的普通合伙人，控制并管理 Capital Today China Growth Fund II, LP；除此外其余合伙人均为有限合伙人。CTG GenPar II, LTD.是一家 2009 年 12 月 10 日设立于开曼群岛并有效存续的有限责任公司 CTG GenPar II, LTD 的股权结构如下：





CTG GenPar II, LTD 的最终控制人及唯一董事为徐新。徐新女士为香港永久居民，持有中国香港护照。

### 3、自友投资、自友松鼠

自友投资、自友松鼠的实际控制人为公司监事李丰，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号码：110107197306\*\*\*\*。

#### ①自友投资

自友投资成立于 2015 年 7 月 1 日，现持有上海市嘉定区市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91310114342083424R），公司类型为有限责任公司，注册资本 1,000 万元，法定代表人为李丰，住所为上海市嘉定区南翔镇银翔路 515 号 2339 室，经营期限为 2015 年 7 月 1 日至 2045 年 6 月 30 日，经营范围为“投资管理，企业管理，投资咨询（除金融、证券）。（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）”。

截至本招股说明书签署之日，自友投资持有公司 1,908,000 股股份，占公司股份总数的 0.53%，自友投资的股权结构如下：

| 序号 | 股东  | 出资额（元）     | 出资比例     |
|----|-----|------------|----------|
| 1  | 李 丰 | 5,783,133  | 57.8313% |
| 2  | 罗静虹 | 2,530,120  | 25.3012% |
| 3  | 周海宁 | 1,686,747  | 16.8675% |
| 合计 |     | 10,000,000 | 100%     |

根据保荐机构及发行人律师在中国基金业协会网站“私募基金管理人公示平台

（<http://gs.amac.org.cn>）”的检索结果，自友投资已于 2015 年 11 月 4 日登记为私募基金管理人，登记编号为 P1026342。

## ②自友松鼠

自友松鼠成立于 2015 年 7 月 28 日，现持有上海市嘉定区市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：9131011435104446XF），合伙企业类型为有限合伙企业，执行事务合伙人为自友投资，主要经营场所为上海市嘉定区南翔镇银翔路 515 号 2386 室，经营期限为 2015 年 7 月 28 日至 2025 年 7 月 27 日，经营范围为“实业投资，创业投资，企业管理咨询，投资咨询（除金融、证券），商务咨询。（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）”。

截至本招股说明书签署之日，自友松鼠持有公司 17,388,000 股股份，占公司股份总数的 4.83%，自友松鼠的合伙人及其对自友松鼠的出资情况如下：

| 序号 | 合伙人              | 出资额（万元） | 出资比例     | 合伙人类型 |
|----|------------------|---------|----------|-------|
| 1  | 自友投资             | 170     | 1.0047%  | 普通合伙人 |
| 2  | 宋晓平              | 10,150  | 59.9882% | 有限合伙人 |
| 3  | 上海歌斐鸿本投资中心（有限合伙） | 5,000   | 29.5508% | 有限合伙人 |
| 4  | 韩 静              | 1,000   | 5.9102%  | 有限合伙人 |
| 5  | 袁志斌              | 200     | 1.182%   | 有限合伙人 |
| 6  | 孙薇波              | 200     | 1.182%   | 有限合伙人 |
| 7  | 李亚波              | 200     | 1.182%   | 有限合伙人 |
| 合计 |                  | 16,920  | 100%     |       |

自友松鼠作为自友投资所管理的私募投资基金，已于 2016 年 7 月 6 日办理了私募基金备案手续。

## 4、公司与股东之间的特殊权益安排

公司在引进 NICE GROWTH LIMITED、Gao Zheng Capital Limited 及 LT GROWTH INVESTMENT IX（HK）LIMITED 三家投资人时，签署的相关投资协议中存在随售权、回购权、连带并购权、优先清算权、反稀释权、重大事项一票否决权等投资人特殊权利安排。

2015 年 12 月 17 日，公司分别与 NICE GROWTH LIMITED、Gao Zheng Capital

Limited 及 LT GROWTH INVESTMENT IX（HK） LIMITED 签署了附条件终止上述特殊权利安排的协议。

公司与 NICE GROWTH LIMITED、Gao Zheng Capital Limited 约定的终止条款主要内容如下：

各方一致同意，在投资文件终止后，若公司在本协议签署后 24 个月内仍未向证监会提交上市申请材料的，则投资人自动恢复其在投资文件项下的优先权利。各方进一步认可，若按照前述期限提交上市申请材料后，若发行人的上市获得审核通过，则投资人权利永远终止。若发行人的上市未获审核通过，除非各方经协商确定继续再次提交上市申请材料的，否则投资人将自动恢复其在投资文件项下享有的任何优先权利。

公司与 LT GROWTH INVESTMENT IX（HK） LIMITED 约定的终止条款内容如下：

如果公司在签署终止协议后 24 个月内没有实现合格上市，则特殊权利自动恢复效力。在前述 24 个月届满时，如果发行人的合格上市申请仍然处于相关监管机构的审核过程中，且申报材料未失效，则投资人同意延长自动恢复特殊权利效力的期限。

2017 年 8 月 1 日，发行人、章燎源、燎原投资与 NICE GROWTH LIMITED、Gao Zheng Capital Limited 签署了《优先权利终止协议》，约定自该协议生效之日，NICE GROWTH LIMITED、Gao Zheng Capital Limited 不再享有任何的优先权利，该协议自各方签署后生效。

2017 年 8 月 1 日，发行人、章燎源、燎原投资与 LT GROWTH INVESTMENT IX（HK） LIMITED 签署了《股东协议的终止协议》，约定自该协议生效之日，发行人、章燎源、燎原投资与 LT GROWTH INVESTMENT IX（HK） LIMITED 签署的约定 LT GROWTH INVESTMENT IX（HK） LIMITED 特殊权利安排的《股东协议》终止执行，该协议自各方签字或盖章后生效。

发行人股东 LT GROWTH 于 2017 年 9 月 23 日出具声明：“截至本声明出具之日，本单位与三只松鼠股份有限公司（以下简称“三只松鼠”、“公司”）及其股东之间以书面或口头形式达成的任何涉及或可能涉及的投资者投资回报承诺、公司经营业绩承诺、与公司上市有关的相关承诺、补偿条款、股份回购等协议或承诺均已废止，本单位与三只松鼠及股东之间不存在前述协议或承诺。”

发行人股东 NICE GROWTH LIMITED、Gao Zheng Capital Limited、自友投资、自友松鼠、松果投资中心、燎原投资与章燎源于 2017 年 9 月 23 日出具声明：“本人/本单位与三只松鼠股份有限公司（以下简称“三只松鼠”、“公司”）及其股东之间不存在以书面或口头形式达成的任何涉及或可能涉及的投资者投资回报承诺、公司经营业绩承诺、与公司上市有关的相关承诺、补偿条款、股份回购等协议或承诺。自本声明出具之日起，无论是否与公司及其股东以书面或口头形式达成有任何涉及或可能涉及的投资者投资回报承诺、公司经营业绩承诺、与公司上市有关的相关承诺、补偿条款、股份回购等事项的约定或承诺均予以废止，并不就该等事项向公司及其股东追究违约责任。”

综上所述，截至本招股说明书签署之日，除发行人与 NICE GROWTH LIMITED、LT GROWTH、Gao Zheng Capital Limited 特殊权利安排外，发行人历史沿革中不存在其他与股东之间的特殊权利安排。发行人与股东之间的特殊权利安排已经全部合法、有效地解除，发行人股权结构清晰稳定，不存在相关股东与发行人及其实际控制人以书面或口头形式达成的任何涉及或可能涉及的投资者投资回报承诺、公司经营业绩承诺、与公司上市有关的相关承诺、补偿条款、股份回购等协议或承诺的利益安排。

### （三）控股股东、实际控制人控制的其他企业

截至本招股说明书签署之日，除本公司及控股子公司外，实际控制人章燎源先生控制的其他企业如下：

#### 1、燎原投资

- （1）成立时间：2015 年 6 月 30 日
- （2）法定代表人：章燎源
- （3）注册资本：500 万元
- （4）实收资本：0 万元
- （5）注册地：芜湖高新区综合服务区 A2 栋 314 号
- （6）股东构成如下：

| 股东  | 出资额（万元） | 出资比例 |
|-----|---------|------|
| 章燎源 | 495.00  | 99%  |
| 樊静  | 5.00    | 1%   |

|    |        |      |
|----|--------|------|
| 合计 | 500.00 | 100% |
|----|--------|------|

注：章燎源与樊静为夫妻关系

（7）主营业务及其与公司主营业务的关系

燎源投资的主营业务为投资管理，与公司主营业务无关。

（8）最近一年及一期财务数据

单位：元

| 项目  | 2017-6-30/2017 年 1-6 月 | 2016-12-31/2016 年度 |
|-----|------------------------|--------------------|
| 总资产 | 30,788,121.59          | 3,425,338.52       |
| 净资产 | 1,387,425.82           | 3,420,338.52       |
| 净利润 | 1,397,087.30           | -7,164.15          |

注：2016 年度财务数据、2017 年 1-6 月财务数据未经审计

## 2、松果投资

（1）成立时间：2015 年 6 月 30 日

（2）法定代表人：章燎源

（3）注册资本：500 万元

（4）实收资本：0 万元

（5）注册地：芜湖高新区综合服务区 A2 栋 314 号

（6）股东构成如下：

| 股东  | 出资额（万元） | 出资比例 |
|-----|---------|------|
| 章燎源 | 500.00  | 100% |
| 合计  | 500.00  | 100% |

（7）主营业务及其与公司主营业务的关系

松果投资的主营业务为投资管理，商务信息咨询（涉及前置许可的除外）、增值电信业务，与公司主营业务无关。

（8）最近一年及一期财务数据

单位：元

| 项目  | 2017-6-30/2017 年 1-6 月 | 2016-12-31/2016 年度 |
|-----|------------------------|--------------------|
| 总资产 | 6,624.70               | 5,792.84           |

|     |          |           |
|-----|----------|-----------|
| 净资产 | 6,415.75 | 5,792.84  |
| 净利润 | 622.91   | -1,773.31 |

注：2016 年度财务数据、2017 年 1-6 月财务数据未经审计。

### 3、松鼠小镇

（1）成立时间：2017 年 1 月 25 日

（2）法定代表人：章燎源

（3）出资总额：500 万元

（4）实收资本：0 万元

（5）注册地：安徽省芜湖市弋江区高新区综合服务区 A2 栋 314 号

（6）合伙企业出资结构如下：

| 合伙人 | 出资额（万元） | 出资比例 |
|-----|---------|------|
| 章燎源 | 275     | 55%  |
| 樊静  | 225     | 45%  |
| 合计  | 500     | 100% |

（7）主营业务及其与公司主营业务的关系

松鼠小镇的主营业务为投资管理，资产管理、项目管理，与公司主营业务无关。

（8）最近一年及一期财务数据

松鼠小镇于 2017 年 1 月 25 日设立，2017 年 1-6 月财务数据如下：

单位：元

| 项目  | 2017-6-30/2017 年 1-6 月 |
|-----|------------------------|
| 总资产 | 4,547,632.20           |
| 净资产 | 4,547,632.20           |
| 净利润 | -2,367.80              |

注：2017 年 1-6 月财务数据未经审计。

### 4、松鼠娱乐

（1）成立时间：2017 年 2 月 10 日

（2）法定代表人：章燎源

(3) 出资总额：3,900.156 万元

(4) 实收资本：3,900.156 万元

(5) 注册地：芜湖高新区服务外包园 3 号楼 11 层

(6) 股东构成如下：

| 股东                 | 出资额（万元）   | 出资比例   |
|--------------------|-----------|--------|
| 安徽燎原投资管理有限公司       | 2,550     | 65.38% |
| 宁波兮茗投资管理有限公司       | 900.156   | 23.08% |
| 安徽松鼠小镇投资管理中心（有限合伙） | 450       | 11.54% |
| 合计                 | 3,900.156 | 100%   |

(7) 主营业务及其与公司主营业务的关系

松鼠娱乐的主营业务为主题游乐园服务及运营管理、电影、电视剧、动漫的发行制作，餐饮管理。与公司主营业务无关。

(8) 最近一年及一期财务数据

松鼠娱乐于 2017 年 2 月 10 日设立，2017 年 1-6 月财务数据如下：

单位：元

| 项目  | 2017-6-30/2017 年 1-6 月 |
|-----|------------------------|
| 总资产 | 177,823,115.53         |
| 净资产 | 92,342,753.31          |
| 净利润 | -2,657,246.69          |

注：2017 年 1-6 月财务数据未经审计。

## 5、松果投资中心

章燎源为松果投资中心的普通合伙人，松果投资中心具体情况详见本章节之（四）其他重要股东。

## 6、松果一号

章燎源为松果一号的普通合伙人，松果一号具体情况详见本章节之（四）其他重要股东。

## 7、松果二号

章燎源为松果二号的普通合伙人，松果二号具体情况详见本章节之（四）其他重要股东。

## 8、松果三号

章燎源为松果三号的普通合伙人，松果三号具体情况详见本章节之（四）其他重要股东。

## 9、松果四号

章燎源为松果四号的普通合伙人，松果四号具体情况详见本章节之（四）其他重要股东。

## 10、松果五号

章燎源为松果五号的普通合伙人，松果五号具体情况详见本章节之（四）其他重要股东。

## （四）其他重要股东

### 1、Gao Zheng Capital Limited

Gao Zheng Capital Limited 持有公司 16,920,000.00 股股份，占公司股本总额的 4.7%。Gao Zheng Capital Limited 系一家于 2014 年 3 月 17 日在香港成立的公司，住所为 Unit 5505, 55/F., The Center, 99 Queen's Road Central, Hong Kong, 股本为 6,860,439 美元，Gao Zheng Capital Limited 现在的股权结构如下：

| 股东                                   | 出资额（美元）      | 出资比例       |
|--------------------------------------|--------------|------------|
| IDG-Accel China Growth Fund III L.P. | 6,406,278.00 | 93.380001% |
| IDG-Accel China III Investors L.P.   | 454,161.00   | 6.619999%  |
| 合计                                   | 6,860,439.00 | 100%       |

### 2、燎原投资

燎原投资持有公司 6,696,000.00 股股份，占公司股本总额的 1.86%。公司具体情况详见本章节之（三）控股股东、实际控制人控制的其他企业。



### 3、松果投资中心

本次发行前，松果投资中心持有公司 7,056,000.00 股股份，占公司股本总额的 1.96%。松果投资中心的普通合伙人为章燎源，有限合伙人为松果一号、松果二号、松果三号、松果四号和松果五号。松果投资中心、松果一号、松果二号、松果三号、松果四号和松果五号均为发行人员工持股平台，上述企业基本情况如下：

#### （1）松果投资中心

松果投资中心成立于 2016 年 12 月 1 日，现持有芜湖市弋江区市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91340203MA2N4WLH3U），合伙企业类型为有限合伙企业，执行事务合伙人为章燎源，主要经营场所为安徽省芜湖市弋江区高新技术产业开发区综合服务区 A3 栋 321 号，经营期限为 2016 年 12 月 1 日至 2030 年 12 月 30 日，经营范围为“投资管理、资产管理、项目管理（以上经营范围涉及前置许可的项目除外）。（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）”。

截至本招股说明书签署之日，松果投资中心的合伙人及其对松果投资中心的出资情况如下：

| 序号 | 合伙人  | 出资额（万元）  | 出资比例     | 合伙人类型 |
|----|------|----------|----------|-------|
| 1  | 章燎源  | 500.00   | 13.3333% | 普通合伙人 |
| 2  | 松果一号 | 1,250.00 | 33.3335% | 有限合伙人 |
| 3  | 松果二号 | 500.00   | 13.3333% | 有限合伙人 |
| 4  | 松果三号 | 500.00   | 13.3333% | 有限合伙人 |
| 5  | 松果四号 | 500.00   | 13.3333% | 有限合伙人 |
| 6  | 松果五号 | 500.00   | 13.3333% | 有限合伙人 |
| 合计 |      | 3,750.00 | 100%     |       |

#### （2）松果一号

松果一号成立于 2016 年 11 月 24 日，现持有芜湖市弋江区市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91340203MA2N4AHQ1R），合伙企业类型为有限合伙企业，执行事务合伙人为章燎源，主要经营场所为安徽省芜湖市弋江区高新技术产业开发区综合服务区 A3 栋 321 号，经营期限为 2016 年 11 月 24 日至 2030 年 12 月 31 日，经营范围为“投资管理、资产管理、项目管理（以上经营范围涉及前置许可的项目除外）。（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）”。

截至本招股说明书签署之日，松果一号的合伙人及其对松果一号的出资情况如下：

| 序号 | 合伙人 | 出资额（万元）  | 出资比例  | 合伙人类型 |
|----|-----|----------|-------|-------|
| 1  | 章燎源 | 512.5    | 41%   | 普通合伙人 |
| 2  | 郭广宇 | 75.00    | 6.00% | 有限合伙人 |
| 3  | 吴 斌 | 62.50    | 5.00% | 有限合伙人 |
| 4  | 潘道伟 | 75.00    | 6.00% | 有限合伙人 |
| 5  | 魏本强 | 75.00    | 6.00% | 有限合伙人 |
| 6  | 孙国想 | 37.50    | 3.00% | 有限合伙人 |
| 7  | 胡厚志 | 62.50    | 5.00% | 有限合伙人 |
| 8  | 徐 凯 | 50.00    | 4.00% | 有限合伙人 |
| 9  | 明珊珊 | 62.50    | 5.00% | 有限合伙人 |
| 10 | 周 庭 | 50.00    | 4.00% | 有限合伙人 |
| 11 | 曹 山 | 62.50    | 5.00% | 有限合伙人 |
| 12 | 赵灵智 | 62.50    | 5.00% | 有限合伙人 |
| 13 | 卫莹莹 | 62.50    | 5.00% | 有限合伙人 |
| 合计 |     | 1,250.00 | 100%  |       |

### （3）松果二号

松果二号成立于 2016 年 11 月 24 日，现持有芜湖市弋江区市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91340203MA2N4BCT79），合伙企业类型为有限合伙企业，执行事务合伙人为章燎源，主要经营场所为安徽省芜湖市弋江区高新技术开发区综合服务区 A3 栋 321 号，经营期限为 2016 年 11 月 24 日至 2030 年 12 月 31 日，经营范围为“投资管理、资产管理、项目管理（以上经营范围涉及前置许可的项目除外）。（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）”。

截至本招股说明书签署之日，松果二号的合伙人及其对松果二号的出资情况如下：

| 序号 | 合伙人 | 出资额（万元） | 出资比例   | 合伙人类型 |
|----|-----|---------|--------|-------|
| 1  | 章燎源 | 288.95  | 57.79% | 普通合伙人 |
| 2  | 李 荣 | 5.00    | 1.00%  | 有限合伙人 |
| 3  | 安志伟 | 6.05    | 1.21%  | 有限合伙人 |
| 4  | 赵淑欣 | 1.95    | 0.39%  | 有限合伙人 |
| 5  | 姚 璐 | 2.28    | 0.46%  | 有限合伙人 |
| 6  | 罗新兰 | 3.00    | 0.60%  | 有限合伙人 |

| 序号 | 合伙人 | 出资额（万元） | 出资比例  | 合伙人类型 |
|----|-----|---------|-------|-------|
| 7  | 黄 婷 | 3.50    | 0.70% | 有限合伙人 |
| 8  | 汪 成 | 3.50    | 0.70% | 有限合伙人 |
| 9  | 夏义婷 | 15.00   | 3.00% | 有限合伙人 |
| 10 | 叶 森 | 11.00   | 2.20% | 有限合伙人 |
| 11 | 王玉乐 | 4.75    | 0.95% | 有限合伙人 |
| 12 | 陈辉德 | 2.92    | 0.58% | 有限合伙人 |
| 13 | 潘 敏 | 3.50    | 0.70% | 有限合伙人 |
| 14 | 黄志恒 | 11.00   | 2.20% | 有限合伙人 |
| 15 | 程 野 | 9.57    | 1.91% | 有限合伙人 |
| 16 | 顾海洋 | 5.72    | 1.14% | 有限合伙人 |
| 17 | 李其波 | 2.10    | 0.42% | 有限合伙人 |
| 18 | 张文阳 | 3.50    | 0.70% | 有限合伙人 |
| 19 | 范权兴 | 3.50    | 0.70% | 有限合伙人 |
| 20 | 刘 兴 | 3.00    | 0.60% | 有限合伙人 |
| 21 | 梁小苗 | 2.73    | 0.55% | 有限合伙人 |
| 22 | 赵志刚 | 3.50    | 0.70% | 有限合伙人 |
| 23 | 邹文娟 | 11.00   | 2.20% | 有限合伙人 |
| 24 | 程小锋 | 5.00    | 1.00% | 有限合伙人 |
| 25 | 李 娜 | 3.10    | 0.62% | 有限合伙人 |
| 26 | 何庆玲 | 3.00    | 0.60% | 有限合伙人 |
| 27 | 蒋 飞 | 11.00   | 2.20% | 有限合伙人 |
| 28 | 李朝春 | 7.50    | 1.50% | 有限合伙人 |
| 29 | 邢文康 | 6.27    | 1.25% | 有限合伙人 |
| 30 | 迟安巍 | 5.28    | 1.06% | 有限合伙人 |
| 31 | 尹丙芳 | 3.50    | 0.70% | 有限合伙人 |
| 32 | 夏学婵 | 3.00    | 0.60% | 有限合伙人 |
| 33 | 茆芳芳 | 3.00    | 0.60% | 有限合伙人 |
| 34 | 彭泽志 | 3.50    | 0.70% | 有限合伙人 |
| 35 | 刘 磊 | 3.185   | 0.64% | 有限合伙人 |
| 36 | 胡三德 | 20.00   | 4.00% | 有限合伙人 |
| 37 | 俞青青 | 5.00    | 1.00% | 有限合伙人 |
| 38 | 江婷婷 | 4.85    | 0.97% | 有限合伙人 |
| 39 | 杜伟亮 | 5.80    | 1.16% | 有限合伙人 |

| 序号 | 合伙人 | 出资额（万元） | 出资比例 | 合伙人类型 |
|----|-----|---------|------|-------|
|    | 合计  | 500.00  | 100% |       |

#### （4）松果三号

松果三号成立于 2016 年 11 月 24 日，现持有芜湖市弋江区市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91340203MA2N4C0X6C），合伙企业类型为有限合伙企业，执行事务合伙人为章燎源，主要经营场所为安徽省芜湖市弋江区高新技术开发区综合服务区 A3 栋 321 号，经营期限为 2016 年 11 月 24 日至 2030 年 12 月 31 日，经营范围为“投资管理、资产管理、项目管理（以上经营范围涉及前置许可的项目除外）。（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）”。

截至本招股说明书签署之日，松果三号的合伙人及其对松果三号的出资情况如下：

| 序号 | 合伙人 | 出资额（万元） | 出资比例   | 合伙人类型 |
|----|-----|---------|--------|-------|
| 1  | 章燎源 | 319.38  | 63.88% | 普通合伙人 |
| 2  | 王 瑞 | 3.00    | 0.60%  | 有限合伙人 |
| 3  | 陈亭亭 | 3.50    | 0.70%  | 有限合伙人 |
| 4  | 胡红学 | 5.00    | 1.00%  | 有限合伙人 |
| 5  | 魏贤启 | 5.00    | 1.00%  | 有限合伙人 |
| 6  | 李子明 | 11.00   | 2.20%  | 有限合伙人 |
| 7  | 柯 敏 | 5.00    | 1.00%  | 有限合伙人 |
| 8  | 张 影 | 5.00    | 1.00%  | 有限合伙人 |
| 9  | 张 青 | 4.00    | 0.80%  | 有限合伙人 |
| 10 | 汪 颖 | 5.00    | 1.00%  | 有限合伙人 |
| 11 | 刘傲霜 | 3.75    | 0.75%  | 有限合伙人 |
| 12 | 吴李昊 | 3.00    | 0.60%  | 有限合伙人 |
| 13 | 贺沁一 | 6.825   | 1.37%  | 有限合伙人 |
| 14 | 熊 枫 | 4.00    | 0.80%  | 有限合伙人 |
| 15 | 杨正珍 | 3.00    | 0.60%  | 有限合伙人 |
| 16 | 沈 英 | 3.50    | 0.70%  | 有限合伙人 |
| 17 | 严 晨 | 2.555   | 0.51%  | 有限合伙人 |
| 18 | 梁 超 | 11.00   | 2.20%  | 有限合伙人 |
| 19 | 肖 旭 | 4.00    | 0.80%  | 有限合伙人 |
| 20 | 昂安丽 | 4.00    | 0.80%  | 有限合伙人 |

| 序号 | 合伙人 | 出资额（万元） | 出资比例  | 合伙人类型 |
|----|-----|---------|-------|-------|
| 21 | 张 健 | 15.00   | 3.00% | 有限合伙人 |
| 22 | 张建国 | 11.00   | 2.20% | 有限合伙人 |
| 23 | 赵莎莎 | 2.80    | 0.56% | 有限合伙人 |
| 24 | 郎再启 | 3.00    | 0.60% | 有限合伙人 |
| 25 | 陶林平 | 3.00    | 0.60% | 有限合伙人 |
| 26 | 姚 云 | 2.59    | 0.52% | 有限合伙人 |
| 27 | 潘 达 | 11.00   | 2.20% | 有限合伙人 |
| 28 | 费婷婷 | 5.00    | 1.00% | 有限合伙人 |
| 29 | 闵济与 | 5.40    | 1.08% | 有限合伙人 |
| 30 | 梁 敏 | 4.00    | 0.80% | 有限合伙人 |
| 31 | 胡巧珍 | 7.50    | 1.50% | 有限合伙人 |
| 32 | 徐凌骏 | 9.68    | 1.94% | 有限合伙人 |
| 33 | 柳 浩 | 3.52    | 0.70% | 有限合伙人 |
| 34 | 吴智俊 | 5.00    | 1.00% | 有限合伙人 |
| 合计 |     | 500.00  | 100%  |       |

#### （5）松果四号

松果四号成立于 2016 年 11 月 24 日，现持有芜湖市弋江区市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91340203MA2N4BPD9G），合伙企业类型为有限合伙企业，执行事务合伙人为章燎源，主要经营场所为安徽省芜湖市弋江区高新技术开发区综合服务区 A3 栋 321 号，经营期限为 2016 年 11 月 24 日至 2030 年 12 月 31 日，经营范围为“投资管理、资产管理、项目管理（以上经营范围涉及前置许可的项目除外）。（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）”。

截至本招股说明书签署之日，松果四号的合伙人及其对松果四号的出资情况如下：

| 序号 | 合伙人 | 出资额（万元） | 出资比例   | 合伙人类型 |
|----|-----|---------|--------|-------|
| 1  | 章燎源 | 237.36  | 47.47% | 普通合伙人 |
| 2  | 王 敏 | 11.00   | 2.20%  | 有限合伙人 |
| 3  | 朱泰鸿 | 5.00    | 1.00%  | 有限合伙人 |
| 4  | 奚 伟 | 3.50    | 0.70%  | 有限合伙人 |
| 5  | 程小娟 | 3.50    | 0.70%  | 有限合伙人 |
| 6  | 尹 亮 | 3.50    | 0.70%  | 有限合伙人 |

| 序号 | 合伙人 | 出资额（万元） | 出资比例  | 合伙人类型 |
|----|-----|---------|-------|-------|
| 7  | 唐义猛 | 11.00   | 2.20% | 有限合伙人 |
| 8  | 曲 颂 | 11.00   | 2.20% | 有限合伙人 |
| 9  | 李少华 | 7.50    | 1.50% | 有限合伙人 |
| 10 | 曾晨露 | 4.00    | 0.80% | 有限合伙人 |
| 11 | 徐祖菲 | 4.00    | 0.80% | 有限合伙人 |
| 12 | 孙佳乐 | 4.00    | 0.80% | 有限合伙人 |
| 13 | 宋 静 | 11.00   | 2.20% | 有限合伙人 |
| 14 | 丁 汀 | 7.50    | 1.50% | 有限合伙人 |
| 15 | 徐 琳 | 11.00   | 2.20% | 有限合伙人 |
| 16 | 罗陶钧 | 3.50    | 0.70% | 有限合伙人 |
| 17 | 秦梦平 | 3.50    | 0.70% | 有限合伙人 |
| 18 | 黎 梅 | 7.50    | 1.50% | 有限合伙人 |
| 19 | 高 婷 | 7.50    | 1.50% | 有限合伙人 |
| 20 | 余 鹏 | 15.00   | 3.00% | 有限合伙人 |
| 21 | 邹 丹 | 7.50    | 1.50% | 有限合伙人 |
| 22 | 牛超峰 | 11.00   | 2.20% | 有限合伙人 |
| 23 | 刘武林 | 4.00    | 0.80% | 有限合伙人 |
| 24 | 沈 杰 | 4.00    | 0.80% | 有限合伙人 |
| 25 | 束天锋 | 2.48    | 0.50% | 有限合伙人 |
| 26 | 金 琦 | 11.00   | 2.20% | 有限合伙人 |
| 27 | 梅 勇 | 7.50    | 1.50% | 有限合伙人 |
| 28 | 骆中情 | 11.00   | 2.20% | 有限合伙人 |
| 29 | 段分清 | 11.00   | 2.20% | 有限合伙人 |
| 30 | 王金玲 | 4.00    | 0.80% | 有限合伙人 |
| 31 | 倪庆庆 | 3.50    | 0.70% | 有限合伙人 |
| 32 | 曹彬彬 | 11.00   | 2.20% | 有限合伙人 |
| 33 | 孙胜利 | 7.50    | 1.50% | 有限合伙人 |
| 34 | 谢 咏 | 5.00    | 1.00% | 有限合伙人 |
| 35 | 张小祥 | 7.50    | 1.50% | 有限合伙人 |
| 36 | 操礼新 | 10.60   | 2.12% | 有限合伙人 |
| 37 | 徐 雪 | 4.00    | 0.80% | 有限合伙人 |
| 38 | 秦 浩 | 3.04    | 0.61% | 有限合伙人 |
| 39 | 王化林 | 2.52    | 0.50% | 有限合伙人 |

| 序号 | 合伙人 | 出资额（万元） | 出资比例 | 合伙人类型 |
|----|-----|---------|------|-------|
|    | 合计  | 500.00  | 100% |       |

#### （6）松果五号

松果五号成立于 2016 年 11 月 24 日，现持有芜湖市弋江区市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91340203MA2N4AP505），合伙企业类型为有限合伙企业，执行事务合伙人为章燎源，主要经营场所为安徽省芜湖市弋江区高新技术开发区综合服务区 A3 栋 321 号，经营期限为 2016 年 11 月 24 日至 2030 年 12 月 31 日，经营范围为“投资管理、资产管理、项目管理（以上经营范围涉及前置许可的项目除外）。（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）”。

截至本招股说明书签署之日，松果五号的合伙人及其对松果五号的出资情况如下：

| 序号 | 合伙人 | 出资额（万元） | 出资比例   | 合伙人类型 |
|----|-----|---------|--------|-------|
| 1  | 章燎源 | 289.94  | 57.99% | 普通合伙人 |
| 2  | 吴明婧 | 5.28    | 1.06%  | 有限合伙人 |
| 3  | 方景强 | 2.96    | 0.59%  | 有限合伙人 |
| 4  | 应 勤 | 7.50    | 1.50%  | 有限合伙人 |
| 5  | 陶玉坤 | 3.04    | 0.61%  | 有限合伙人 |
| 6  | 陈 雪 | 4.00    | 0.80%  | 有限合伙人 |
| 7  | 张 成 | 5.00    | 1.00%  | 有限合伙人 |
| 8  | 殷 翔 | 9.60    | 1.92%  | 有限合伙人 |
| 9  | 王永亮 | 7.50    | 1.50%  | 有限合伙人 |
| 10 | 刘 明 | 7.50    | 1.50%  | 有限合伙人 |
| 11 | 陶雪花 | 3.00    | 0.60%  | 有限合伙人 |
| 12 | 王 莉 | 5.00    | 1.00%  | 有限合伙人 |
| 13 | 汪三红 | 6.15    | 1.23%  | 有限合伙人 |
| 14 | 潘家鹏 | 7.50    | 1.50%  | 有限合伙人 |
| 15 | 张敏敏 | 4.00    | 0.80%  | 有限合伙人 |
| 16 | 程 伟 | 7.50    | 1.50%  | 有限合伙人 |
| 17 | 于 峰 | 2.92    | 0.58%  | 有限合伙人 |
| 18 | 陈明华 | 3.08    | 0.62%  | 有限合伙人 |
| 19 | 汪 俊 | 5.00    | 1.00%  | 有限合伙人 |
| 20 | 汪礼贤 | 3.92    | 0.78%  | 有限合伙人 |

| 序号 | 合伙人 | 出资额（万元） | 出资比例  | 合伙人类型 |
|----|-----|---------|-------|-------|
| 21 | 周 刊 | 7.50    | 1.50% | 有限合伙人 |
| 22 | 尹锡文 | 5.00    | 1.00% | 有限合伙人 |
| 23 | 俞 琴 | 7.50    | 1.50% | 有限合伙人 |
| 24 | 鲁 文 | 4.75    | 0.95% | 有限合伙人 |
| 25 | 贾蕴廉 | 4.00    | 0.80% | 有限合伙人 |
| 26 | 郑金玉 | 7.50    | 1.50% | 有限合伙人 |
| 27 | 宛晶晶 | 3.56    | 0.71% | 有限合伙人 |
| 28 | 王 雷 | 11.00   | 2.20% | 有限合伙人 |
| 29 | 朱传刚 | 9.24    | 1.85% | 有限合伙人 |
| 30 | 冯祖铭 | 2.76    | 0.55% | 有限合伙人 |
| 31 | 王昌荣 | 4.00    | 0.80% | 有限合伙人 |
| 32 | 吴文茜 | 11.00   | 2.20% | 有限合伙人 |
| 33 | 胡 凯 | 7.50    | 1.50% | 有限合伙人 |
| 34 | 向 伟 | 5.00    | 1.00% | 有限合伙人 |
| 35 | 吴仁丰 | 4.00    | 0.80% | 有限合伙人 |
| 36 | 孙 芳 | 11.00   | 2.20% | 有限合伙人 |
| 37 | 曹坤鹏 | 4.30    | 0.86% | 有限合伙人 |
| 合计 |     | 500.00  | 100%  |       |

根据上述企业出具的声明，松果投资中心、松果一号、松果二号、松果三号、松果四号、松果五号为发行人员工持股平台，不存在以非公开方式向合格投资者募集资金的情形，也不存在担任私募投资基金管理人的情形和资产由基金管理人管理的情形。

保荐机构及发行人律师认为，松果投资中心、松果一号、松果二号、松果三号、松果四号、松果五号不属于《中华人民共和国证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》、《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》所规定的私募投资基金或私募投资基金管理人，无需依照相关规定办理私募投资基金备案或私募投资基金管理人登记手续。

#### （五）发行人股东持有发行人股份质押或其他有争议的情况

截至本招股说明书签署之日，公司股东持有的本公司股份均未被质押或托管，也不存在其他权属有争议的情况。



## 七、发行人股本情况

### （一）发行人本次发行前后股本情况

本次发行前，公司总股本为 36,000 万股。按照本次发行的股票数量不低于 4,000 万股，发行后情况如下表所示：

| 序号 | 股东名称                               | 本次发行前股本结构      |         | 本次发行后股本结构      |         |
|----|------------------------------------|----------------|---------|----------------|---------|
|    |                                    | 持股数（股）         | 所占比例（%） | 持股数（股）         | 所占比例（%） |
| 1  | 章燎源                                | 160,272,000.00 | 44.52%  | 160,272,000.00 | 40.07%  |
| 2  | NICE GROWTH LIMITED                | 82,656,000.00  | 22.96%  | 82,656,000.00  | 20.66%  |
| 3  | LT GROWTH INVESTMENT IX（HK）LIMITED | 67,104,000.00  | 18.64%  | 67,104,000.00  | 16.78%  |
| 4  | 上海自友松鼠投资中心（有限合伙）                   | 17,388,000.00  | 4.83%   | 17,388,000.00  | 4.35%   |
| 5  | Gao Zheng Capital Limited          | 16,920,000.00  | 4.7%    | 16,920,000.00  | 4.23%   |
| 6  | 安徽燎原投资管理有限公司                       | 6,696,000.00   | 1.86%   | 6,696,000.00   | 1.67%   |
| 7  | 上海自友投资管理有限公司                       | 1,908,000.00   | 0.53%   | 1,908,000.00   | 0.48%   |
| 8  | 安徽松果投资管理中心（有限合伙）                   | 7,056,000.00   | 1.96%   | 7,056,000.00   | 1.76%   |
| 9  | 公众股东                               | -              | -       | 40,000,000.00  | 10.00%  |
| 合计 |                                    | 360,000,000.00 | 100.00% | 400,000,000.00 | 100.00% |

### （二）本次发行前公司股东

| 序号 | 股东名称                               | 持股数（股）         | 持股比例    |
|----|------------------------------------|----------------|---------|
| 1  | 章燎源                                | 160,272,000.00 | 44.52%  |
| 2  | NICE GROWTH LIMITED                | 82,656,000.00  | 22.96%  |
| 3  | LT GROWTH INVESTMENT IX（HK）LIMITED | 67,104,000.00  | 18.64%  |
| 4  | 上海自友松鼠投资中心（有限合伙）                   | 17,388,000.00  | 4.83%   |
| 5  | Gao Zheng Capital Limited          | 16,920,000.00  | 4.7%    |
| 6  | 安徽燎原投资管理有限公司                       | 6,696,000.00   | 1.86%   |
| 7  | 上海自友投资管理有限公司                       | 1,908,000.00   | 0.53%   |
| 8  | 安徽松果投资管理中心（有限合伙）                   | 7,056,000.00   | 1.96%   |
| 合计 |                                    | 360,000,000.00 | 100.00% |

### （三）自然人股东及在发行人处的任职情况

本次发行前，发行人仅有章燎源一名自然人股东，持有公司 44.52%的股份，担任公司董事长及总经理。

### （四）外资股份情况

根据芜湖市商务局于 2017 年 3 月 21 日出具的《外商投资企业变更备案回执》（编号：芜商资备 201700020），发行人为外商投资股份有限公司，其中 NICE GROWTH LIMITED、LT GROWTH、Gao Zheng Capital Limited 为外资股东，其持股情况参见本招股说明书“七、发行人股本情况（二）本次发行前发行人股东”。

### （五）最近一年及一期发行人新增股东及其持股情况

最近一年及一期，发行人新增股东为松果投资中心。截止本招股说明书签署之日，松果投资中心持有发行人 705.6 万股股份，占公司股本总额的 1.96%。2016 年 12 月 18 日，经公司第五次临时股东大会决议通过《关于公司实施员工股权激励的议案》，由实际控制人章燎源与激励对象共同设立 5 个有限合伙企业，该 5 个有限合伙企业和章燎源（作为普通合伙人）设立 1 个有限合伙企业作为员工持股平台，通过该员工持股平台向公司增资的方式使激励对象取得公司股份。2017 年 3 月 8 日，公司召开 2017 年第二次临时股东大会并审议通过《关于公司资本公积转增股本的议案》，公司以截至 2016 年 12 月 31 日的资本公积按各股东持股比例转增注册资本 5,400 万元，本次资本公积转增实施完成后，公司总股本增加至 36,000 万股，注册资本变更为 36,000 万元。

松果投资中心作为员工持股平台，最近一年及一期新增股份具体情况如下：

| 取得时间             | 取得股份数量   | 取得股份价格               | 定价依据                           |
|------------------|----------|----------------------|--------------------------------|
| 2016 年 12 月 22 日 | 600 万股   | 6.25 元/股，合计 3,750 万元 | 以发行人 2016 年 10 月 31 日净资产评估值为基础 |
| 2017 年 3 月 21 日  | 105.6 万股 | 资本公积转增               |                                |

新增股东松果投资中心的具体情况如下：

松果投资中心的普通合伙人和实际控制人为章燎源，有限合伙人为松果一号、松果二号、松果三号、松果四号及松果五号，其基本信息详见本招股说明书“六、控股股东、实际控制人及持有发行人 5%以上股份的股东（四）其他重要股东”。

## （六）本次发行前各股东间的关联关系及关联股东的各自持股比例

截至本招股说明书签署之日，章燎源先生直接持有公司 44.52%的股份，通过其控制的燎原投资控制公司 1.86%的股份，通过其控制的松果投资中心控制公司 1.96%的股权。公司股东自友投资的控股股东为公司监事李丰，自友投资持有公司 0.53%的股份；自友投资为股东自友松鼠的合伙人，持有其 1.0047%的出资份额。自友松鼠持有公司 4.83%的股份。NICE GROWTH LIMITED 持有公司 22.96%的股份，Gao Zheng Capital Limited 持有公司 4.7%的股份，NICE GROWTH LIMITED 与 Gao Zheng Capital Limited 的最终实际控制人相同。

除此之外，公司其他各股东之间不存在关联关系。

## （七）发行人公开发售对公司控制权、治理结构及生产经营产生的影响

公司本次发行不涉及公开发售。

## （八）发行人历次增资

### 1、2012 年 7 月第一次增资，变更为中外合资经营企业

2012 年 4 月 18 日，松鼠有限股东作出决议，同意公司注册资本增加至 1,298,701 元，新股东 NICE GROWTH LIMITED 以 750,094 美元的价格认购新增的 298,701 元注册资本（溢价部分计入资本公积金），原股东章燎源放弃优先购买权，并同意将公司变更为中外合资经营企业。

2012 年 6 月 14 日，安徽省商务厅以皖商执资字（2012）360 号《关于同意外资并购安徽三只松鼠电子商务有限公司的批复》核准了上述增资。

2012 年 6 月 15 日，安徽省人民政府向松鼠有限核发了《外商投资企业批准证书》。

2012 年 7 月 20 日，安徽徽瑞会计师事务所出具《验资报告》（徽瑞外验报字（2012）第 005 号），确认截至 2012 年 7 月 18 日止，松鼠有限已收到新股东 NICE GROWTH LIMITED 缴纳的出资，出资方式为货币。

2017 年 2 月 28 日，大华出具《三只松鼠历次验资复核报告》（大华核字[2017] 000886 号），对上述出资情况进行了验资复核。

本次变更完成后，松鼠有限的股权结构如下：

| 股东                  | 出资额（元）              | 出资比例           |
|---------------------|---------------------|----------------|
| 章燎源                 | 1,000,000.00        | 77.00%         |
| NICE GROWTH LIMITED | 298,701.00          | 23.00%         |
| 合计                  | <b>1,298,701.00</b> | <b>100.00%</b> |

## 2、2013 年 1 月第二次增资

2012 年 11 月 16 日，松鼠有限董事会通过决议，同意公司注册资本增加至 1,367,054 元，NICE GROWTH LIMITED 以 750,014 美元的价格认购新增的 68,353 元注册资本（溢价部分计入资本公积金），股东章燎源放弃优先购买权。

2012 年 12 月 10 日，安徽省商务厅以皖商执资字[2012]765 号《安徽省商务厅关于同意安徽三只松鼠电子商务有限公司增资的批复》核准了上述增资。

2012 年 12 月 11 日，安徽省人民政府向松鼠有限核发了变更后的《台港澳侨投资企业批准证书》。

2013 年 1 月 16 日，安徽徽瑞会计师事务所出具《验资报告》（徽瑞外验报字（2013）第 010032 号），确认截至 2013 年 1 月 13 日，松鼠有限已收到新股东 NICE GROWTH LIMITED 缴纳的出资，出资方式为货币。

2017 年 2 月 28 日，大华出具《三只松鼠历次验资复核报告》（大华核字[2017] 000886 号），对上述出资情况进行了验资复核。

本次变更完成后，松鼠有限的股权结构如下：

| 股东                  | 出资额（元）              | 出资比例           |
|---------------------|---------------------|----------------|
| 章燎源                 | 1,000,000.00        | 73.15%         |
| NICE GROWTH LIMITED | 367,054.00          | 26.85%         |
| 合计                  | <b>1,367,054.00</b> | <b>100.00%</b> |

## 3、2013 年 9 月第三次增资及第一次股权转让

2013 年 5 月 8 日，松鼠有限董事会通过决议：（1）同意公司注册资本增加至 1,689,523 元，新增的 322,469 元注册资本由新股东 LT GROWTH INVESTMENT IX（HK）LIMITED 以 5,000,000 美元的价格认购人民币 253,454 元（溢价部分计入资本公积金）；由原股东 NICE GROWTH LIMITED 以 1,170,000 美元的价格认购人民币 69,015 元（溢价部分计入资本公积金）；其他原股东放弃优先购买权。（2）章燎源将持有松鼠有限

25,324 元和 8,447 元的出资分别以 415,000 美元和 138,000 美元的价格转让给 LT GROWTH INVESTMENT IX（HK） LIMITED 和 NICE GROWTH LIMITED。

2013 年 7 月 4 日，安徽省商务厅以皖商执资字[2013]347 号《安徽省商务厅关于安徽三只松鼠电子商务有限公司增资等事项的批复》核准了上述增资及股权转让。

2013 年 7 月 8 日，安徽省人民政府向松鼠有限核发了变更后的《台港澳侨投资企业批准证书》。

2013 年 8 月 5 日，安徽徽瑞会计师事务所出具《验资报告》（徽瑞验报字（2013）第 010419 号），确认截至 2013 年 7 月 31 日，松鼠有限已收到股东为本次增资缴纳的出资，出资方式为货币。

2017 年 2 月 28 日，大华出具《三只松鼠历次验资复核报告》（大华核字[2017] 000886 号），对上述出资情况进行了验资复核。

本次变更后，松鼠有限股权结构如下：

| 股东                                  | 出资额（元）       | 出资比例    |
|-------------------------------------|--------------|---------|
| 章燎源                                 | 966,211.00   | 57.19%  |
| NICE GROWTH LIMITED                 | 444,516.00   | 26.31%  |
| LT GROWTH INVESTMENT IX（HK） LIMITED | 278,796.00   | 16.50%  |
| 合计                                  | 1,689,523.00 | 100.00% |

#### 4、2014 年 4 月第四次增资

2014 年 3 月 22 日，松鼠有限董事会通过决议，同意公司注册资本增加至 5,000 万元：（1）增加注册资本 230,343 元，由新股东 Gao Zheng Capital Limited 以 6,840,438 美元的价格认购注册资本 96,839 元（溢价部分计入公司资本公积金），由原股东 NICE GROWTH LIMITED 以 2,000,000 美元的价格认购注册资本 28,314 元（溢价部分计入公司资本公积），原股东 LT GROWTH INVESTMENT IX（HK） LIMITED 以 7,430,307 美元的价格认购注册资本 105,190 元（溢价部分计入公司资本公积金）；原股东章燎源放弃优先购买权。（2）前述增资完成后，松鼠有限将资本公积中的 48,080,134 元按照前述增资完成后各股东届时的持股比例，同比例转增注册资本至 5,000 万元。

2014 年 4 月 14 日，芜湖市商务局芜商资[2014]7 号《关于核准安徽三只松鼠电子

商务有限公司增资的通知》核准了上述增资。

2014年4月14日，安徽省人民政府向松鼠有限核发了变更后的《台港澳侨投资企业批准证书》。

2014年5月15日，安徽徽瑞会计师事务所出具《验资报告》（徽瑞验报字（2014）第010099号），确认截至2014年5月9日，松鼠有限已经收到全体股东缴纳的新增注册资本。

2017年2月28日，大华出具《三只松鼠历次验资复核报告》（大华核字[2017] 000886号），对上述出资情况进行了验资复核。

本次变更完成后，松鼠有限的股权结构图如下：

| 股东                                   | 出资额（万元）  | 出资比例    |
|--------------------------------------|----------|---------|
| 章燎源                                  | 2,516.50 | 50.33%  |
| NICE GROWTH LIMITED                  | 1,231.50 | 24.63%  |
| LT GROWTH INVESTMENT IX (HK) LIMITED | 1,000.00 | 20.00%  |
| Gao Zheng Capital Limited            | 252.00   | 5.04%   |
| 合计                                   | 5,000.00 | 100.00% |

## 5、2015年8月第二次股权转让

2015年7月14日，三只松鼠有限董事会通过决议：（1）同意章燎源将其持有的三只松鼠有限0.57%的股权（对应出资额28.50万元）以2,000万元的价格转让给上海自友投资管理有限公司；（2）同意章燎源将持有松鼠有限2%的股权（对应出资额100.00万元）以342万元转让给安徽燎原投资管理有限公司，其他股东放弃优先购买权。

2015年8月10日，芜湖市商务局以芜商资〔2015〕21号《关于核准安徽三只松鼠电子商务有限公司股权转让的通知》核准了上述股权转让。

2015年8月10日，安徽省人民政府向松鼠有限核发了变更后的《台港澳侨投资企业批准证书》。

本次股权转让完成后，各股东持股情况变更至如下：

| 序号 | 股东名称 | 出资额（元）        | 出资比例   |
|----|------|---------------|--------|
| 1  | 章燎源  | 23,880,000.00 | 47.76% |

| 序号 | 股东名称                                 | 出资额（元）        | 出资比例    |
|----|--------------------------------------|---------------|---------|
| 2  | NICE GROWTH LIMITED                  | 12,315,000.00 | 24.63%  |
| 3  | LT GROWTH INVESTMENT IX (HK) LIMITED | 10,000,000.00 | 20.00%  |
| 4  | Gao Zheng Capital Limited            | 2,520,000.00  | 5.04%   |
| 5  | 安徽燎原投资管理有限公司                         | 1,000,000.00  | 2.00%   |
| 6  | 上海自友投资管理有限公司                         | 285,000.00    | 0.57%   |
| 合计 |                                      | 50,000,000.00 | 100.00% |

## 6、2015 年 9 月第五次增资

2015 年 9 月 15 日，松鼠有限董事会通过决议：同意公司注册资本增加至 52,593,750.00 元，上海自友松鼠投资中心（有限合伙）以 16,600.00 万元的价格认购新增的 2,593,750.00 元注册资本（溢价部分计入资本公积），其他股东放弃优先购买权。

2015 年 9 月 28 日，芜湖市商务局以芜商资[2015]27 号《关于核准安徽三只松鼠电子商务有限公司增资的通知》核准了上述增资。

2015 年 9 月 28 日，安徽省人民政府向松鼠有限核发了变更后的《台港澳侨投资企业批准证书》。

2015 年 9 月 28 日，安徽徽瑞会计师事务所出具《验资报告》（徽瑞验报字（2015）第 010023 号），确认截至 2015 年 9 月 27 日止，松鼠有限已收到新股东缴纳的新增出资。

2017 年 2 月 28 日，大华出具《三只松鼠历次验资复核报告》（大华核字[2017] 000886 号），对上述出资情况进行了验资复核。

本次股权转让完成后，三只松鼠有限的股东变更为 7 名，各股东持股情况变更至如下：

| 序号 | 股东名称                                 | 出资额（元）        | 出资比例   |
|----|--------------------------------------|---------------|--------|
| 1  | 章燎源                                  | 23,880,000.00 | 45.41% |
| 2  | NICE GROWTH LIMITED                  | 12,315,000.00 | 23.42% |
| 3  | LT GROWTH INVESTMENT IX (HK) LIMITED | 10,000,000.00 | 19.01% |
| 4  | 上海自友松鼠投资中心（有限合伙）                     | 2,593,750.00  | 4.93%  |
| 5  | Gao Zheng Capital Limited            | 2,520,000.00  | 4.79%  |

| 序号 | 股东名称         | 出资额（元）        | 出资比例    |
|----|--------------|---------------|---------|
| 6  | 安徽燎原投资管理有限公司 | 1,000,000.00  | 1.90%   |
| 7  | 上海自友投资管理有限公司 | 285,000.00    | 0.54%   |
| 合计 |              | 52,593,750.00 | 100.00% |

## 7、2016 年 12 月第六次增资

2016 年 12 月 18 日，三只松鼠 2016 年第五次临时股东大会通过决议：同意公司注册资本由 3 亿元增加至 3.06 亿元，松果投资中心向公司增资人民币 3,750 万元，其中 600 万元的部分计入注册资本，剩余 3,150 万元计入资本公积，其他股东放弃优先购买权。

2016 年 12 月 30 日，安徽徽瑞会计师事务所出具《验资报告》（徽瑞验报字（2016）第 010017 号），确认截至 2016 年 12 月 29 日止，三只松鼠已收到新股东缴纳的新增出资。

2017 年 2 月 28 日，大华出具《三只松鼠历次验资复核报告》（大华核字[2017] 000886 号），对上述出资情况进行了验资复核。

2016 年 12 月，公司就本次增资事宜在芜湖市商务局完成了外商投资企业变更备案。

2016 年 12 月，芜湖市工商局核准了公司上述增资的工商变更登记。

本次股权转让完成后，公司的股东变更为 8 名，各股东持股情况变更至如下：

| 序号 | 股东名称                               | 持股数（股）         | 持股比例    |
|----|------------------------------------|----------------|---------|
| 1  | 章燎源                                | 136,230,000.00 | 44.52%  |
| 2  | NICE GROWTH LIMITED                | 70,260,000.00  | 22.96%  |
| 3  | LT GROWTH INVESTMENT IX（HK）LIMITED | 57,030,000.00  | 18.64%  |
| 4  | 上海自友松鼠投资中心（有限合伙）                   | 14,790,000.00  | 4.83%   |
| 5  | Gao Zheng Capital Limited          | 14,370,000.00  | 4.7%    |
| 6  | 安徽燎原投资管理有限公司                       | 5,700,000.00   | 1.86%   |
| 7  | 上海自友投资管理有限公司                       | 1,620,000.00   | 0.53%   |
| 8  | 安徽松果投资管理中心（有限合伙）                   | 6,000,000      | 1.96%   |
| 合计 |                                    | 306,000,000.00 | 100.00% |



## 8、2017 年 3 月第七次增资

2017 年 3 月 8 日，公司召开 2017 年第二次临时股东大会并审议通过《关于公司资本公积转增股本的议案》。

根据公司 2017 年第二次临时股东大会会议案及决议，公司以截至 2016 年 12 月 31 日的资本公积按各股东持股比例转增注册资本 5,400 万元，本次资本公积转增实施完成后，公司总股本增加至 36,000 万股，注册资本变更为 36,000 万元。

2017 年 3 月 8 日，大华出具大华验字[2017]000167 号《验资报告》，确认截至 2017 年 3 月 8 日止，发行人已收到全体股东缴纳的新增注册资本 5,400 万元。

2017 年 3 月，发行人就本次增资事宜在芜湖市商务局完成了外商投资企业变更备案。

2017 年 3 月，芜湖市工商局核准了发行人上述增资的工商变更登记并核发了新的《营业执照》。

本次增资完成后，发行人的股本结构变更为：

| 序号 | 股东                                  | 持股数（股）         | 持股比例   |
|----|-------------------------------------|----------------|--------|
| 1  | 章燎源                                 | 160,272,000.00 | 44.52% |
| 2  | NICE GROWTH LIMITED                 | 82,656,000.00  | 22.96% |
| 3  | LT GROWTH INVESTMENT IX（HK） LIMITED | 67,104,000.00  | 18.64% |
| 4  | 上海自友松鼠投资中心（有限合伙）                    | 17,388,000.00  | 4.83%  |
| 5  | Gao Zheng Capital Limited           | 16,920,000.00  | 4.7%   |
| 6  | 安徽燎原投资管理有限公司                        | 6,696,000.00   | 1.86%  |
| 7  | 上海自友投资管理有限公司                        | 1,908,000.00   | 0.53%  |
| 8  | 安徽松果投资管理中心（有限合伙）                    | 7,056,000.00   | 1.96%  |
| 合计 |                                     | 360,000,000    | 100%   |

## 八、发行人正在执行的股权激励及其他制度安排和执行情况

截至本招股说明书签署之日，发行人无正在执行的对其董事、监事、高级管理人员、其他核心人员、员工实行的股权激励（如员工持股计划、限制性股票、股票期权）及其他制度安排。

## 九、员工情况及社保公积金缴纳情况

### （一）报告期内，公司员工数量变化情况如下

| 项目 | 2017-6-30 | 2016-12-31 | 2015-12-31 | 2014-12-31 |
|----|-----------|------------|------------|------------|
| 人数 | 3,215     | 3,026      | 1,968      | 1,552      |

### （二）员工人数及职能结构

截至 2017 年 6 月 30 日，本公司员工人数及职能专业结构情况如下：

| 岗位类别  | 人数    | 比例（%） |
|-------|-------|-------|
| 销售类人员 | 1,921 | 60%   |
| 管理类人员 | 332   | 10%   |
| 生产类人员 | 792   | 25%   |
| 研发类人员 | 170   | 5%    |
| 总人数   | 3,215 | 100%  |

### （三）发行人社会保险、住房公积金的缴纳情况

#### 1、社会保险的缴纳情况

报告期内，发行人为员工缴纳社保的情况如下：

| 项目      | 2017-6-30                                                                            | 2016-12-31                                        | 2015-12-31                                                           | 2014-12-31                          |
|---------|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| 已缴纳人数   | 2,912                                                                                | 2,947                                             | 1,335                                                                | 825                                 |
| 已缴纳人数占比 | 90.56%                                                                               | 97.39%                                            | 67.84%                                                               | 53.16%                              |
| 未缴纳人数   | 303                                                                                  | 79                                                | 633                                                                  | 727                                 |
| 未缴纳原因   | 240 人当月入职，38 人尚未转正，2017 年 7 月参保相关手续正在办理过程中；9 人原单位未停保，无法缴纳；15 人达法定退休年龄；1 人已签署自愿放弃缴纳声明 | 45 人当月入职，2017 年 1 月参保；10 人原单位未停保，无法缴纳；24 人达法定退休年龄 | 40 人当月入职；1 人无法参保；13 人 2016 年初离职；20 人达到退休年龄；174 人已签署自愿放弃缴纳声明，385 人已离职 | 216 人当月入职；132 人已签署自愿放弃缴纳声明，379 人已离职 |

#### 2、住房公积金的缴纳情况

报告期内，发行人为员工缴纳住房公积金的情况如下：

| 项目      | 2017-6-30                                                                             | 2016-12-31                           | 2015-12-31                          | 2014-12-31                          |
|---------|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| 已缴纳人数   | 2,912                                                                                 | 2,948                                | 712                                 | 339                                 |
| 已缴纳人数占比 | 90.56%                                                                                | 97.42%                               | 36.18%                              | 21.84%                              |
| 未缴纳人数   | 303                                                                                   | 78                                   | 1,256                               | 1,213                               |
| 未缴纳原因   | 240 人当月入职，38 人尚未转正，2017 年 7 月参保相关手续正在办理过程中；10 人原单位未停保，无法缴纳；14 人达法定退休年龄；1 人已签署自愿放弃缴纳声明 | 45 人当月入职；10 人原单位未停保，无法缴纳；23 人达法定退休年龄 | 368 人尚未转正；275 人已签署自愿放弃缴纳声明，613 人已离职 | 504 人尚未转正；257 人已签署自愿放弃缴纳声明，452 人已离职 |

### 3、公司针对未缴纳所采取的措施

报告期内，公司存在未能为本公司员工全员缴纳社保、公积金的现象。公司于 2016 年 4 月进行整改，为未缴纳员工开立社保、公积金账户，并已于 2016 年 4 月、5 月进行补缴。

根据芜湖市弋江区人力资源和社会保障局于 2017 年 1 月 4 日、2017 年 7 月 5 日出具的证明，发行人自 2014 年 1 月以来不存在因违反有关社保缴纳、劳动保障等法律、法规而受到本单位行政处罚的情况。根据芜湖市住房公积金管理中心于 2017 年 7 月 5 日出具的证明，目前发行人已建立住房公积金专用账户，经查询该单位在芜湖市住房公积金管理中心未受到过行政处罚。

另公司实际控制人章燎源也出具承诺，如因社会保险或住房公积金管理部门要求或决定，发行人及其下属公司需要为员工补缴社会保险或住房公积金，或发行人及其下属公司未按规定缴纳社会保险或住房公积金而承担任何罚款或损失，章燎源愿无条件代发行人及其下属公司承担所有相关补缴或赔付责任。

结合上述证明，且公司控股股东已出具承诺愿无条件代发行人及其下属公司承担所有相关补缴或赔付责任。因此，保荐机构及发行人律师认为，发行人已对社保和公积金缴纳事宜进行了整改规范，报告期内未为全体员工缴纳社保、公积金的情形对发行人本次发行上市不构成实质法律障碍。

#### （四）劳务派遣

报告期内，公司存在使用劳务派遣用工的情况，主要因为公司近年来业务持续发展、规模逐渐扩大，分仓扩张速度较快，人员需求增量随之增加，且由于行业特点，公司物流及 MQC 人员的流动性较大，加之电商行业的季节性因素导致临时用工需求量陡增，公司对于用工弹性投放要求较高，如果通过直接自行招聘无法满足业务高峰期的用工需求，因此公司将部分临时性、辅助性及可替代性的工作岗位委托劳务派遣公司代为招聘，以满足近年来在业务高速扩张中用工效率及灵活度的需求。2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日，公司劳务派遣用工占总用工人数（自有员工及派遣员工合计）的比例分别为 46.42%、38.45%。

2009 年 8 月实施的《中华人民共和国劳动法》和 2014 年 3 月实施的《劳务派遣暂行规定》颁布之后，公司针对自身使用劳务派遣用工比例超过 10%等实际情况，逐步规范劳务派遣用工形式，降低派遣员工比例。

截至 2016 年 3 月 1 日，公司开始调整用工方案，不再使用劳务派遣的用工方式。

2016 年 5 月，发行人与孝感市大诚人力资源派遣有限责任公司、苏州英格玛服务外包有限公司成都分公司、湖北德睿迪嘉管理咨询有限公司等从事劳务外包业务的公司签署了《劳务外包合作框架协议》，就工作内容、工作要求和具体标准、工作负责人、双方权利义务作出了约定。

报告期内，公司按照《劳务派遣协议》约定，向劳务派遣公司支付劳务派遣费，劳务派遣人员的工资和社会保险由劳务派遣公司发放和缴纳。

根据芜湖市弋江区人力资源和社会保障局于 2017 年 1 月 4 日、2017 年 7 月 5 日出具的证明，发行人近三年不存在违反劳务派遣相关法律法规的行为，也不存在因违反劳务派遣等劳动法律、法规而受到行政处罚的情形。

结合上述证明，发行人报告期内劳务派遣用工数量超出 10%比例的情形发生在《劳务派遣暂行规定》实施后的 2 年过渡期内，自 2016 年 3 月开始未再出现劳务派遣用工超比例情形。因此，保荐机构及发行人律师认为，发行人近三年不存在违反劳务派遣相关法律法规的重大违法行为。

## （五）员工薪酬情况

### 1、员工薪酬政策

为合理设置薪酬结构，充分激发员工的工作积极性，公司制定了一系列与薪酬绩效、考核评分相关的制度。根据《薪酬绩效制度》有关规定，员工薪酬由月薪、季度绩效奖金及年终奖金组成，根据其所在的职级和部门类别有相应的薪酬基数。员工每季度需进行述职汇报，并由各层级评估人对员工进行多维度的考核评分，评分结果影响员工的奖金、晋升与淘汰。

公司的薪酬政策将根据公司不同发展阶段的需求、行业市场的变化，定期进行重新审查与修改，以充分保证其公平性、竞争性和激励性。

### 2、薪酬委员会对工资奖金的规定及上市前后高管薪酬安排

根据《董事会薪酬与考核委员会工作细则》有关规定，公司董事会薪酬与考核委员会负责审议公司董事及高级管理人员的考核标准与薪酬方案，并根据其履职情况进行考核评分。公司及公司董事会薪酬与考核委员会未对上市后高管薪酬做出特别安排。

### 3、员工薪酬水平及变化情况

报告期内，公司各级别员工年度平均薪酬水平及变化情况如下：

单位：万元

| 职级类别 | 2017 年 1-6 月 | 2016 年度 | 2015 年度 | 2014 年度 |
|------|--------------|---------|---------|---------|
| 高职级  | 28.03        | 25.13   | 21.82   | 15.46   |
| 中职级  | 10.47        | 14.09   | 8.24    | 5.07    |
| 低职级  | 3.38         | 3.84    | 3.27    | 2.81    |

注：2017 年 1-6 月已经年化计算，下同

报告期内，公司各岗位员工平均薪酬水平及变化情况如下：

单位：万元

| 岗位类别  | 2017 年 1-6 月 | 2016 年度 | 2015 年度 | 2014 年度 |
|-------|--------------|---------|---------|---------|
| 销售类人员 | 5.20         | 6.52    | 5.78    | 4.79    |
| 管理类人员 | 12.49        | 10.45   | 8.04    | 6.11    |
| 生产类人员 | 5.43         | 5.88    | 4.29    | 4.14    |
| 研发类人员 | 8.64         | 9.21    | 7.51    | 3.66    |
| 总人均   | 6.15         | 6.87    | 5.50    | 4.61    |

公司员工薪酬水平与同行业上市公司的比较情况如下：

单位：万元

| 公司   | 2016 年度 | 2015 年度 | 2014 年度 | 公司所在地 |
|------|---------|---------|---------|-------|
| 洽洽食品 | 7.67    | 6.11    | 6.25    | 安徽合肥  |
| 好想你  | 6.75    | 6.34    | 6.01    | 河南郑州  |
| 桂发祥  | 12.52   | 12.22   | 18.76   | 天津    |
| 盐津铺子 | 6.26    | N/A     | N/A     | 河南长沙  |
| 来伊份  | 6.88    | 5.78    | 5.18    | 上海    |
| 桃李面包 | 6.46    | 5.70    | N/A     | 辽宁沈阳  |
| 煌上煌  | 8.55    | 9.46    | 6.46    | 江西南昌  |
| 朗源股份 | 6.29    | 5.68    | 4.06    | 山东龙口  |
| 平均值  | 7.67    | 7.33    | 7.79    |       |
| 中位数  | 6.82    | 6.11    | 6.13    |       |
| 本公司  | 6.87    | 5.50    | 4.61    |       |

注：同行业上市公司平均薪酬=应付职工薪酬本期增加额/期末员工总数

公司员工薪酬水平与当地平均工资的比较情况如下：

单位：万元

| 项目                | 2017 年 1-6 月 | 2016 年度 | 2015 年度 | 2014 年度 |
|-------------------|--------------|---------|---------|---------|
| 公司平均薪酬            | 6.15         | 6.87    | 5.50    | 4.61    |
| 安徽省城镇私营单位就业人员平均工资 | N/A          | 3.91    | 3.71    | 3.53    |

注：安徽省城镇私营单位从业人员平均工资引用自安徽省统计局，该工资为税前直接支付给本单位人员的劳动报酬总额，包含奖金、津贴、社保及公积金等

报告期内，发行人低职级员工工资较低主要系计入劳务派遣、临时工、季节工及一线员工所致。随着发行人规模的扩张与业绩的显现，其工资水平不断提高，高于安徽省城镇私营单位就业人员的平均工资，具有一定的竞争力，且与同行业上市公司不存在重大差异。随着公司进一步的持续健康发展，公司将更加重视职工薪酬体系建设，提升公司在行业内及当地的人才吸引力。

## **十、发行人、发行人的股东、实际控制人、发行人的董事、监事、高级管理人员及其他核心人员以及本次发行的保荐人及证券服务机构等作出的重要承诺、履行情况以及未能履行承诺的约束措施**

### **（一）本次发行前股东所持股份的限售安排、自愿锁定股份、延长锁定期限以及相关股东持股及减持意向等承诺**

本次发行前实际控制人、其他股东就股份锁定、减持意向的承诺请参见本招股说明书“重大事项提示”之“二、本次发行前股东所持股份的限售安排、自愿锁定股份、延长锁定期限以及相关股东持股及减持意向等承诺”。

### **（二）关于信息披露、稳定股价、股份回购以及依法承担赔偿责任或者补偿责任的承诺**

关于招股说明书信息披露的承诺请参见本招股说明书“重大提示事项”之三、关于招股说明书信息披露的承诺请参见本招股说明书“重大事项提示”之“四、稳定股价预案”。

### **（三）填补被摊薄即期回报的措施及承诺**

发行人关于填补被摊薄即期回报的措施及承诺请参见本招股说明书“重大事项提示”之“五、填补被摊薄即期回报的措施及承诺”。

### **（四）对相关责任主体承诺事项的约束措施**

关于相关责任主体承诺事项的约束措施请参见本招股说明书“重大事项提示”之“六、对相关责任主体承诺事项的约束措施”。

### **（五）本次发行后利润分配政策的承诺**

关于本次发行后利润分配政策请参见本招股说明书“重大事项提示”之“六、关于本次发行后股利分配政策”。

### **（六）其他承诺事项**

#### **1、关于避免同业竞争的承诺**

为避免同业竞争，保护公司及其他股东的利益，本公司控股股东及实际控制人章燎

源先生出具了避免同业竞争的承诺。上述承诺参见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“二、同业竞争”之“（二）避免同业竞争的承诺”。

## 2、规范关联交易的承诺

为减少关联交易、防止关联方资金占用，保护公司及其他股东的利益，本公司控股股东和实际控制人章燎源、持有公司股份 5%以上的股东 NICE GROWTH LIMITED、LT GROWTH 出具了减少关联交易的承诺，本公司控股股东和实际控制人章燎源出具了未占用资金的承诺。上述承诺参见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“二、关联方及关联交易”之“（五）发行人规范、减少关联交易的措施”。

## 3、关于社会保险、住房公积金的承诺

本公司实际控制人章燎源承诺：

如因社会保险或住房公积金管理部门要求或决定，发行人及其下属公司需要为员工补缴社会保险或住房公积金，或发行人及其下属公司因未按规定缴纳社会保险或住房公积金而承担任何罚款或损失，章燎源愿无条件代发行人及其下属公司承担所有相关补缴或赔付责任。

## 4、关于公司自有及承租房屋的承诺

本公司实际控制人章燎源关于自有房屋及租赁房产事宜，做出如下承诺：“1.如因公司或子公司自有房产未办理产权证书的瑕疵或租赁的房产无产权证或其他瑕疵，导致公司或子公司无法继续租赁该等房屋而必须搬迁，或公司或子公司无法在相关区域内及时找到合适的替代性合法经营办公场所从而给公司或子公司正常生产经营造成损失的，本人承诺将由本人承担。2.如因公司或子公司租赁房产未办理房屋租赁备案手续，致使公司或子公司受到房地产管理部门罚款的，本人承诺以现金方式无条件代公司或子公司承担相关罚款。”

## 5、关于公司资本公积转增注册资本（股本）时所涉个人所得税的承诺

章燎源先生作为公司的自然人股东，就公司资本公积转增注册资本或资本公积转增股本时涉及的个人所得税事宜，承诺如下：

若有关税务主管部门依法要求本人缴纳三只松鼠股份有限公司资本公积转增股本或安徽三只松鼠电子商务有限公司资本公积转增注册资本相关的个人所得税，本人将及



时、无条件、全额承担应缴纳的税款及因此产生的所有相关费用。如发行人因未及时履行相关的个人所得税代扣代缴义务而遭致税务机关处罚，本人将及时、无条件、全额承担因此产生的所有相关费用

### （七）相关承诺的履行情况

截至本招股说明书签署之日，发行人、发行人的股东、实际控制人、发行人的董事、监事、高级管理人员及其他核心人员以及本次发行的保荐人及证券服务机构等均严格遵守并履行了前述相关承诺。

## 第六节 业务和技术

### 一、发行人的主营业务、主要产品及其变化情况

#### （一）公司的主营业务

##### 1、经营范围

公司的经营范围为：食品生产；食品经营；日用百货、办公用品、塑料和金属制品、工艺礼品、电子产品、服装鞋帽批发、零售；出版物零售；带有三只松鼠标志的纪念品及工艺品零售；自有品牌、动漫形象产品销售及经营；以承接服务外包方式从事软件开发（上述经营范围涉及国家限制类、禁止类项目除外，涉及前置许可的项目除外，涉及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）。增设经营场所：安徽省芜湖市弋江区高新技术产业开发区西山路 38 号。

##### 2、主营业务

三只松鼠是行业领先的以休闲食品为核心的品牌电商，公司主要通过天猫商城、京东、自营手机 APP 等互联网平台以及团购、线下体验店等多元化渠道开展自有品牌休闲食品的销售，产品组合覆盖坚果、干果、果干、花茶及零食等多个主要休闲食品品类。公司的核心品牌“三只松鼠”及三个松鼠形象“松鼠小酷”、“松鼠小美”、“松鼠小贱”在消费者群体中享有较高的知名度。

公司自创立之初即定位于通过互联网渠道为消费者提供健康优质的休闲食品，坚持“以客户为主人”的企业价值观，从品牌、品质、服务、速度等方面着力提升消费体验。在互联网尤其是移动互联网不断普及、网络购物迅速发展的背景下，公司紧紧抓住电商行业的增长机遇，并结合休闲食品行业的发展特点，对业务模式及产品组合进行积极地探索和创新，建立了重度垂直的休闲食品研发、采购、检测、分装及以互联网渠道为核心的经营模式。凭借深入人心的品牌形象和品牌文化、多元化的优质产品组合、快捷高效的线上销售模式、细致贴心的服务体验以及贯穿产业链各环节的信息系统，三只松鼠已经发展成为休闲食品领域内最具竞争力和影响力的企业之一。

在品牌方面，公司牢牢把握消费升级的发展趋势，从服务升级、体验升级、文化升级多个层次丰富“三只松鼠”品牌内涵，与消费者之间建立起以产品和服务为基础、品牌

内涵和文化体验为支撑的紧密联系。同时，公司坚持 IP 化、人格化的品牌策略，通过富含人格魅力的鲜明动漫形象塑造“传递爱与快乐”的生活文化，将简单的产品销售关系拓展成为一种消费文化的阐述，增强了消费者的粘性和忠诚度，实现了较强的品牌号召力。作为品牌建设的重要举措，公司还创新性地于多个城市开设线下体验店，突出品牌和产品体验，建立消费者和“三只松鼠”品牌的零距离互动。

在产品方面，公司基于自身出色的产品创新能力及对消费者需求的把握能力，不断完善产品布局，形成了覆盖坚果、干果、果干、花茶及零食五大主要门类的休闲食品组合，并在各个细分门类奠定了领先优势。其中，在坚果产品方面，“三只松鼠”已经成为行业旗舰品牌，公司推出的自有品牌碧根果、夏威夷果、山核桃等是消费者选购坚果炒货类产品的首选之一。在干果、果干及花茶类产品领域，公司围绕消费者的健康生活主旨，推出多款果干及茶叶冲饮产品，获得消费者青睐，成为推动公司销售增长的重要品类。此外，公司充分挖掘市场需求及消费者喜好，凭借对消费者口味的准确把握，于 2014 年从坚果等优势领域拓展至更广阔的零食市场，并取得了良好的业绩表现。截至本招股说明书签署日，公司自有品牌产品的单品数量已超过 200 款。三只松鼠通过为消费者创造一站式的休闲食品购买体验，进一步巩固了自身在互联网休闲食品零售行业的领先地位。

公司始终将食品质量安全视为业务运营的重中之重，从制度、硬件及人员等各方面建立了全面的质量控制体系，包括制定严格的供应商开发管理流程、原料入场检验制度以及驻厂质控人员制度等，并成立了专业质量检测机构对原料及产品实行全方位检验，保障出厂产品质量安全。公司还通过云质量信息化平台，对原料入厂检测、仓储、生产、物流、消费者反馈等环节进行全过程追溯，对潜在薄弱环节进行追踪和改善。

公司构建了便捷的销售渠道，借助互联网平台优势和消费者建立起紧密联系。报告期内，公司主要的线上销售渠道包括各类第三方 B2C 在线商城及自营手机 APP。第三方在线商城方面，公司已覆盖天猫商城、京东、苏宁易购、1 号店、唯品会、当当等主流平台，并主要通过自营品牌旗舰店的形式为消费者提供统一的购物体验。同时，公司于 2015 年 7 月上线自营手机 APP，方便消费者通过移动互联网随时随地下单购买。截至 2017 年 6 月 30 日，按用户 ID 计算，公司于第三方在线商城、自营手机 APP 等渠道合计的累计购买用户数已超过 4,576 万人，显示了公司通过各途径向消费者提供优质休闲食品的渠道优势和突出的品牌影响力。此外，公司不断布局多元化的销售渠道，例如

通过团购业务渠道满足客户大批量、定制化采购的需求，通过线下体验店等方式加强与消费者互动，作为线上渠道的有效补充。

公司凭借自身在市场中的领先地位和影响力，吸引了众多优秀的行业合作伙伴，包括和上游优质供应商保持长期紧密合作，保障公司采购的稳定性。此外，公司亦通过各类措施加强自身在上游供应端的布局，例如通过和供应商对接加强对农产品质量及价格的把控力度、与核心产区供应商建立长期合作保障产品品质等。同时，上游合作伙伴作为公司休闲食品产业生态的重要构成部分，公司通过及时的生产采购计划对接、技术支持、合作研发等方式与其进行深度合作，实现共同成长。

作为休闲食品品牌电商行业的先行者和领导者，公司不断完善自身基础设施体系建设，以支撑业务的高速发展，塑造公司的核心竞争力。截至 2017 年 6 月 30 日，公司已在全国 9 个城市设有仓储配送中心，配合第三方物流合作伙伴实现全国市场覆盖，并不断提升当日达或次日达比例，为消费者提供便捷的物流体验。同时，公司通过自主研发构建了较为完善的 IT 业务支持系统，包括云质量信息化平台、北极光运营管理系统、绩效管理系统等，在确保公司整体运营高效的同时，为消费者提供更放心、更优质的休闲食品产品及服务。

综上所述，公司致力于塑造全方位的“三只松鼠”品牌文化，打造互联网时代的休闲食品产业链，成为连接上游供应商和下游消费者的产业生态平台，不断为消费者及合作伙伴创造新的价值。

## （二）业务模式的创新性与独特性及持续创新机制

### 1、业务模式的创新性

#### （1）创新的品牌塑造模式

公司坚持 IP 化、人格化的品牌策略，改变大多数消费品品牌生硬的特点，全方位塑造鲜明的品牌形象，使消费者在购买公司产品的时候能够充分感受“传递爱与快乐”的品牌文化。公司基于和坚果、零食高度契合的“三只松鼠”动漫形象，借助动画、绘本、周边等多元化的品牌塑造方式极大丰富了品牌内涵，提高了品牌知名度。公司还通过开设线下体验店的方式，为消费者营造与品牌形象高度相关的休闲娱乐氛围，进行品牌文化的展现，提升消费者对“三只松鼠”品牌的感知度。同时，公司贯穿售前、售中、售后的精细化客户服务以及“以客户为主人”的企业文化最大程度地拉近了公司和消费者的

距离，为消费者提供最优质的客户体验。

### （2）以线上渠道为核心的销售模式

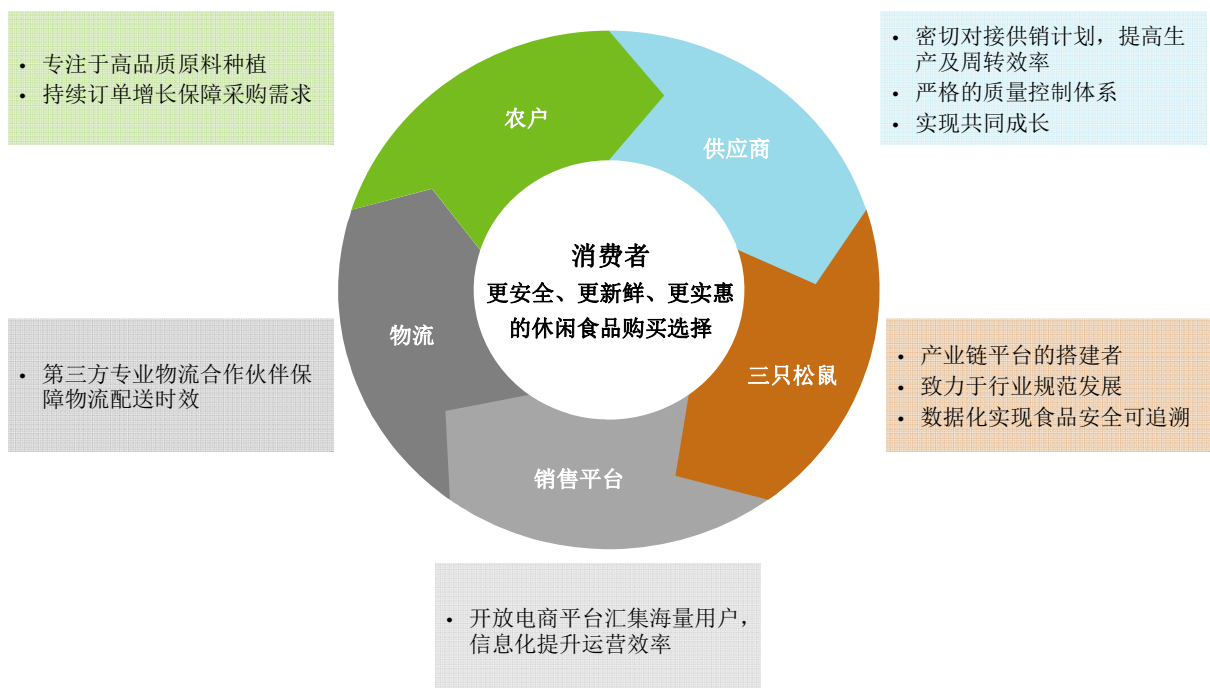
公司抓住消费升级下休闲食品行业电商模式兴起的机遇，率先进入休闲食品线上零售市场，充分发挥休闲食品用户粘性高、便于物流配送等优势，并依托于天猫商城等市场占有率高、运营规范的电商平台及自营手机 APP 渠道，去除经销商、零售商等中间环节，以更便捷的购买体验和更亲民的价格，迅速占领市场份额，成为休闲食品电商龙头企业。

### （3）重度垂直的经营模式

公司构建了重度垂直的经营模式，深度参与到从原材料采购到终端配送的多个环节，包括建立了较为完善的信息化系统对产业链上下游进行追溯管理、设立食品安全及研发研究院加大休闲食品研发投入、设立专业食品检测子公司保障食品质量等，以加强后端建设，保障公司产品品质及运营效率，巩固公司在休闲食品领域的核心竞争力。

### （4）共建互联网新农业生态圈的上下游合作模式

公司和上游原材料供应商、加工厂商、产品研发机构、下游仓储物流服务商等密切合作、相互支持，发挥各方比较优势，共同建立互联网新农业生态圈，实现合作共赢。公司在避免重资产、低运营效率等缺点的同时，仍保持着对上下游较强的管控及议价能力，促使产业链各环节精细化运营，以更低的成本获得更好的成效。



### （5）信息化管理模式

公司通过自主研发的运营管理系统、云质量信息化平台等对采购入库、加工、订单处理、仓储库存、售后服务等环节进行监控，有效把控食品质量安全，提升企业经营效率，并根据不断变化的运营需求进行灵活地更新迭代。

## 2、持续创新机制

### （1）明确的企业发展战略和创新性的企业文化

公司致力于成为休闲食品产业链生态平台，通过品牌运营、产品研发、质量检测、产品销售、客户服务等核心环节重点把控，产品加工、物流配送等非核心环节由专业合作伙伴精细化运作的方式，整合优势资源，更有效率地连接生产者和消费者，并创新性地打造客户至上的“主人”文化，通过制度文件保障、企业价值观传递、高效的监督管理，为消费者提供优质的产品和服务。

### （2）产品及技术研发能力和丰富的管理及销售经验

公司专门设立食品研发团队专注于新口味的研发及生产加工工艺的改进，并设立具有较强技术研发能力的信息技术团队根据实际运营需要进行信息系统的自主开发及更新换代工作。同时公司管理层在休闲食品行业拥有丰富的销售和管理经验，员工团队业务扎实、充满活力。

### （3）人才激励及创新机制

公司建立了较为完善的人才招聘和培养制度，通过制定内部创新机制发挥现有各岗位优秀人才的创新主力军作用，充分调动积极性，为公司创新体制的建立和运作提供充足的人才及经验储备。例如，公司通过“全面质量管理改善提案项目”以及“CEO 质量奖”等方式促进全体员工参与质量管理和产品改进等工作，发挥员工的集体创新能力。

## （三）公司提供的主要产品

三只松鼠以“共建互联网新农业生态圈”为使命，始终坚持为消费者提供“实惠且安全”的产品，打造给予消费者“爱与快乐”的品牌，致力于成为以休闲食品为核心的领先消费品品牌零售商。目前，公司已形成了囊括坚果、干果、果干、花茶、零食等多品类休闲食品的产品组合。

## 1、坚果系列产品

公司自 2012 年成立以来即以“三只松鼠”品牌推出各类即食坚果产品，包括碧根果、夏威夷果、松子、开心果、巴旦木、腰果、山核桃等，该等产品主要通过烘干、烘炒等工艺制成，并根据消费者的需求推出多种口味及包装形式。截至本招股书签署日，公司坚果系列产品的单品数量共计约 67 种。2014 年、2015 年、2016 年及 2017 年 1-6 月，公司坚果类产品的销售收入占公司主营业务收入的比重分别为 87.85%、80.44%、69.83% 及 68.51%，为公司报告期内的最主要收入来源。

## 2、干果系列产品

公司的干果系列产品主要包括葡萄干及红枣制品。报告期内，公司主推“新疆系列”干果，与新疆核心产地供应商建立长期合作关系，为消费者提供健康、高品质的休闲食用产品。2014 年、2015 年、2016 年及 2017 年 1-6 月，公司干果系列产品的销售收入占公司主营业务收入的比重分别为 8.47%、5.29%、2.67% 及 2.06%。

## 3、果干系列产品

公司的果干系列产品于 2014 年推出，主要为新鲜水果的加工制品，由水果经过日晒、烘干或冻干等工序制作而成。该类产品在最大程度保留水果营养成分的同时，有效延长了产品保存期限，兼顾了消费者对于健康营养要素和便携要素的需求。截至本招股书签署日，公司果干系列产品的单品数量共计 17 种，包括芒果干、榴莲干等。2014 年、2015 年、2016 年及 2017 年 1-6 月，公司果干系列产品的销售收入占公司主营业务收入的比重分别为 0.30%、4.55%、6.65% 及 7.30%。

## 4、花茶系列产品

公司的花茶系列产品定位于年轻消费者，通过精致的包装、甜美可爱的品牌形象设计，在满足消费者对于口感和新鲜度的需求的同时，带来时尚便捷的消费体验。公司的花茶系列产品以“松鼠小美”作为品牌形象，主要产品包括传统炒制茶叶以及菊花茶、大麦茶、柠檬片等泛植物类冲饮产品。2014 年、2015 年、2016 年及 2017 年 1-6 月，公司花茶系列产品的销售收入占公司主营业务收入的比重分别为 2.45%、1.15%、0.68% 及 0.28%。

## 5、零食系列产品

公司充分挖掘市场需求及消费者喜好，于 2014 年从坚果等优势领域迅速进入零食市场，成功推出多款自有品牌零食产品。截至本招股书签署日，公司已形成了包括肉类即食品、糕点、烘培类等在内的多品类零食组合，单品数量约 154 种。2014 年、2015 年、2016 年及 2017 年 1-6 月，公司的零食系列产品的销售收入占公司主营业务收入的比重分别为 0.92%、8.58%、19.60%及 21.14%，呈现高速增长趋势。

## 6、礼盒等其他产品

除上述五大类别产品外，为满足消费者的多元化需求，公司还根据消费者反馈信息精选热门坚果、干果、果干等单品进行组合，于 2016 年创新性地推出礼盒产品，并对产品定位和包装进行精心设计，例如融合时下热播影视剧元素推出联名产品等，受到了消费者的欢迎。2016 年及 2017 年 1-6 月，公司礼盒产品的销售收入占主营业务收入比重为 0.56%及 0.70%。



#### （四）主营业务发展历程



2012年2月，公司前身安徽三只松鼠电子商务有限公司在安徽芜湖高新技术产业开发区注册成立，定位于以坚果、干果、茶叶等食品的研发及品牌销售为主营业务的现代化新型企业。当年6月，公司“三只松鼠”品牌上线，开始于天猫商城进行运营。公司创立当年即被《创业邦》杂志评选为“2012年中国年度创新成长企业100强”。

2013年，为支撑业务规模的高速增长，公司相继设立芜湖、北京及广州仓储配送中心，完善仓储物流体系支持能力。同年“双十一”购物节当天，公司于天猫商城的销售额突破3,500万元，位列天猫商城“零食/坚果/特产”类目成交额第一名。

2014年5月，公司成立安徽中创食品检测有限公司，以不断加强公司的食品质量检测检验及监督能力。同年5月，公司发布“松鼠小美”作为花茶产品的品牌形象，并于10月发布“松鼠小贱”作为零食产品的品牌形象。2014年7月，公司设立成都仓储配送中心，以提升西部地区的物流配送时效性，10月份公司位于芜湖的电商产业园正式投入使用。同时，作为提升“三只松鼠”品牌优势的重要举措，公司的关联企业松鼠萌工场

动漫文化有限公司于 2014 年 4 月成立，参与“三只松鼠”品牌相关的动漫、绘本及周边等配套产品的开发工作。在 2014 年“双十一”购物节中，公司于天猫商城的单日成交额突破 1 亿元，继续位居天猫商城“零食/坚果/特产”类目成交额的第一名。

2015 年 7 月，公司自营手机 APP 正式上线，消费者可通过该 APP 平台随时随地下单购买三只松鼠自有品牌休闲食品。2015 年 10 月，为进一步加强物流配送能力，公司于武汉、南昌、沈阳、济南四地增设仓储配送中心。当年“双十一”购物节当天，公司于天猫商城的销售额达到 2.51 亿元，相比上年同期同比增长约 150%，仍然保持天猫商城“零食/坚果/特产”类目首位。

2016 年 9 月，公司首家线下体验店于芜湖开业，公司开始着手打造与消费者“零距离”的品牌及产品体验中心，提升“三只松鼠”品牌粘性，并构建线下流量和线上渠道相结合的创新营销模式。同年，公司于西安、无锡、天津三地增设仓储配送中心，进一步强化公司的后端配套基础设施优势。在 2016 年“双十一”购物节中，公司于天猫商城的单日成交额达到 4.35 亿，持续保持“零食/坚果/特产”类目第一名。

截至 2017 年 6 月 30 日，公司在安徽省蚌埠市、江苏省苏州市、江苏省南通市、江苏省南京市新设立四家线下体验店并正式投入运营，加速线下渠道布局。

报告期内，发行人均主要从事自有品牌休闲食品的零售业务，主营业务没有发生重大变化。

## 二、发行人所处行业的基本情况

根据中国证监会《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），公司所属行业为零售业（分类代码：F52）。公司主要从事坚果、干果、零食等休闲食品的线上销售业务。

根据国家统计局国民经济行业分类（GB/T 4754-2011），公司所属行业为零售业（分类代码：F52），细分行业为互联网零售（代码：5294）。

### （一）行业主管部门及管理体制、主要法律法规及政策

电子商务是指在互联网、企业内部网和增值网上以电子交易方式进行交易活动和相关服务活动，是传统商业活动各环节的信息化、网络化。按业务类型来看，电子商务包括建立或提供网络交易平台和接入服务（例如阿里巴巴）、提供网络支付服务（如支付宝）、以及利用网络交易平台进行商品销售（如三只松鼠）等。按照参与对象来看，电

子商务可分为 B2C（企业对消费者）、B2B（企业对企业）、C2C（消费者对消费者）、G2B（政府机构对企业）等不同的模式。

近年来，电子商务进入了提质升级、全面纵深发展阶段，在各细分领域不断渗透，有效结合了电子商务的经营模式以及各细分行业的发展特性，呈现出行业交叉、模式多样的特点。例如在零售领域，包括服装、化妆品、电子产品、休闲食品等细分行业领域涌现出一大批专业化程度较高的垂直电商企业，该等垂直电商借助 C2C、B2C、在线团购等模式，在某一个行业或细分市场深化运营，以针对目标用户群体提供更优质的产品和更高效的服务。其中，三只松鼠基于电商经营模式，充分结合休闲食品行业特点，发展成为了休闲食品电商领域的领先企业之一。

## 1、行业主管部门及管理体制

### （1）电子商务行业主管部门

公司所在电子商务行业的行政主管部门主要包括商务部及工信部。其中，商务部主要负责拟订电子商务相关标准和规则，其下属的电子商务和信息化司负责制定我国电子商务发展规划、拟订电子商务相关政策措施并组织实施、支持中小企业电子商务应用、促进网络购物等；工信部主要负责互联网行业管理（含移动互联网），协调电信网、互联网、专用通信网的建设、拟订相关政策并组织实施、指导电信和互联网相关行业自律和相关行业组织发展等。

电子商务行业自律组织主要包括中国互联网协会和中国电子商务协会。其中，中国互联网协会的主要职责包括团结互联网行业相关企业、事业单位和社会组织，向政府主管部门反映会员和业界的愿望及合理要求，维护会员合法权益，促进互联网行业交流与合作，发挥互联网对我国经济、文化、社会以及生态文明建设的积极作用，开展法规、管理、技术、人才等专业培训，提高从业人员业务素质等。中国电子商务协会的主要职责是辅助政府决策，推动电子商务的发展，进行与电子商务相关业务的调查和研究，协助政府部门制定相关法律法规和政策，开展电子商务国际交流与合作，进行电子商务立法研究，推进信用体系建设等，为会员提供电子商务相关法律与法规指导等。

### （2）休闲食品行业主管部门

公司所在休闲食品行业的行政主管部门包括国家工商行政管理总局、发改委、国家食品药品监督管理总局、商务部及各级商务主管部门。其中，工商局主要负责市场监督

管理和行政执法、监督管理市场交易行为和网络商品交易及服务；发改委的主要职责是拟订并组织实施国民经济和社会发展战略、推进经济结构战略性调整、推进可持续发展战略；国家食品药品监督管理总局的主要职责是负责起草食品安全等监督管理的法律法规草案，拟订政策规划和部门规章，推动建立落实食品安全企业主体责任，建立食品药品重大信息直报制度，并组织实施和监督检查等；商务部及各级商务主管部门的主要职责是推进流通产业结构调整，指导流通企业改革、商贸服务业和社区商业发展，推动物流配送、电子商务等现代流通方式的发展等。

休闲食品行业相关的自律组织主要为中国食品工业协会，其主要职能是：研究分析食品安全、行业发展和产业安全问题；提出调整食物结构、增加食品门类、拓宽生产领域等一系列建议，为政府决策提供依据；推动食品工业科技进步、引导行业发展；与地方政府合作共建，推动食品工业特色园区发展；制订产品质量和食品安全相关标准；参与食品安全法律法规和标准体系建设；健全行业规范，加强行业自律等。此外，公司的产品主要包括坚果等细分品类，所涉及的垂直领域行业自律组织主要为中国食品工业协会坚果炒货专业委员会，其主要职能包括促进我国坚果炒货行业发展，促进中国坚果炒货行业与国际接轨等。

## 2、主要法律法规及产业政策

### （1）法律法规

#### 1）电子商务行业

国家相继出台了一系列法律法规以推进电子商务行业的健康有序发展，对网络零售、外商投资政策、消费者权益保护等方面进行了相应的规定，具体如下：

| 时间          | 发文单位    | 文件名                                          | 主要相关内容                                                                            |
|-------------|---------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| 2015 年 10 月 | 商务部     | 《外商投资商业领域管理办法》（2015 年修正版）                    | 对外商投资企业的经营期限、可从事的经营业务、审批备案流程等进行监管，并对从事零售业务（在固定地点或通过电视、电话、邮购、互联网络等形式）的外商投资商业企业进行规范 |
| 2015 年 6 月  | 工信部     | 《工业和信息化部关于放开在线数据处理与交易处理业务（经营类电子商务）外资股比限制的通告》 | 在中国（上海）自由贸易试验区开展试点的基础上，在全国范围内放开在线数据处理与交易处理业务（经营类电子商务）的外资股比限制，外资持股比例可至 100%        |
| 2015 年 4 月  | 全国人大常委会 | 《中华人民共和国电                                    | 规范电子签名行为，确认电子签名具有                                                                 |

| 时间         | 发文单位    | 文件名                                      | 主要相关内容                                                                               |
|------------|---------|------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
|            |         | 子签名法》（2015 年修正版）                         | 与手写文件同等的法律效力                                                                         |
| 2015 年 4 月 | 发改委、商务部 | 外商投资产业指导目录（2015 年修订）                     | 对鼓励外商投资、限制外商投资及禁止外商投资的具体产业门类进行了明确规定                                                  |
| 2015 年 4 月 | 商务部     | 《网络零售第三方平台交易规则制定程序规定（试行）》                | 对网络零售第三方平台经营者制定、修改、实施交易规则等行为进行规范                                                     |
| 2014 年 3 月 | 国家工商总局  | 《网络交易管理办法》（国家工商行政管理总局令第 60 号）            | 对从事网络商品交易及有关服务的经营者通过工商登记、许可证等方式进行规范；并对消费者七天无理由退换货的权力进行制度保护                           |
| 2014 年 3 月 | 全国人大常委会 | 《消费者权益保护法》（2013 修正版）                     | 保护消费者的合法权益，维护社会经济秩序，促进社会主义市场经济健康发展，并对网络等销售形式进行了规范                                    |
| 2011 年 4 月 | 商务部     | 《第三方电子商务交易平台服务规范》                        | 提出第三方电子商务交易平台设立与运营的基本行为规范，完善电子商务交易平台管理制度，进一步保护消费者的合法权益                               |
| 2010 年 8 月 | 商务部     | 《商务部办公厅关于外商投资互联网、自动售货机方式销售项目审批管理有关问题的通知》 | 对外商投资企业利用企业自身网络平台为其他交易方提供网络服务的，或利用自身网络平台直接从事商品销售的经营活动进行了规范，包括相关的经营许可及备案流程、互联网销售责任义务等 |

## 2）休闲食品行业

为保障休闲食品行业的规范化发展，国家结合行业的具体情况，相继出台了多项行业管理规定，对食品安全、消费者权益、产品质量、食品添加剂等休闲食品行业的多个重要方面进行了制度规范，主要法律法规如下：

| 时间         | 发文单位         | 文件名              | 主要相关内容                                                                                              |
|------------|--------------|------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2016 年 9 月 | 国家食品药品监督管理总局 | 《食品生产经营风险分级管理办法》 | 结合食品生产经营者的食品类别、经营业态及生产经营规模、食品安全管理能力和监督管理记录情况，按照风险评价指标，划分食品生产者风险等级，并结合当地监管资源和监管能力，对食品生产者实施的不同程度的监督管理 |
| 2016 年 8 月 | 国家食品药品监督管理总局 | 《食品生产许可审查通则》     | 落实《中华人民共和国食品安全法》和《食品生产许可管理办法》的有关规定，严格划分了许可审查的方式，对工艺流程、主要生产设施设备、食品类别发生变化的，必须进行现场核查等                  |

| 时间          | 发文单位          | 文件名                                     | 主要相关内容                                                                                                                                              |
|-------------|---------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2016 年 7 月  | 国家食品药品监督管理总局  | 《网络食品安全违法行为查处办法》                        | 强化平台和入网食品生产经营者义务，明确了网络食品交易第三方平台提供者和通过自建网站交易的生产经营者备案、保障网络食品交易数据和资料可靠性、安全性以及记录保存交易信息等义务等                                                              |
| 2016 年 5 月  | 国家食品药品监督管理总局  | 《食品生产经营日常监督检查管理办法》（国家食品药品监督管理总局令第 23 号） | 加强食品生产经营活动的日常监督检查，规范日常检查事项、要求及法律责任等                                                                                                                 |
| 2016 年 2 月  | 国务院           | 《中华人民共和国食品安全法实施条例》（2009 年发布，2016 年修订）   | 根据《中华人民共和国食品安全法》制定，从食品安全风险监测和评估、食品安全标准、食品生产经营、食品检验、食品进出口、法律责任等多个方面对食品安全进行了详细规定                                                                      |
| 2015 年 10 月 | 全国人民代表大会常务委员会 | 《中华人民共和国食品安全法》（2015 年修订）                | 对食品安全标准、食品生产经营、食品检验等作出法律规范。同时，将网购食品纳入监管范围，网络食品交易第三方应当对入网食品经营者进行实名登记，明确其食品安全管理责任；依法应当取得许可证的，还应当审查其许可证                                                |
| 2015 年 9 月  | 国家食品药品监督管理总局  | 《食品召回管理办法》                              | 食品生产经营者应当依法承担食品安全第一责任人的义务，对食品的停止生产经营、召回情况作了明确说明，鼓励和支持公众对不安全食品的停止生产经营、召回和处置等活动进行社会监督                                                                 |
| 2014 年 9 月  | 国务院办公厅        | 《国务院办公厅关于进一步加强食品药品监管体系建设有关事项的通知》        | 提出健全从中央到地方直至基层的食品药品监管体制，建立覆盖从生产加工到流通消费全过程的最严格监管制度，同时加强基层监管执法和技术力量，健全食品药品风险预警、检验检测、产品追溯等技术支撑体系，确保各级食品药品监管机构有足够力量和资源有效履行职责等                           |
| 2014 年 6 月  | 国家卫生和计划生育委员会  | 《食品安全国家标准 食品生产通用卫生规范》                   | 规定了食品生产过程中原材料采购、加工、包装、贮存和运输等环节和场所、设施、人员的基本要求和操作准则                                                                                                   |
| 2009 年 10 月 | 国家质量监督检验检疫总局  | 《食品标识管理规定》（质检总局令第 123 号）                | 配料清单中各种配料应当按照生产加工食品时加入量的递减顺序进行标注，具体标注方法按照国家标准的规定执行；在食品中直接使用甜味剂、防腐剂、着色剂的，应当在配料清单食品添加剂项下标注具体名称；使用其他食品添加剂的，可以标注具体名称、种类或者代码。食品添加剂的使用范围和使用量应当按照国家标准的规定执行 |
| 2007 年 7 月  | 国务院           | 《国务院关于加强食品等产品安全监督管理的特别规定》               | 加强食品等产品安全监督管理，进一步明确生产经营者、监督管理部门和地方人民政府的责任，加强各监督管理部门的协调、配合，保障人体健康和生命安全                                                                               |

| 时间          | 发文单位                          | 文件名                                     | 主要相关内容                                                                                                           |
|-------------|-------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2006 年 11 月 | 商务部、发展改革委、公安部、税务总局、工商总局等 5 部门 | 《零售商供应商公平交易管理办法》（商务部 2006 年第 17 号令）     | 鼓励零售商与供应商在交易中采用商务主管部门和工商行政管理部门推荐的合同示范文本；零售商不得滥用优势地位从事不公平交易行为和妨碍公平竞争的行为                                           |
| 2005 年 9 月  | 国家质量监督检验检疫总局                  | 《食品生产加工企业质量安全监督管理实施细则》（试行）（质检总局令第 79 号） | 实行食品质量安全市场准入制度，从事食品生产加工的企业，必须具备保证食品质量安全必备的生产条件，按规定程序获取工业产品生产许可证，所生产加工的食品必须经检验合格并加印（贴）食品质量安全市场准入标志后，方可出厂销售        |
| 2005 年 9 月  | 国务院                           | 《中华人民共和国工业产品生产许可证管理条例》                  | 保证直接关系公共安全、人体健康、生命财产安全的重要工业产品的质量安全，贯彻国家产业政策，促进社会主义市场经济健康、协调发展。对生产乳制品、肉制品、饮料、米、面、食用油、酒类等直接关系人体健康的加工食品的企业实行生产许可证制度 |
| 2000 年 7 月  | 全国人民代表大会常务委员会                 | 《中华人民共和国产品质量法》（2000 修正）                 | 加强对产品质量的监督管理，提高产品质量水平，明确产品质量责任，保护消费者的合法权益，维护社会经济秩序                                                               |

## （2）产业政策

### 1) 电子商务行业

国家近年来不断加大对电子商务行业的政策扶持力度，并相应制订了多项战略规划和产业政策，从未来电商行业发展方向、工作要点等方面给予战略指导和资源支持。相关的产业政策主要包括：

| 时间          | 发文单位  | 文件名                             | 主要相关内容                                                                              |
|-------------|-------|---------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| 2017 年 1 月  | 发展改革委 | 《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》（2016 版）    | “互联网+”应用服务中将电子商务服务列为国家战略性新兴产业予以重点支持                                                 |
| 2017 年 1 月  | 商务部   | 《商务部关于进一步推进国家电子商务示范基地建设工作的指导意见》 | 提出发挥市场主导作用，进一步完善基础设施和服务体系，鼓励示范基地构建多元化、多渠道的投融资机制，推动电子商务与生产制造、商贸流通、民生服务、文化娱乐等产业的深度融合等 |
| 2016 年 12 月 | 商务部   | 《电子商务“十三五”发展规划》                 | 提出鼓励生产制造、流通消费、民生服务等各行业、领域电子商务平台创新发展，推进电子商务与传统产业深度融合，利用新技术加快形成多种消费场景，促进线上线下深度融合发展等   |

| 时间          | 发文单位          | 文件名                                 | 主要相关内容                                                                                                                                                                         |
|-------------|---------------|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2016 年 11 月 | 国务院           | 《国务院办公厅关于推动实体零售创新转型的意见》             | 推动实体零售由销售商品向引导生产和创新生活方式转变，由粗放式发展向注重质量效益转变，进一步降低流通成本、提高流通效率，更好适应经济社会发展的新要求等                                                                                                     |
| 2016 年 5 月  | 发改委、商务部等 7 部委 | 《关于推动电子商务发展有关工作的通知》                 | 提出完善电子商务法规政策环境，加强电子商务基础设施和交易保障设施建设，积极培育电子商务服务，推动特色农产品电子商务平台建设，大力发展线上线下互动，推动实体店转型升级                                                                                             |
| 2016 年 4 月  | 国务院           | 《国务院办公厅关于深入实施“互联网+流通”行动计划的意见》       | 提出加快推动流通转型升级，积极推进流通创新发展，深入推进农村电子商务，积极促进电子商务进社区，加快完善流通保障制度等                                                                                                                     |
| 2016 年 3 月  | 商务部           | 《2016 年电子商务和信息化工作要点》                | 提出做好“十三五”电子商务发展规划，积极推进电子商务立法工作，推进电子商务信用体系建设，积极参与国际规则制订，深入实施“互联网+流通”行动，加快电子商务进农村，鼓励电子商务进社区，推进跨境电子商务发展，加强电子商务人才培养等                                                               |
| 2015 年 9 月  | 国务院           | 《国务院办公厅关于推进线上线下互动加快商贸流通创新发展转型升级的意见》 | 提出鼓励线上线下互动创新，激发实体商业发展活力，健全现代市场体系及完善政策措施等，包括支持业态模式创新，加强线上线下互动，促进线上线下融合，鼓励企业利用互联网逆向整合各类生产要素资源，按照消费需求打造个性化产品等                                                                     |
| 2015 年 6 月  | 国务院办公厅        | 《关于促进跨境电子商务健康快速发展的指导意见》             | 支持国内企业更好地利用电子商务开展对外贸易、鼓励有实力的企业做大做强、优化配套的海关监管措施、完善检验检疫监管政策措施、明确规范进出口税收政策、完善电子商务支付结算管理、提供积极财政金融支持、建设综合服务体系、规范跨境电子商务经营行为、充分发挥行业组织作用、加强多双边国际合作、加强组织实施等，要求地方各级人民政府制订完善发展跨境电子商务的工作方案 |
| 2015 年 5 月  | 国务院           | 《国务院关于大力发展电子商务加快培育经济新动力的意见》         | 提出为减少束缚电子商务发展的机制体制障碍、进一步发挥电子商务在培育经济新动力、加大金融服务支持、鼓励电子商务领域就业创业、加强人才培养培训、支持物流配送终端及智慧物流平台建设、合理布局物流仓储设施等措施等，加快建立开放、规范、诚信、安全的电子商务发展环境                                                |
| 2015 年 7 月  | 国务院           | 《国务院关于积极推进                          | 提出“互联网+”创业创新、“互联网+”协同                                                                                                                                                          |



| 时间          | 发文单位             | 文件名                                 | 主要相关内容                                                                                                              |
|-------------|------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|             |                  | “互联网+”行动的指导意见》                      | 制造、“互联网+”现代农业、“互联网+”高效物流、“互联网+”电子商务等                                                                                |
| 2015 年 5 月  | 商务部              | 《“互联网+流通”行动计划》                      | 着眼于“互联网+流通”发展中深层次的问题，通过完善政策法规标准、优化物流基础设施、提升网络服务能力、加强统计监测和知识产权保、开展人才培训等措施来优化发展环境                                     |
| 2014 年 10 月 | 财政部、商务部、国家邮政局    | 《关于开展电子商务与物流快递协同发展试点有关问题的通知》        | 将电子商务与物流快递协同发展作为现代市场流通体系建设的重要引擎和城镇化建设的重要产业支撑；因地制宜，探索适合本地电子商务和物流快递发展的路径，形成各具特色的发展模式；在试点城市建立起适合电子商务快速发展的物流快递管理制度和服务体系 |
| 2013 年 10 月 | 商务部              | 《关于促进电子商务应用的实施意见》                   | 提出十项措施助力电子商务企业发展，包括引导网络零售健康快速发展、加强农村和农产品电子商务应用体系建设、加强电子商务物流配送基础设施建设等                                                |
| 2013 年 4 月  | 国家发改委、财政部等 13 部委 | 《关于进一步促进电子商务健康快速发展有关工作的通知》          | 提出完善电子商务产品质量安全监督机制、完善电子商务快递服务制度、促进农业电子商务发展等                                                                         |
| 2012 年 5 月  | 工信部              | 《互联网行业“十二五”发展规划》                    | 提出到“十二五”期末，建成广泛普及、安全可靠、绿色健康的网络环境，形成公平竞争、诚信守则、创新活跃的市场环境，实现从应用创新、网络演进到技术突破、产业升级的全面提升，让互联网在转变经济发展方式、服务社会民生中的作用更加显著     |
| 2012 年 2 月  | 国家发改委、财政部等 8 部委  | 《关于促进电子商务健康快速发展有关工作的通知》             | 提出推动国家电子商务示范城市创建与商贸流通领域电子商务应用快速发展，规范电子支付、建立电子商务信用服务体系、加强网络商品交易监管等                                                   |
| 2005 年 1 月  | 国务院              | 《国务院办公厅关于加快电子商务发展的若干意见》国办发〔2005〕2 号 | 提出电子商务对于国民经济和社会发展的作用，指出要加快电子商务发展，并完善相政策法规环境，加快信用、认证、标准、支付和现代物流建设，提升电子商务技术和服务水平等                                     |

## 2) 休闲食品行业

随着经济的不断发展、人们生活水平的日益提高，休闲食品市场不断发展成熟，市场规模及覆盖消费者群体不断扩大。休闲食品乃至整个食品工业处于重要战略机遇期，面临市场空间持续扩大、高新技术应用加速、新兴食品行业孕育成长等重大机遇，国家也相继出台了多项产业政策，对休闲食品产业的健康有序发展起到重要指导作用。近年

来推出的主要产业政策如下：

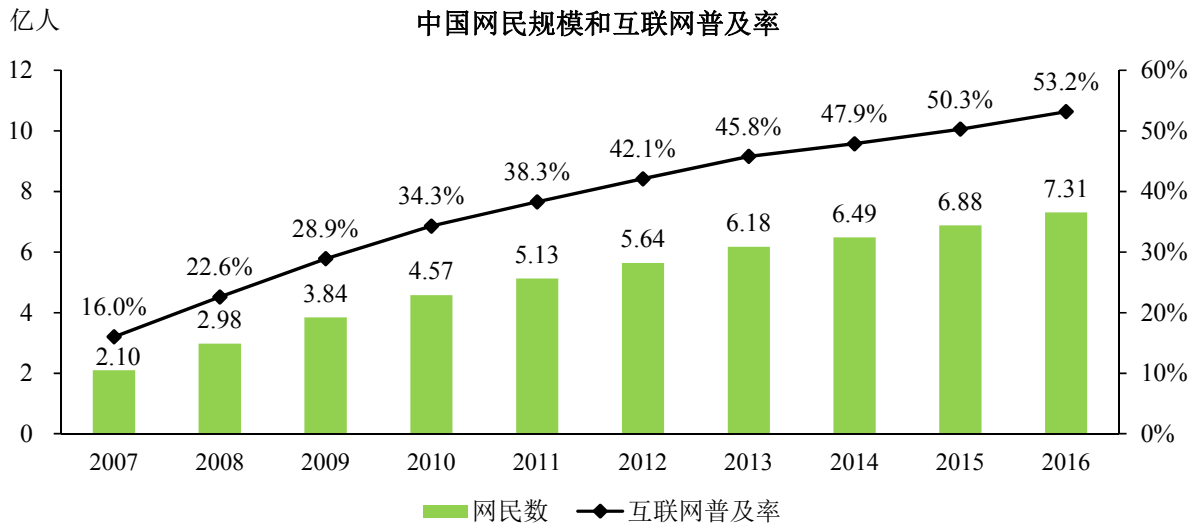
| 时间          | 发文单位    | 文件名                         | 主要相关内容                                                                                                                                                                                                 |
|-------------|---------|-----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2017 年 2 月  | 国务院     | 《“十三五”国家食品安全规划》             | 全面实施食品安全战略，着力推进监管体制机制改革创新和依法治理，着力解决群众反映强烈的突出问题，推动食品安全现代化治理体系建设，促进食品产业发展，推进健康中国建设                                                                                                                       |
| 2017 年 1 月  | 发改委、工信部 | 《关于促进食品工业健康发展的指导意见》         | 改善供给结构，提高供给质量，支持发展养生保健食品，进一步健全标准体系，提升产品品质，引导企业增强品牌意识，鼓励食品企业加强品牌建设，夯实品牌发展基础，提升产品附加值和软实力，打造百年食品品牌，加强与大型电商品牌对接，拓宽销售渠道等                                                                                    |
| 2016 年 12 月 | 商务部     | 《关于做好“十三五”时期消费促进工作的指导意见》    | 倡导绿色消费，引导流通企业扩大绿色商品采购和销售，推行绿色包装和绿色物流，继续推进品牌消费集聚区建设，积极培育国际消费中心城市等                                                                                                                                       |
| 2016 年 12 月 | 国务院     | 《关于进一步促进农产品加工业发展的意见》        | 将农产品加工业纳入“互联网+”现代农业行动，利用大数据、物联网、云计算、移动互联网等新一代信息技术，培育发展网络化、智能化、精细化现代加工新模式等                                                                                                                              |
| 2016 年 4 月  | 农业部     | 《全国绿色食品产业发展规划纲要（2016-2020）》 | 推动十三五时期我国绿色食品产业健康持续发展，全面提升绿色食品产业发展水平，包括：扎实推进基地建设，不断提高发展质量；着力扶强生产主体，持续扩大总量规模；加快推进短缺产品开发，不断优化品种结构；不断强化市场营销服务，完善市场流通体系；全面加强品牌保护，不断提升品牌的公信力等                                                               |
| 2011 年 12 月 | 发改委、工信部 | 《食品工业“十二五”发展规划》             | 提出要提高食品安全水平，提高重点行业准入门槛，健全食品安全监管体制机制，完善食品标准体系，加强检（监）测能力建设；把握食品消费变化的趋势，加快推动传统主食品工业化，培育壮大方便食品、功能食品等产业；提升食品工业企业信息化应用水平，推进食品安全可追溯体系建设，推进物联网技术的示范应用，完善食品生产企业的信息化服务体系；加快配套检验检测、人才培养、科技开发、产品设计、物流建设等生产性服务业的建设等 |

## （二）行业发展概况

### 1、网络购物市场概览

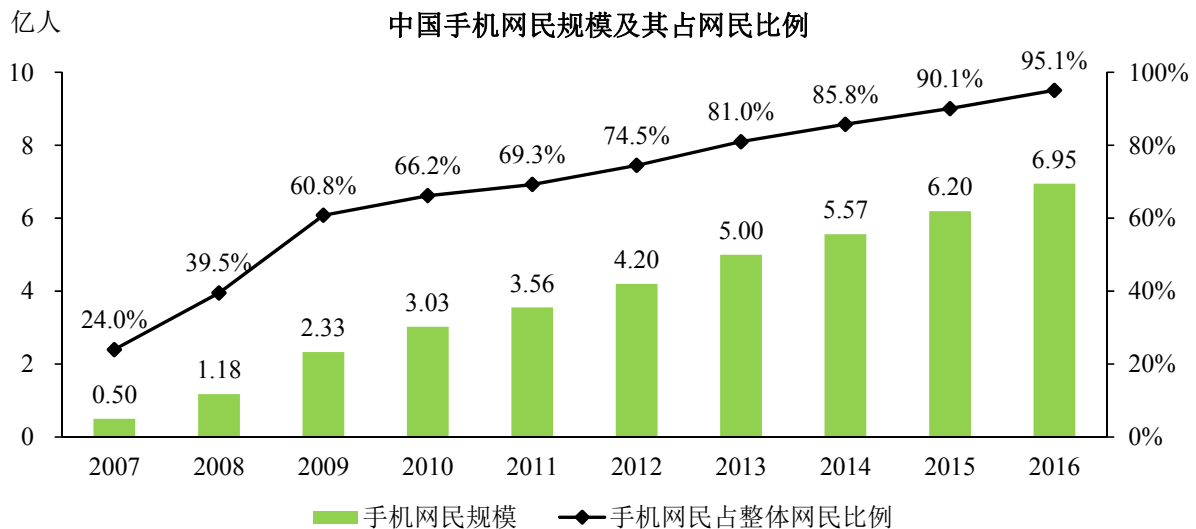
#### （1）网民规模和互联网普及率持续提升

近几年，我国互联网产业呈现蓬勃发展态势，网民数量不断增长，互联网与经济社会深度融合的基础更加坚实。根据 CNNIC 数据，截至 2017 年 6 月 30 日，我国网民数量规模已达 7.51 亿人，半年度增幅 2.72%，互联网普及率（互联网用户数除以总人口数）达到 54.3%，较 2016 年底提升 1.1 个百分点，庞大的用户基础为网络购物等网络消费的高速增长提供了强劲动力。



资料来源：CNNIC

与此同时，移动互联网不断发展成熟，手机网民数量大幅提升，成为带动网民增长的核心因素。从绝对值来看，手机网民数量从 2007 年的 0.50 亿迅速增长至 2017 年 6 月 30 日的 7.24 亿，年均复合增长率达 32.49%；从网民结构来看，2017 年 6 月末手机网民规模占比达到 96.3%，较 2016 年底提升 1.2 个百分点，移动端已经成为互联网接入的主流模式。相比于 PC 端，智能手机等移动设备提供了更便捷的互联网接入体验和更高效精准的信息传递服务，并不断推动消费场景的多元化以及线上线下的更好融合，对包括零售业在内的各个产业产生了深远影响。

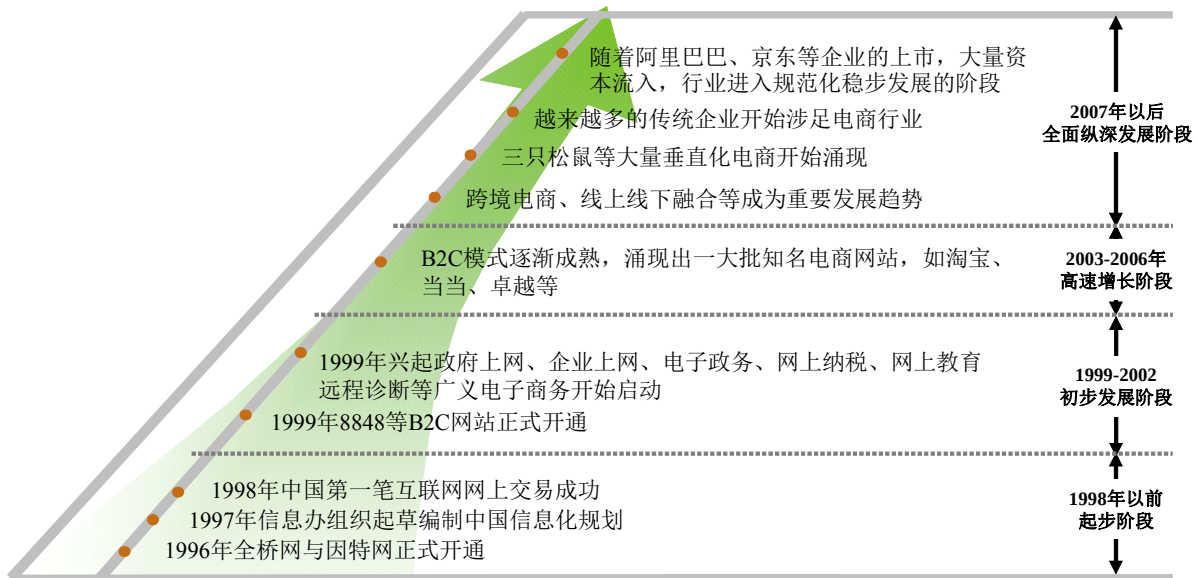


资料来源：CNNIC

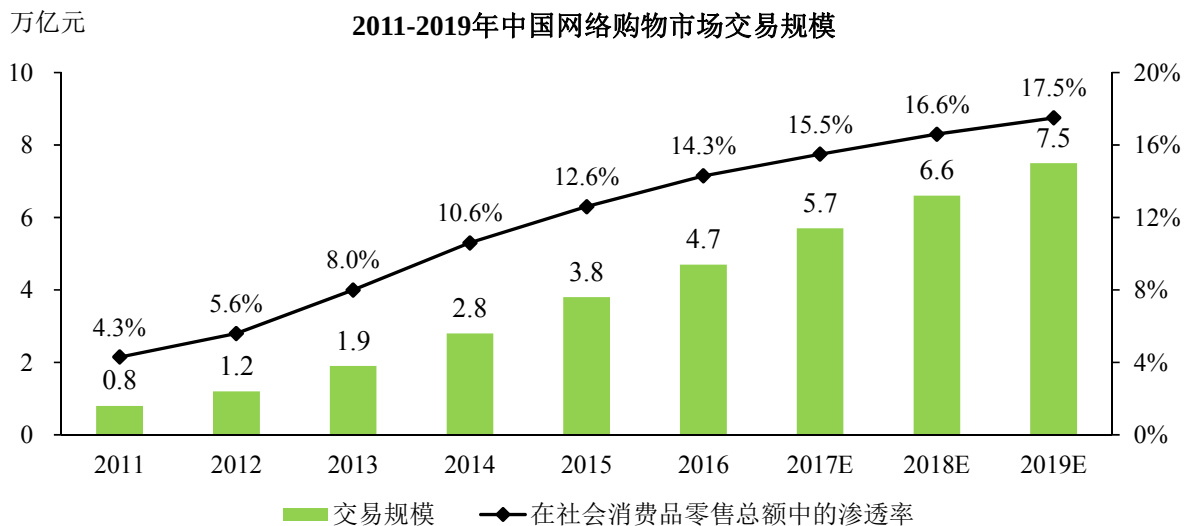
从区域分布上看，互联网在我国二、三线城市及农村的渗透率仍有较大增长潜力。截至2017年6月30日，我国农村网民数为2.01亿人，占总网民数量的26.7%，农村互联网普及率为34.0%，相比城镇地区69.4%的普及率仍有较大差距，尤其是网络购物、在线支付等消费领域的应用普及率还处于较低水平。未来，随着互联网基础设施的持续建设、“互联网+”行动的推进以及城镇化率的提高，网民规模预期将进一步提升。同时，由于资源分布差异，二、三线城市及农村地区物资更加匮乏，对网络购物等在线消费存在客观需求，这将为电商等互联网产业带来新的增长机遇。

## （2）网络购物已成为核心零售渠道之一

电商行业经过约20年的发展和成熟，目前已进入全面纵深发展阶段，随着多项电子商务支持政策的出台、物流以及在线支付等配套产业的发展、电商网站与应用的快速普及，越来越多的综合类、垂直类电商企业开始出现，而以休闲食品为代表的传统行业也纷纷涉足电商模式，规模持续提升，运营也日趋规范。



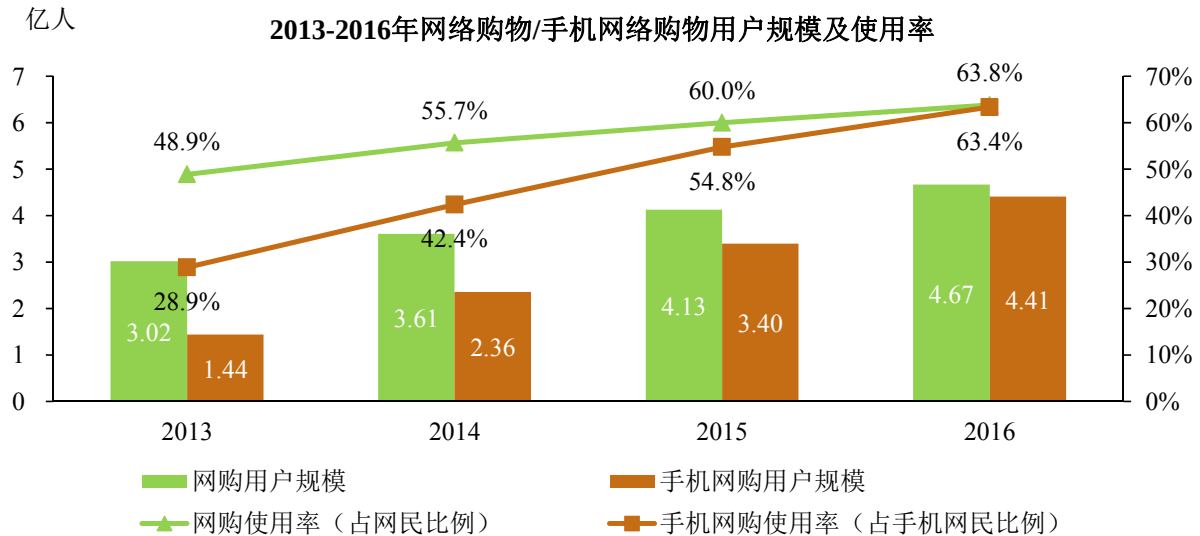
电子商务的快速发展在零售端不断驱动消费格局的重建，用户网络购物的消费习惯也已逐步形成。截至 2016 年底，我国网络购物用户规模已经达到 4.67 亿，较 2015 年底增加 5,345 万，同比增长 12.9%。从市场规模来看，截至 2016 年底，我国网络购物市场的年交易规模达到 4.7 万亿元人民币，同比增长 24.7%，在社会消费品零售总额中的渗透率达到 14.3%，同比提升 1.7 个百分点，艾瑞咨询预计该渗透率到 2019 年将达到 17.5%，对应网络购物市场交易规模高达 7.5 万亿元，约为 2016 年的 1.6 倍。



资料来源：艾瑞咨询

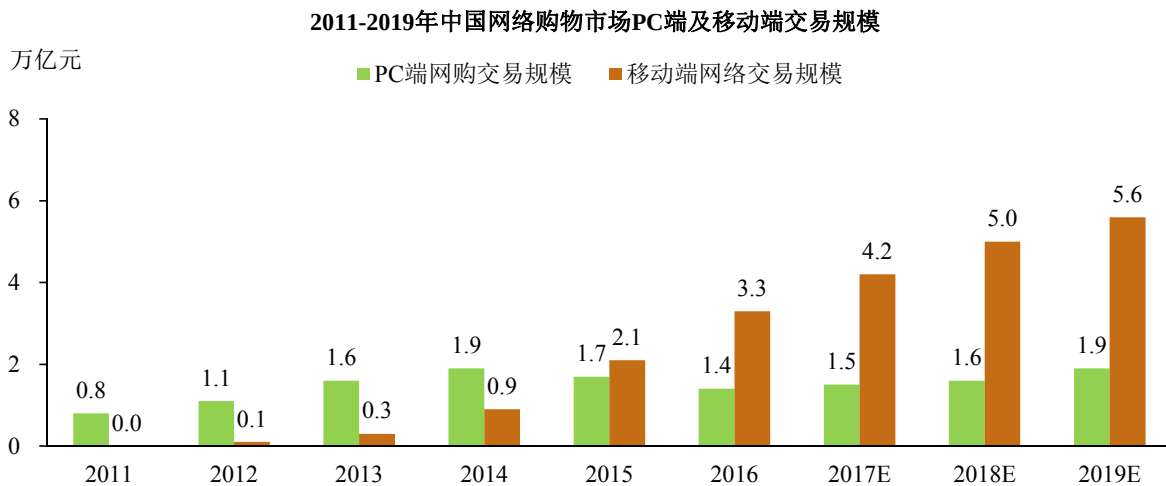
同时，随着移动互联网的迅速普及及移动支付手段的逐步完善，电商模式能够为用户提供不受时间和空间限制的便捷消费体验，对社会生活服务各领域的渗透进一步加强，与日常消费的结合更加紧密。从用户数来看，截至 2017 年 6 月 30 日，我国移动端网络购物用户规模已达到 4.80 亿，半年度增幅 9.0%，移动端网络购物的使用比例（占

手机网民比例）由 2016 年的 63.4%迅速提升至 66.4%。



资料来源：CNNIC

从市场规模的分布来看，在 2016 年网络购物市场 4.7 万亿元人民币总交易规模中，移动端已达到 3.3 万亿元人民币，同比增长率高达 58.3%，占整体比重 70.2%，较 2015 年增长近 14.7 个百分点。



资料来源：艾瑞咨询

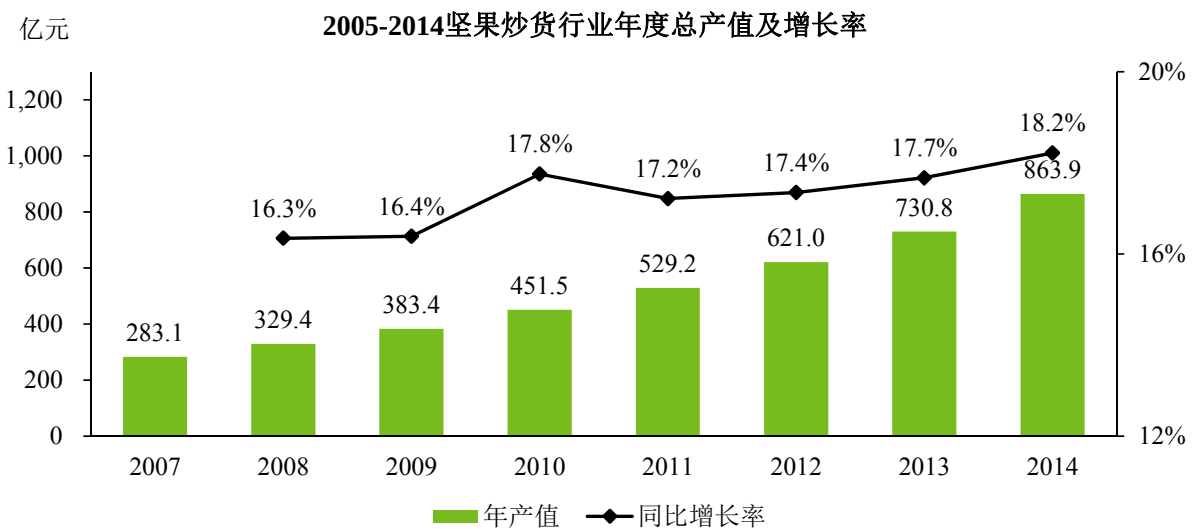
以网络购物为典型代表的电商模式对消费者和企业都产生了巨大影响。对于消费者来说，相较于传统销售渠道，电商模式能够提供不受时间和空间限制、更加便捷的购买体验，扩大了可供消费者选择的品类范围，便于消费者挑选出更物美价廉的产品。对于企业来说，电商模式能够有效减少商品流通环节，控制中间流通成本，此外，消费者行为还可通过互联网和信息技术实现数据化和可视化，帮助企业更好地分析和满足消费者需求。

## 2、休闲食品行业市场分析

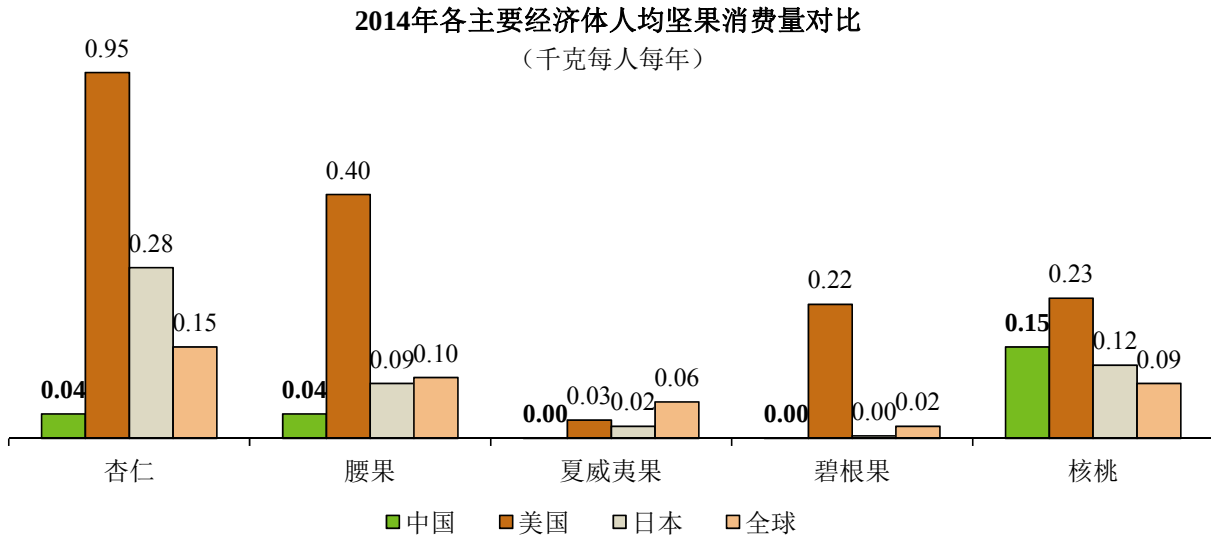
### （1）我国休闲食品行业蓬勃发展

随着我国国民经济发展和居民消费水平的提高，休闲食品已成为人们日常食品消费中的重要组成部分。根据中国食品工业协会的统计数据，我国休闲食品行业年产值由2004年的1,931.38亿元增长至2014年的9,050.18亿元，年均复合增长率达到16.7%，且预计2015-2019年仍将保持高速增长，由2015年的10,589.62亿元增长至2019年的19,925.28亿元，年均复合增长率超过17%。

从品类结构来看，休闲食品包括糖果巧克力、坚果炒货、肉干肉脯、果脯蜜饯等，种类繁多，其中，受消费习惯变化的驱动，坚果、零食等休闲食品细分品类增长迅速，市场潜力巨大。以坚果炒货为例，根据中国食品工业协会数据，2007至2014年间，坚果炒货行业年产值从283.1亿元迅速增长863.9亿元，年均复合增长率达17.3%。同时，和其他主要经济体对比来看，我国主要坚果品种的人均消费量显著低于美国、日本等国家以及全球平均水平，未来仍有较大增长潜力。



资料来源：中国食品工业协会



资料来源：INC

## (2) 消费升级驱动休闲食品行业变革

中国消费市场整体增长前景广阔，同时结构性变化也成为各消费产业发展的重要特征，其中，消费升级伴随着中国经济水平的增长和人们消费观念的变化，成为驱动行业变革的核心因素之一。对于休闲食品产业来说，消费升级同样带来了消费者产品诉求的多元化、品质及服务需求的提升以及消费渠道的变迁。

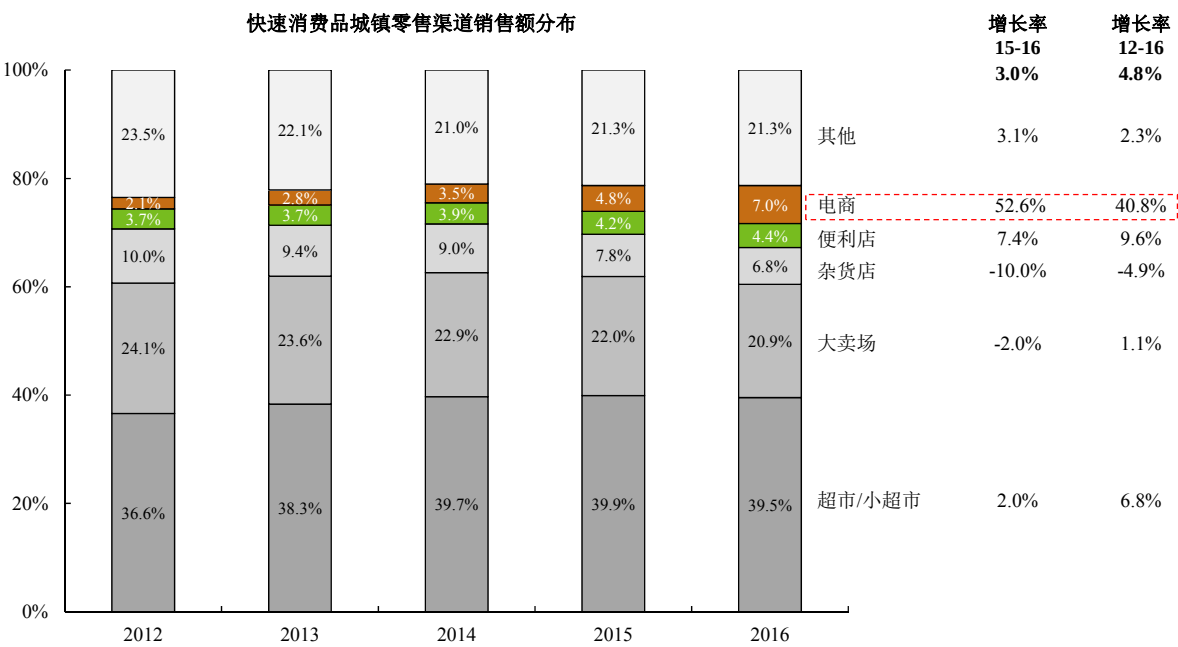
首先，随着消费模式逐渐从生存型向享受型转变，消费者对休闲食品的需求也从过去纯粹追求口感逐步向多元化方向发展，消费者开始更加关注个性化需求的表达，休闲食品的受众也逐渐从儿童和青少年向更广阔的群体发展，市场不断细分。例如，代餐型消费成为了白领人群休闲食品消费的常态，同时，健康饮食意识不断增强，营养价值高、符合当今消费习惯的休闲食品受到消费者的欢迎，其中坚果产品由于富含人体所需的各类营养元素，成为消费者购买休闲食品的热门选择。休闲食品行业的多元化趋势一方面极大地促进了行业创新，另一方面也使得市场变化的节奏不断加快，对企业的创新能力及市场应对能力提出了更高要求。

第二，消费者对产品品质和服务的重视程度日益提升。对注重健康、口感和便捷性的休闲食品消费者来说，更安全的食品质量、更优质的食品品质和更高效贴心的服务已经成为消费决策的重要考量因素。同时，品牌和口碑作为对产品品质及服务的重要背书，消费者对知名休闲食品品牌的认可度和忠诚度也不断提升，尤其是在休闲食品“互联网+”的大趋势下，网络购物的特殊性使消费者的评价相对公开透明，使用过该产品的消费



者的评分和评价成为了其他消费者的重要决策依据之一。根据 CNNIC 数据显示，网络口碑、网站/商家信誉和产品品牌美誉度均是影响网购消费者决策的重要因素，分别占到统计样本的 77.5%、68.7%和 65.8%。

第三，消费升级诉求同样体现在渠道端，由传统商超、便利店、专卖店以及电商等构成的零售渠道格局也在不断发生变化。根据贝恩公司统计数据，快速消费品零售的电商及便利店渠道占比在持续提升，而大卖场、杂货店等渠道则出现了负增长。线上消费由于突破了产品品类及地域的限制、便捷高效的配送体验，以及扁平化渠道结构带来的更具竞争力的价格优势，迎合了新一代消费人群的诉求。此外，线上线下相融合等创新销售模式也在满足便捷购买需求的同时，进一步优化了消费体验，成为消费升级时代休闲食品零售创新的典型之一。



资料来源：贝恩公司

3、休闲食品零售与电商模式的融合

在电商行业蓬勃发展的大趋势下，随着政策和资本的支持力度不断增强、信息技术及物流基础设施的不断发展，食品产业与电商模式的融合不断深入。从发展历程来看，根据易观智库研究，我国食品电商行业的发展历经 2005-2009 年的探索期、2009-2012 年的启动期，目前正处于发展、成熟期。在这个过程中，消费者对电商模式逐渐认可并培养出新的在线消费习惯，一些具有代表性的食品电商企业也迅速崛起。

| 食品电商发展阶段         | 市场特点                                                         |
|------------------|--------------------------------------------------------------|
| 探索期（2005-2009 年） | 定位小众和本地市场的食品电商逐渐兴起，大型零售商也尝试进入，但受市场不成熟、消费者接受度低等因素影响，整体处于探索阶段  |
| 启动期（2009-2012 年） | 食品电商快速发展，消费者对网购逐渐认可，一些具有代表性的平台迅速崛起，模式逐渐成熟                    |
| 发展期（2012-2017 年） | 伴随着三只松鼠等食品电商的崛起及快速发展，食品电商获得新的增长机会，大量资本流入，线上零售平台也开始大力发展食品电商板块 |
| 成熟期（2017 年以后）    | 食品电商商业模式、盈利模式逐渐成熟、品牌美誉度提高、资本实力进一步得到加强                        |

就休闲食品而言，因其具有用户粘性高、方便物流配送、易分享和快速扩散等良好的互联网基因，预计将成为食品电商行业着力发展的重点，市场前景广阔。

| 产品种类      | 用户粘性                | 物流配送便捷度                                   | 品牌性                                                                                       |
|-----------|---------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| 休闲食品      | 逐渐成为生活必需品之一，用户粘性高   | 由于其具备包装方便、对运输环节要求较低等特性，易于物流配送             | 因消费者对口味、品质、服务等因素的要求较高，在这些方面具备优势的企业易形成品牌效应，并被分享和扩散                                         |
| 乳制品       | 乳制品消费习惯逐渐成熟，用户粘性较高  | 大部分产品易于物流配送，但部分需要低温环境储存的乳制品在物流配送等环节存在较大难度 | 消费者对产品质量要求较高，因此口碑较好的品牌会在消费群体中互相推荐                                                         |
| 水果蔬菜等生鲜产品 | 生活必需品，用户粘性高         | 保质期较短、对存储条件要求较高，物流配送难度很大                  | 无加工环节或加工环节较简单，同质化程度高，难形成品牌效应                                                              |
| 酒类        | 购买场景少（送礼等），用户粘性相对较低 | 对存储条件要求较高，物流配送难度较大                        | 消费者对酒类产品的质量、口味、包装方式的需求较为多元化，因此专注于某一细分种类或口味的企业容易形成品牌效应，获得一部分粘性较高的客户群体，各细分品类品牌格局稳定，客户群体粘性较高 |

### （三）进入本行业的主要壁垒

#### 1、品牌壁垒

品牌效应及客户粘性是进入休闲食品电商行业的主要壁垒之一。通常来说，有较高品牌知名度的企业在食品安全、品质等方面投入了大量的资本和人力，对于产品服务的

质量和价值有较强的背书效应，这对于关系到消费者切身利益的休闲食品行业来说至关重要。同时，品牌的塑造需要企业的长期投入，新进入者将面临较大的资源及时间成本，对其市场竞争力形成制约。

尤其在线上零售渠道方面，良莠不齐的产品及服务质量让消费者在享受网络购物便捷性的同时需要花费较多的时间对商家进行鉴别和筛选，因此，在同等情况下，消费者一般会选择具有较好品牌口碑的商品。此外，休闲食品电商受众主要为年轻的白领阶层，该部分人群的品牌认可度和忠诚度较高。稳定的客户群体和较强的客户粘性将会成为休闲食品电商的核心竞争力之一。

## **2、规模化经营壁垒**

休闲食品行业规模效应明显。从供应端来看，规模化运作的企业一般与供应商有着长期紧密的合作关系且议价能力更强，能以更有竞争力的价格获取更优质的产品，有效控制采购成本；从销售端来看，已实现规模化的企业拥有更加成熟的销售渠道布局以及更优化的渠道成本结构；从公司管理体系来看，业务规模较大的企业有着相对严谨完善的管理体系，有助于公司长期可持续发展，并能有效抵御行业波动及经营风险。此外，对电商业务模式来说，规模化运营的休闲食品电商企业在仓储物流建设方面布局完善、市场推广及客户管理模式成熟，运营费用规模化效应更加明显，并拥有定价权更强、新产品推广成本更低等比较优势。

## **3、技术壁垒**

在休闲食品企业纷纷向互联网化转型的大背景下，频繁的在线交易与大量的后台数据处理对企业在管理信息技术方面的投入和经验积累提出了新的要求和挑战，具有较完善的信息技术能力（例如大数据分析技术、ERP、CRM 系统开发技术）的企业将能实现更高效的运营，并能更准确地把握行业发展的趋势。在产品研发方面，由于消费者的需求正在不断多元化，若企业无法在产品研发方面积累扎实的技术能力、研发经验和适应市场快速变化的研发机制，则难以在激烈的市场竞争环节中取得优势。

## **4、人才壁垒**

随着休闲食品产业和电商模式的不断融合，企业既需要专业的人才团队对产品采购、加工运营、质量控制、仓储物流配送等各个运营环节进行精细化管理和全程把控，也需要具备在竞争更加激烈的线上零售市场根据市场变化迅速做出反馈、调整的能力。

这些在休闲食品零售及电商运营等领域的能力及经验需要企业的长期积累，这也对新进入者参与市场竞争提出了挑战。

#### （四）市场供求状况及变动原因

##### 1、市场需求特点

本行业下游主要直接面向终端消费者，消费者的购买力和偏好对休闲食品零售具有直接影响。同时，休闲食品属于典型的快速消费品，基于互联网的销售模式则进一步驱动行业从终端需求到上游供应整个链条的快速更新迭代，因此，休闲食品电商需要对不断变化的市场需求进行快速响应，这是提升企业经营效率及保持竞争优势的重要因素。同时，近年来我国不断出台各项政策拉动内需，促进居民消费水平提升，并支持电子商务及配套产业的发展，这将有利于行业下游需求的健康可持续增长。

##### 2、市场供给状况

在政策支持、市场需求持续增长、物流及信息技术等配套产业日趋成熟的大背景下，三只松鼠等休闲食品电商企业逐渐兴起，行业规模不断扩大，对传统线下市场的渗透也在逐步加强。与此同时，线下休闲食品企业也开始通过直接开辟新业务条线或间接收购电商企业等方式拓展其线上业务板块，市场竞争趋于激烈，但是，随着行业领先企业品牌粘性、产品服务品质及规模化经营优势的逐渐凸显，市场集中度预计将不断提高，未来将逐渐形成较为稳定的市场供给格局。

有关行业的供给情况请参见本招股说明书本节“三、发行人在行业中的竞争地位”。

#### （五）行业利润水平的变动趋势和变动原因

有关行业利润水平的情况请参见本招股说明书“第九节 财务会计信息与管理层分析”之“十一、盈利能力分析”之“（三）毛利及毛利率分析 3、综合毛利率与同行业可比上市公司比较分析”。

#### （六）影响行业发展的有利和不利因素

##### 1、有利因素

（1）法律规范及产业政策为行业发展构建良好环境

1) 法律规范保障行业有序发展

在食品质量安全领域，国家相继出台了《中华人民共和国食品安全法》、《中华人民共和国产品质量法》、《食品生产加工企业质量安全监督管理实施细则》、《流通环节食品安全监督管理办法》等一系列法律法规，对食品的生产、加工、流通等环节进行规范。同时，针对电商等新兴模式，国家近年来也出台了《网络交易管理办法》、《网络食品安全违法行为查处办法》等一系列政策法规，对线上食品安全、网络交易规则等多个方面进行约束，进一步规范休闲食品电商行业市场，有效地保护了消费者以及休闲食品电商企业的利益，保障行业健康、有序发展。

## 2) 不断完善产业政策促进行业可持续增长

休闲食品电商行业主要涉及食品安全、信息化、物流仓储等配套产业发展、消费者权益保护、创新服务等多个维度，近年来国家在这些方面都积极促进休闲食品电商行业的可持续发展。

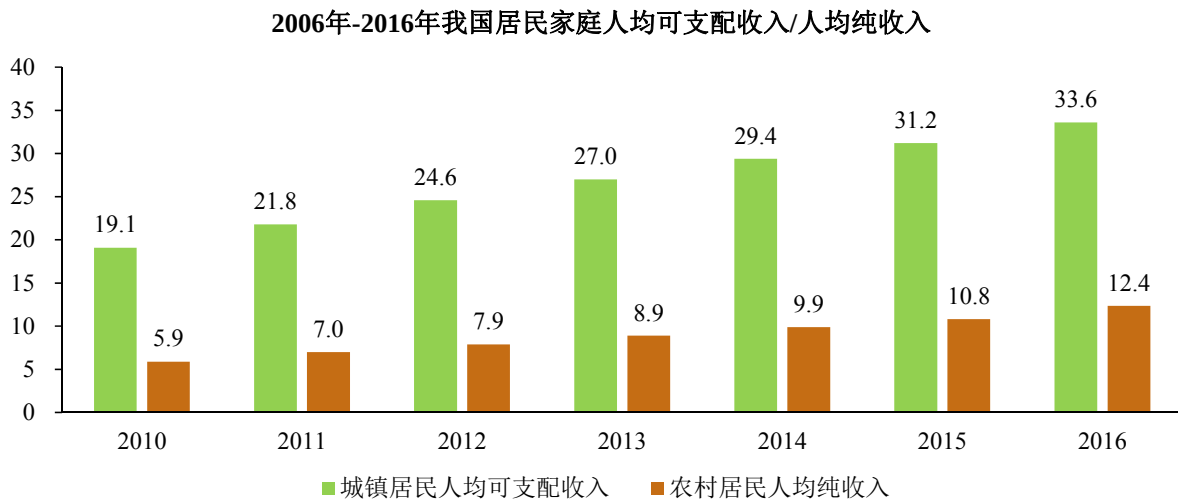
国家连续出台一系列扩大消费和支持休闲食品产业及零售业发展的政策措施，如《关于促进食品工业健康发展的指导意见》、《关于促进流通业发展的若干意见》、《关于做好“十三五”时期消费促进工作的指导意见》等，要求继续发挥中央和地方财政对食品工业的引导和支持作用，提高流通效率、降低流通成本，同时这些政策法规也鼓励对休闲食品企业进行改革和升级，鼓励流通企业发展电子商务等现代流通方式。

与此同时，国家也通过一系列政策为休闲食品企业开展电子商务模式创新构建良好发展条件，包括减少束缚电子商务发展的机制体制障碍，进一步发挥电子商务在培育经济新动力方面的作用，推动经济社会发展转型，鼓励电子商务企业大力开展品牌经营等，并通过加大金融服务支持、支持物流配送终端及智慧物流平台建设等配套措施加快建立开放、规范、诚信、安全的电子商务发展环境。

## （2）购买力提升带来更广阔的市场空间

城镇化进程的加快与人均可支配收入的提高带动休闲食品消费需求不断增长。根据国家统计局数据显示，截至 2016 年底，我国城镇居民人均可支配收入为人民币 33,616 元，较 2010 年的 19,109 元增长 75.92%，年均复合增长率为 9.87%；农村居民人均纯收入为人民币 12,363 元，较 2010 年的 5,919 元增长 108.87%，年均复合增长率为 13.06%；2017 年 1-6 月，我国城镇居民人均可支配收入 18,322 元，同比增长 8.1%，农村居民人均可支配收入 6,562 元，同比增长 8.5%。不断增长的人均可支配收入和不断加快的城镇

化进程将带来更广阔的消费市场，推动休闲食品行业规模的持续增长。

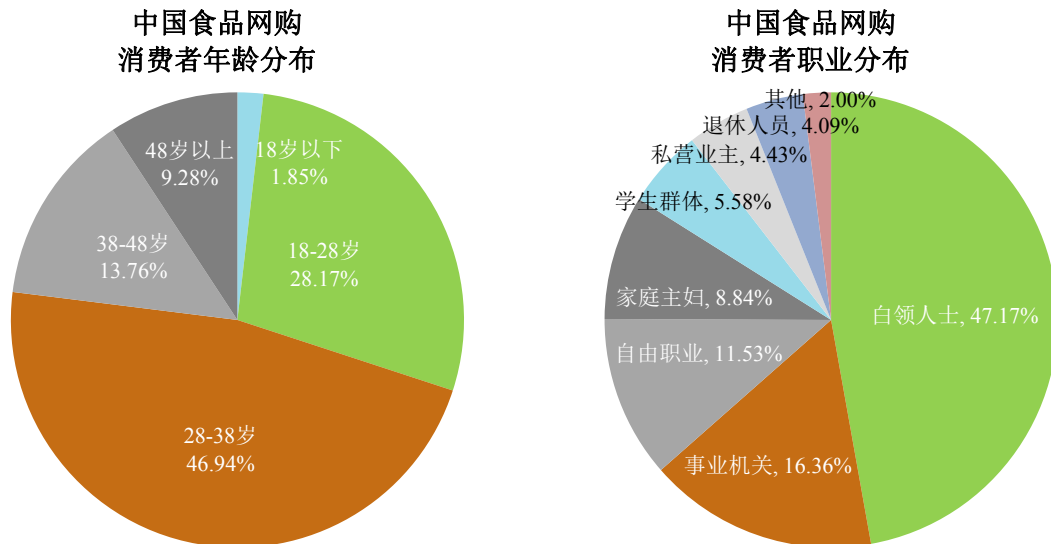


资料来源：国家统计局

### （3）消费结构升级催生新的市场机会

消费结构的升级促进休闲食品行业的不断变革，也催生了更多新的市场机会。例如，消费者健康饮食的需求日益提升，越来越多的消费者开始关注食品的营养成分和健康属性，在休闲食品的选择上也愈加注重功能和品质，这给坚果、干果、果干等细分品类的发展创造了机遇。

与此同时，消费者对品牌的认可度和忠诚度不断提高，驱动休闲食品行业从分散、无序的市场状态向品质及服务驱动的成熟市场发展。根据易观智库的统计数据，从食品网购消费者年龄分布来看，18-28岁消费者占比28.2%，28-38岁消费者占比46.9%，而从职业特征来看，白领人士占比达到47.2%，是食品电商的最主要消费者，这部分人群更加重视产品品质及服务，对品牌的认可度和忠诚度也更高。



资料来源：易观智库

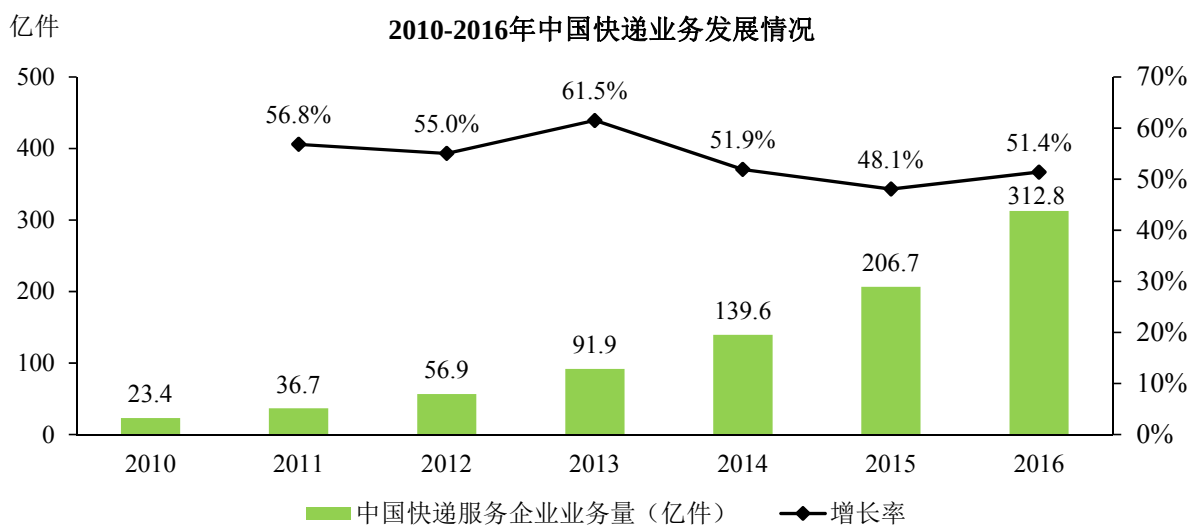
同时，休闲食品零售向电商渠道的渗透也将不断深入。从交易额来看，根据咨询机构麦肯锡统计数据，我国 2015 电子商务零售市场规模位居全球第一，超过美国约 80%，预计未来仍将保持高速发展的态势。同时，随着我国 GDP 增速逐渐平稳，原经济增长点逐步淡出，各种新的增长点正不断涌现，电商市场逐渐成为未来经济发展的新动力。国家统计局数据显示最终消费对 GDP 的贡献率已由 2011 年的 51.6% 上升至 2016 年的 64.6%，同时 2016 年我国社会消费品零售总额达到 33.2 万亿元，同比增长 10.4%，消费已成为中国经济增长的重要“顶梁柱”。在电商零售方面，根据艾瑞咨询统计数据，2016 年我国网络市场交易额达到 4.7 万亿元，同比增长 24.7%，相当于同期社会消费品零售总额的 14.3%，较社会消费品零售总额增速高出 14.3 个百分点，显示出强劲的增长动力。

消费结构升级不断促进休闲食品行业朝着更成熟高效的方向发展，可以预见的是，具备更加优质的产品服务、更高的品牌知名度、更好的口碑和信誉及更强创新能力的企业将在同类企业中脱颖而出，在竞争激烈的互联网时代具备更强的核心竞争力和抗风险能力。

#### （4）配套产业的日益完善为休闲食品电商发展提供了强有力支持

随着休闲食品线上零售渗透率的不断提高，日益完善的信息技术能对原本通过线下渠道难以收集的大量有价值的消费行为数据进行高效的整合和分析，帮助休闲食品电商企业更加深刻地洞察消费者需求，实现更具针对性的产品研发、定价和营销推广，同时改变传统线下渠道单向的信息流动，更高效地与消费者进行双向互动。

同时，完善的物流体系是休闲食品电商行业发展的必备条件，影响着电商企业对消费者需求的响应速度。国家邮政总局统计数据显示，2016 年我国快递服务企业业务量累计完成 312.8 亿件，同比增长 51.4%，较 2010 年的 23.4 亿件净增长 289.4 亿件，复合年均增长率 54.05%；2017 年 1-6 月我国快递服务企业业务量累计完成 173.2 亿件，同比增长 30.7%，业务收入累计完成 2,181.2 亿元，同比增长 27.2%。全国物流配送体系的日益完善及物流配送成本的大幅降低，为休闲食品电商企业的规模化发展提供了保障。此外，在线支付尤其是移动支付技术的不断成熟也为电商行业的发展创造了良好条件。



资料来源：国家邮政总局

#### （5）产品品类的持续创新为行业发展提供新的活力

在市场需求不断多元化的大背景下，为满足快速变化的消费者偏好，巩固竞争优势，企业通常会投入大量精力和资金专注于新产品种类的开发和完善。产品创新一方面有助于企业自身建立更高的品牌知名度，从激烈的市场竞争中脱颖而出，另一方面也为行业发展注入新的活力，为行业长期可持续发展提供源源不断的动力。

## 2、不利因素

### （1）品牌集中度低，产品存在同质化

随着电商模式的不断发展，越来越多规模较小、质量参差不齐的休闲食品企业通过互联网渠道经营同质化较严重的产品，尤其是部分小厂商或零售商的产品质量控制制度不够完善，对消费者体验产生较大负面影响。因此，行业整体需要运营成熟、市场份额



领先的休闲食品电商企业树立良好的品牌形象，为消费者提供高品质的产品及服务，增强消费者对行业整体的信任度，推动行业的健康有序发展。

## （2）原材料价格波动

农产品是休闲食品的主要原料来源，近年来上游种植环节决策信息的缺乏导致供需不匹配，而流通环节众多以及自然条件变化等诸多因素也使得农产品价格存在一定波动。与此同时，休闲食品下游零售端由于透明度较高、行业竞争较为激烈，企业较难在原材料价格发生波动时通过对销售价格的调整向下游转移成本，这对企业的成本控制能力和抗风险能力都提出了新的挑战。

## （七）行业技术水准及技术特点、行业的周期性、区域性和季节性特征

### 1、行业技术特点

#### （1）技术发展状况

为满足不断多元化的休闲食品消费需求，产品研发技术主要围绕产品品类研发、产品营养要素研究以及产品包装等多个方面。在品类研发方面，休闲食品企业通过对加工工艺及口味的创新及改进，推出新产品品类，或在原有产品基础上进行完善，持续优化品质或推出衍生品种；二是在延长保质期、保留产品营养性方面，休闲食品企业通过改进加工及存储工艺，减少自然及人为因素导致的营养成分流失，并延缓食品变质；三是在包装方面，通过研发密封性能更好、体积更小、防潮抗菌功能更强的包装，满足消费者对休闲食品便于携带和存储的需求，同时，在产品同质化率较高的情况下，包装的精美性和趣味性也逐渐成为吸引消费者购买的重要因素之一。

在信息技术方面，ERP 等信息系统平台能够帮助休闲食品电商企业在生产运营环节进行信息化管理，包括就产品质量问题向上游采购环节进行追溯和精准定位、对仓储物流体系进行实时监控，对客户满意度、服务水平及员工表现进行评估分析等。尤其是在基于数据驱动的“互联网+”模式下，信息技术能帮助企业对历史交易数据进行汇总，通过对消费者行为例如采购频次、产品偏好、地域及季节性特点等方面进行分析，帮助企业更好地把握市场需求动态，针对性地提升产品品质和服务质量。

## 2、行业的周期性、区域性和季节性特征

### （1）季节性

本行业受产品特性及运营模式影响，存在一定的季节性特征。一方面，第一、四季度由于低温天气、节假日多等因素通常为休闲食品的行业销售旺季，坚果炒货等休闲食品的消费需求相对旺盛；另一方面，由于电商渠道的特殊运营模式，“双十一”、“双十二”、“年货节”等固定线上打折促销时期的销量往往呈现爆发式增长。

### （2）周期性

随着我国国民经济水平整体显著提高以及消费结构的升级，休闲食品需求持续提升，休闲食品的产品定位也逐渐向生活必需品转变，休闲食品销售与经济周期的相关性逐渐降低。

### （3）区域性

本行业具有一定的区域性特征。在上游供应端，气候条件差异会使原材料产量及品质等方面产生差异；在下游销售端，消费者口味、人均可支配收入、居民购买能力差异和仓储物流等配套设施的健全程度也将导致休闲食品的需求产生区域性差异。但是，未来随着行业快速发展、电商销售占比的不断提高、仓储物流配套设施的不断完善，无论是需求端还是供给端，区域性特征预计都将逐渐淡化。

## （八）与上下游行业的关联性及上下游行业发展状况

作为休闲食品电商企业，公司上游主要是农产品原料供应商和生产加工厂商等。其中，坚果、干果等休闲食品的主要原材料属于农产品，其价格波动受供求关系、国家宏观调控、天气等因素影响，存在一定价格波动。生产加工类企业的加工费用则主要受加工工序影响，相对较稳定。

公司的下游客户主要是自然人客户（B2C 模式为主）和企业客户（团购等业务）。由于公司下游行业十分分散，且休闲食品在消费模式和习惯的不断改变下逐渐成为生活必需品之一，因此市场需求较为稳定，对公司的经营没有重大影响。

### 三、发行人在行业中的竞争地位

#### （一）发行人整体竞争优势和竞争劣势

##### 1、竞争优势

###### （1）品牌优势

###### 1) 在休闲食品电商领域具备领先地位

公司成立之初主要为消费者提供代表健康生活方式的坚果产品，凭借对消费者需求的准确把握以及优质的产品和服务，迅速成为互联网坚果零售领域的代表性品牌之一。同时，公司基于自身在坚果领域的品牌影响力和运营经验，不断完善其他品类，巩固在休闲食品电商领域的领先地位。目前，三只松鼠已经从坚果这一优势领域迅速拓展至全品类休闲食品，成为互联网休闲食品零售的旗舰品牌。以天猫渠道为例，根据天猫商城统计数据显示，公司 2014 年、2015 年、2016 年及 2017 年 1-6 月在天猫商城渠道的成交额均位列“零食/坚果/特产”品类成交额的第 1 位<sup>1</sup>。

公司在休闲食品电商领域所建立的品牌知名度将有助于吸引更多新老消费者，进一步巩固和提升公司的市场份额。同时，领先地位和品牌优势有助于公司和更优质的上下游伙伴达成合作，共建“互联网新农业生态圈”，提升“三只松鼠”品牌在行业中的竞争能力。

###### 2) 通过全方位的品牌塑造提升品牌知名度

公司坚持 IP 化和人格化的品牌策略，并通过全方位的品牌塑造措施丰富品牌内涵，提高品牌知名度。公司以动漫化的“三只松鼠”作为品牌形象，在外观设计方面具有很高的品牌辨识度，给消费者留下积极、健康、快乐的直观印象，迅速获得了消费者青睐。同时，公司对品牌形象赋予丰富人格，三只松鼠动漫角色“松鼠小酷”、“松鼠小贱”及“松鼠小美”均被赋予了鲜明的性格特征，使品牌整体传递的信息更加丰满。在品牌宣传方面，公司通过动画、绘本、周边等多元化渠道不断丰富品牌内涵，并通过广告投放、社交媒体宣传、产品包装、影视剧植入、跨界合作、线上线下结合等方式与消费者进行高频次的互动，拉近和消费者之间的距离，使得消费者建立起对三只松鼠品牌的立体印象。

---

<sup>1</sup>排名数据来自浙江天猫技术有限公司，但不排除后续根据交易、纠纷等情形调整导致数据变化之可能

| 平面动漫形象                                                                            | 3D 动漫形象                                                                           | 动画                                                                                | 绘本                                                                                 | 周边产品                                                                                |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  |  |  |  |

此外，公司还创新性地通过开设线下体验店等方式进行品牌宣传，包括为消费者营造与品牌形象高度相关的休闲娱乐氛围，进行品牌文化的展现，构筑更加精致的购物场景，提升消费者对三只松鼠品牌的感知度和忠诚度。

公司始终坚持以消费者为核心，通过塑造“传递爱与快乐”的生活文化品牌，和消费者之间建立起深厚的文化联系，将简单的产品销售关系拓展成为一种消费文化的阐述。三只松鼠所打造的品牌生态已成为公司的核心竞争力之一。

## （2）产品优势

### 1) 完善的产品品类布局

公司拥有完善的产品品类布局，以充分抓住行业增长机遇，同时减少因为对单个产品门类依赖所带来的波动风险。截至本招股书签署日，公司已形成覆盖坚果、干果、果干、花茶及零食等门类共计超过 200 款单品的产品组合，打造一站式的购物体验，成为了消费者购买休闲食品的首要去处之一。此外，通过全面的品类布局，三只松鼠能够实现对单个消费者最大化的价值挖掘，实现不同产品间的协同效应，提升公司的销售规模和市场影响力。

凭借对消费者需求的准确把握，公司的产品布局与目前热门的休闲食品品类发展趋势具有良好的契合度。例如，坚果作为公司主打产品之一，自推出以来受到了市场的广泛好评，该等产品相对于葵花子、花生等传统炒货，能够给予消费者更多元化、更符合健康生活方式的选择，迅速掀起坚果在线零售的风潮；公司的干果及果干类产品将优质产地的红枣、芒果、草莓等水果制成包装食品，兼具休闲食品及新鲜水果的特点，满足消费者对于便携性、口味以及营养价值等不同维度的需求，受到消费者的喜爱；公司的花茶类产品紧紧抓住年轻消费者的时尚文化偏好，延续动漫形象的亲民风格，与市场上的传统茶叶产品形成良好互补。同时，公司根据市场需求特点积极探索产品形式，例如于农历春节期间以多种产品进行组合的年货大礼包已成为消费者走亲访友的热门选择，有效提升了公司的销售额以及品牌影响力。

## 2) 突出的产品研发能力

突出的产品研发能力是三只松鼠成为互联网领先休闲食品品牌的重要基础。公司基于对消费者反馈及休闲食品市场发展态势的分析，积极探索产品品类、工艺及口味特点，推陈出新，并依靠三只松鼠的品牌优势和销售渠道优势迅速拓展市场。例如，公司于报告期内推出“新疆正品”系列干果、“超级水果干”多款创新产品，该等产品上市后获得了消费者的青睐，有效支撑了公司销售收入的增长。

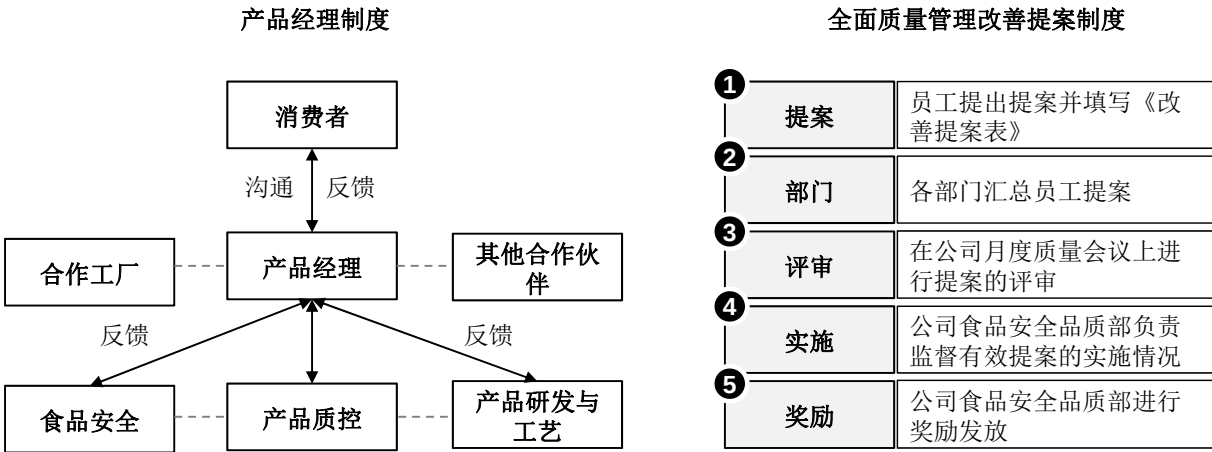
在产品研发机构设置方面，公司成立了食品安全及食品研发研究院，下设产品开发生理中心和产品应用研发中心等部门，专职负责产品的开发与管理、产品工艺改进和品质标准化等工作。同时，公司建立了成熟的产品更新迭代机制，根据消费者的反馈不断完善公司产品品类，以保证公司的产品布局符合市场需求发展趋势，兼顾产品的多元化和精品化。

## 3) 可靠的产品品质保障

公司坚持核心环节自主控制，构建重度垂直的业务模式，通过供应商准入、入库严格质检、仓储库存自主管理等措施实现对产品质量的把控。同时，公司基于信息技术手段，借助云质量信息化平台对产业链各环节进行有效控制，实现质量全程可追溯。

公司相信对食品安全的投入是保证食品企业长远发展的核心要素，并于 2014 年 5 月成立了质量检测子公司——安徽中创食品检测有限公司，下设有精密仪器室、常规理化室、试剂室、天平室及微生物室等科室机构，专业从事食品质量安全检测。截至 2017 年 6 月 30 日，公司直接从事驻场产品质量控制及食品检测相关的员工超过 100 人，组建了一支技术扎实、经验丰富的专业化产品质量监督团队。

公司还设置了产品经理管理制度，由产品经理对其所负责的产品门类进行直接管理，包括和消费者建立直接沟通渠道，通过持续的反馈和改进不断优化产品。同时公司还通过质量改善提案制度使公司员工积极主动地参与到公司的质量管理工作，通过群策群力降低产品质量风险。公司的产品经理制度及改善提案制度的具体机制如下图所示：



此外，坚果、干果及果干等产品对于时效性具有较高要求，公司基于互联网销售的特点，减少中间流通环节，缩短产品从原料产地运送至终端消费者的周期，进一步保障了产品品质。

（3）客户服务及客户管理优势

1）“客户至上”的企业文化及卓越的客户服务能力

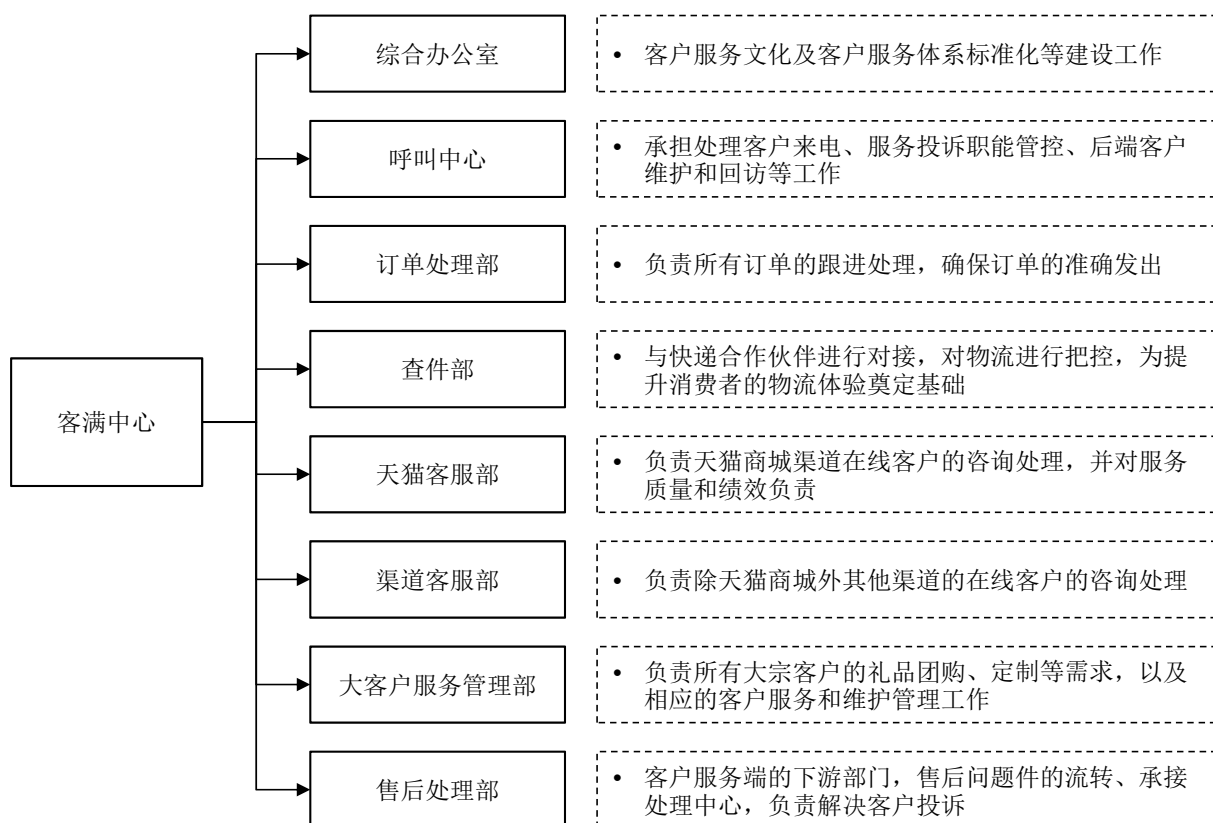
作为和终端消费者保持密切联系的休闲食品品牌电商，三只松鼠自成立以来即专注于提升消费者购物体验，形成了客户至上的企业文化和卓越的客户服务能力。

以 80 后、90 后为代表的年轻一代互联网用户是线上购物的主力群体，该等消费者对优质的服务体验有较强的诉求。公司结合“三只松鼠”品牌定位，推行以客户为“主人”、以为“主人”提供最优质的服务为宗旨的企业文化，用情感品牌、情感产品和情感服务来打动消费者，提高客户满意度和忠诚度。公司将该等文化定位和业务运营充分融合，例如公司的客服人员以“主人”称谓称呼公司的消费者，并通过松鼠的可爱形象拉近和消费者的距离，公司还创新性地在发出货品中随包附送果壳袋、开箱器、湿纸巾等配套物品，通过每个细节让消费者感受到公司贴心地为“主人”提供优质服务的体验。

在经营过程中，公司不断完善客户服务制度，并对客户服务流程进行持续有效的监督。例如，公司的客服管理系统能够对客服人员的延迟回复进行提醒和警示，确保消费者的疑问或建议能够得到及时回复，此外公司管理层也会定期参与客户服务一线工作，以便更好地对客户服务流程进行总结和完善。

同时，公司设立了专职客户服务部门——客满中心，以“客户满意”为部门核心宗旨，负责售前及售后管理等工作职责，与消费保持密切的沟通，搜集消费者的意见、建议以

及投诉，形成了高效的反馈机制，提升了公司整体的客户服务水平。截至 2017 年 6 月 30 日，公司下设的客满中心拥有员工 446 人，并形成了成熟的组织架构：



## 2) 成熟的客户管理机制

凭借成熟的客户管理机制、信息技术及互联网平台优势，公司能够实现对消费者购买行为及产品需求更准确的把握。

基于自有 IT 系统及第三方销售平台所提供的运营统计分析功能，公司对历史交易数据进行汇总整理，通过分析客流量、客单价、重复购买频率等指标，实现消费群体和产品品类的细化管理，完善售前售后服务体系，增强消费者粘性，提高流量转化率和用户粘性。此外，公司还通过搜集和追踪开放性社交平台的关键字段，及时了解消费者反馈，与消费者形成良性互动。按用户购买 ID 计算，截至 2017 年 6 月 30 日，公司于各线上销售平台的累计购买用户数超过 4,576 万人。凭借高速增长的新购买消费者增量以及较高的用户粘性，公司的销售收入于报告期保持大幅增长趋势。

同时，公司建立了较为完善的会员制度体系。一方面，公司通过建立会员制度体系进一步提升了客户粘性，例如公司会员可通过消费积分兑换三只松鼠周边产品；另一方面，公司通过会员体系能够对客户需求、历史购买习惯等进行更深入的分析，形成

更为立体的消费者画像，为公司未来产品研发、改善及营销推广打下了坚实基础。

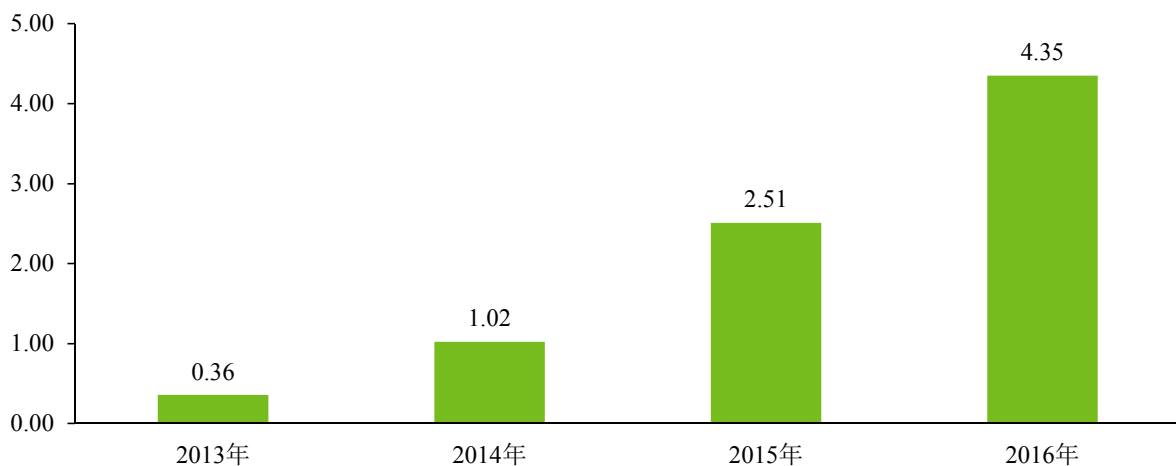
#### （4）销售渠道优势

作为行业领先的休闲食品电商，公司在销售渠道方面具备突出优势，通过线上销售渠道布局及其他渠道的配合，实现了对各类消费者群体的深度覆盖。

首先，相比线下零售模式，公司能够通过在线渠道与消费者更近距离地接触，有效减少中间经销环节，更便捷地提供物美价廉的产品。其次，基于在线销售模式，公司能够迅速根据市场变化及客户需求做出响应，例如对口味进行调整、推出新的品类或口味等，从而保持了经营的高效性和灵活性。

在公司具备先发优势的电商渠道方面，公司抓住行业整体高速增长的发展机遇及第三方电商平台汇集的巨大用户流量，迅速进行渠道布局，发展成为休闲食品电商领先企业。如下图所示，以“双十一”购物节当天为例，三只松鼠在天猫平台的当日交易额从2013年11月11日的0.36亿元迅速增长至2016年11月11日的4.35亿元，年均复合增长率超过100%。

三只松鼠历年“双十一”当天天猫平台交易额



资料来源：天猫商城数据统计，生意参谋

截至本招股书签署日，公司于第三方电商渠道方面已经覆盖天猫商城（及天猫超市）、京东（及京东自营）、苏宁易购、唯品会、当当等主流电商平台，实现了对绝大多数网购消费者群体的覆盖。同时，得益于第三方平台的用户流量优势以及公司优质的产品服务，报告期内公司产品的受关注度迅速提升，以天猫平台为例，根据天猫商城及生意参谋数据统计，公司天猫商城渠道2016年的日均独立访客数超过85万人次，而在



2016年“双十一”购物节当天的访客数则超过了1,300万人次，显示了公司销售渠道的渗透能力。此外，公司在各第三方电商渠道主要以自营品牌旗舰店的形式运营，保障了体验的一致性，并且能够对消费者的反馈进行快速的响应。

公司不断完善多元化销售渠道，打造一站式的休闲食品购买平台。其中，公司于2015年7月上线自营手机APP，方便消费者随时随地购买三只松鼠自有品牌产品，截至本招股书签署日，该APP渠道最高单月含税销售额已经突破1,400万元，成为公司线上渠道的重要组成部分。同时，公司还针对批量采购或定制采购需求开设了团购通道，以满足不同层次客户的需求。此外，公司还于多地设立线下体验店，建立线上线下联动的立体销售网络，与传统线下自营/加盟门店不同，公司的线下体验店更加强调为消费者营造与“三只松鼠”品牌形象高度相关的休闲娱乐氛围，进行品牌文化的展现，提升消费者对三只松鼠品牌的感知度，同时通过价格联动、扫码下单等方式和公司线上渠道相配合，为消费者带来立体的购买体验。截至2017年6月30日，公司位于安徽省芜湖市、安徽省蚌埠市、江苏省苏州市、江苏省南通市、江苏省南京市线下体验店已正式运营。

#### （5）流程管理优势

和传统的线上零售形式不同，三只松鼠致力于构建重度垂直的业务模式，深度参与到从原材料采购到终端配送的各个环节，以充分保障公司产品品质，并加强公司在休闲食品领域的话语权和核心竞争力。经过多年的探索和经营，公司在互联网休闲食品零售产业链的各个环节积累了丰富的经验，这成为公司区别于一般线上休闲食品零售商的核心竞争优势之一。

##### 1) 采购环节

在采购环节，公司通过各类措施加强自身在供应端的布局，例如和农户、合作社等合作方进行对接，与核心产区供应商建立长期合作等。通过这些措施，公司能够实现对原材料质量以及采购价格水平更充分的把控，巩固了公司构建休闲食品产业平台发展模式的上游基础。同时，公司基于自主开发的运营管理信息系统进行订单处理，通过更精确的销售预测将预估订单与上游供应商采购相结合，提升采购效率。

##### 2) 仓储环节

公司坚持对仓储环节的自主把控，以对原材料、半成品及成品仓储实施更精细化的管理。公司借助信息化平台优势对库存数据及订单信息进行实时监控，精准掌握库存需

求，以将公司的存货周转天数维持在较低水平。同时，在仓储设施方面，公司针对坚果、干果等产品特点，有效把控温度及湿度环境，最大程度保障产品品质 and 新鲜度。通过仓储环节的有效配合，公司形成了从消费者下单到成品出库的一整套高效协调机制。

### 3) 配送环节

截至 2017 年 6 月 30 日，公司已在芜湖、天津、成都、沈阳、无锡、西安、广州、济南、鄂州（武汉仓）设有 9 个仓储物流基地，并通过第三方物流服务商实现了全国市场覆盖。同时，公司凭借高效的订单汇集处理、分拣打包以及和第三方物流服务商的协同，有效提升配送时效，为消费者提供便捷的在线购物体验。

### 4) 配套 IT 系统架构

公司基于自身业务特点，通过自主研发构建了较为完善的 IT 业务支持系统，包括云质量信息化平台、北极光运营管理系统、绩效管理系统等，在确保公司整体运营高效的同时，为消费者提供更放心、更便捷的休闲食品产品及服务。

## （6）管理层及人才团队优势

### 1) 经验丰富、具有前瞻视野的管理层

公司管理层在互联网休闲食品行业具备丰富的经验和前瞻性的视野，带领公司不断实现产品及模式创新，奠定了公司成功的重要基础。公司创始人兼总经理章燎源先生自 2003 年起进入坚果行业，曾先后担任安徽詹氏食品有限公司区域经理、营销总监、总经理。2011 年，章燎源先生创建詹氏公司旗下坚果互联网子品牌“壳壳果”，正式进入电商领域。2012 年，章燎源先生创立“三只松鼠”互联网坚果品牌并运营至今。章燎源先生在休闲食品行业拥有超过 14 年的销售和管理经验，并在担任职业经理人和创业历程中形成了对互联网休闲食品行业的深刻理解。

### 2) 业务扎实、充满活力的员工团队

公司拥有一支业务扎实、充满活力的员工团队，成为了公司保持行业竞争优势及发展动力的重要因素。截至 2017 年 6 月 30 日，不考虑客服、生产、物流、后勤等劳动力密集部门，公司本科及以上学历人员占比超过 76%，员工平均年龄约 28 岁，是互联网主要覆盖的用户年龄段，对新兴事物具有较高的接受力和学习能力。此外，公司通过内外部培训等机制挖掘员工潜力、因材施教进行人才培养，打造了一批和公司文化高度契

合、具有较高忠诚度且业务技能扎实的员工团队。

### 3) 严格与开放并存的管理制度

公司建立了严格与开放并存的管理制度，例如公司在廉政方面对员工进行严格的规章制度要求，同时也建立了透明、简单、信任的“企业—员工”高效沟通机制，通过“CEO信箱”沟通体系让员工来驱动企业各项制度、流程、管理的完善，发挥员工团队的主观能动性，为发展和创新带来源源不断的推动力。此外，公司以党组织为载体，通过红色旅游、军旅体验、松鼠雷锋队等党建活动培养员工的敬业奉献精神和社会责任感，为企业发展注入新的活力。

## 2、竞争劣势

### （1）融资渠道相对单一

公司目前主要以互联网渠道开展休闲食品的销售，由于业务模式的特殊性，公司维持日常运营所需的固定资产规模相对较小，通过银行贷款、债券市场等融资方式补充资金的难度较大。鉴于公司业务仍处于快速发展状态，融资需求预期将随着业务规模的扩大而提升，公司需要积极开拓多种融资渠道，才能够满足公司业务发展的资金需求，尽早实现业务发展目标。

### （2）公司业务规模不断增长对公司管理形成挑战

报告期内公司业务规模处于高速发展状态，未来预计仍将以较快的增速持续增长。业务规模的不断增长对公司在战略规划、组织架构设置、企业文化建设、资源配置、运营管理，特别是资金管理、人才管理、内部控制等方面的管理水平提出了更高的要求。公司需要对其战略规划、管理方式、内控制度进行不断地完善，才能对未来业务的高速增长提供有力的支持。

## （二）市场前景和竞争情况

### 1、市场前景

#### （1）市场规模

在购买力水平不断提升、国家产业政策及法律规范逐步完善、信息技术及物流配套体系逐渐健全、消费结构加速升级、产品种类持续创新等因素的共同推动下，我国休闲食品行业增速迅猛、市场前景广阔。根据中国食品工业协会预计，2015年-2019年，我

国休闲食品行业将继续保持较高速度的增长，年均复合增长率超过 17%，行业产值预计到 2019 年将达到约 2 万亿元。与此同时，电商模式兴起，网络购物渗透率快速提升，休闲食品电商销售模式将成为行业未来发展的主要方向之一。从中国网络购物市场整体来看，艾瑞咨询预计交易规模到 2018 年将达到 7.5 万亿元，占社会消费品零售总额的比例将达到 19.2%，其中食品饮料等细分领域预计将会进一步向电商渠道渗透。

## （2）发展特点

从地域层面来看，“沉下来”与“走出去”的发展趋势将继续保持。国内市场方面，线上渗透率不断提升，市场融合加速，线上线下结合等新零售模式也在不断驱动销售渠道结构的变化，同时，二、三线城市以及农村市场仍有显著的发展潜力，在未来发展过程中，休闲食品电商将不断通过区域拓展及模式创新实现渠道下沉；海外市场方面，由于电商模式不受时间和地域限制，休闲食品的地域界限逐渐模糊，海外采销预计将成为休闲食品电商企业竞争的另一焦点。

从产业链层面来看，休闲食品电商企业预期将不断通过产业链整合获取更多的价值点，构筑竞争壁垒，电商企业不断进入生产、物流、金融等产业链各环节。与此同时，企业规模、品牌知名度及市场地位的提升也使电商企业在整个休闲食品产业链中的话语权不断增强。

从产品层面来看，坚果、零食等休闲食品品类迎来发展机遇。以坚果产品为例，其具有客单价较高、加工环节较少、方便运输、易于存储的特点，成为休闲食品零售的重要品类，而零食产品由于品类众多，能够满足消费者的多元化需求，市场潜力巨大。

从技术层面来看，信息技术以及大数据技术应用不断深化，休闲食品电商行业经过多年发展，历史交易数据、客单价、购买频次等指标已经过大量累积，数据分析处理在精准营销、客户管理方面的应用价值逐渐凸显。因此，对 IT 技术以及数据资产的应用将是下一阶段休闲食品电商行业创新的重点之一。

## 2、公司竞争地位及主要竞争对手

三只松鼠是行业领先的以休闲食品为核心的品牌电商，凭借深入人心的品牌形象和品牌文化、快捷高效的线上销售模式、精准的消费群体定位、细致贴心的服务体验以及贯穿产业链各环节的信息系统，公司已经发展成为休闲食品电商领域内最具竞争力和影响力的企业之一。

报告期内，公司抓住电商模式快速发展的机遇，巩固并提升市场份额，同时不断加强自身基础设施建设，打造重度垂直的业务模式，提高对农产品种植、生产、加工、物流等环节的把控能力，提升在休闲食品产业链中的话语权和核心竞争力。2014 年、2015 年、2016 年及 2017 年 1-6 月，公司分别实现营业收入 92,447.27 万元、204,306.20 万元、442,269.62 万元及 289,396.02 万元，实现业绩的快速增长，并连续三年位居天猫商城“零食/坚果/特产”主营类目成交额的第一位。

公司的主要竞争对手包括两类，一类为以线下休闲食品生产或零售为主要业务的企业，如洽洽食品、来伊份等；另一类为食品或休闲食品线上零售企业，如中粮我买网、百草味等。

| 名称                   | 基本情况                                                                                  |
|----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>线下休闲食品加工或零售企业</b> |                                                                                       |
| 洽洽食品                 | 成立于 2001 年，主要生产坚果炒货类、焙烤类和薯片类等休闲食品，拥有“洽洽香瓜子”等知名产品。洽洽食品于 2011 年 3 月 2 日在深圳交易所挂牌上市       |
| 好想你                  | 成立于 1992 年，是一家集红枣种植加工、冷藏保鲜、科技研发、贸易出口、观光旅游为一体的综合型企业。好想你于 2011 年 5 月 20 日在深交所中小板挂牌上市    |
| 来伊份                  | 成立于 1999 年，主营业务为休闲食品经营，产品覆盖炒货、蜜饯、肉制品等九大系列。来伊份于 2016 年 10 月 12 日在上交所主板挂牌上市             |
| 良品铺子                 | 成立于 2006 年，以研发、定制、推广休闲食品为主要业务，产品主要包括坚果类、炒货类、肉脯鱼干类、果干果脯类等                              |
| <b>线上休闲食品电商企业</b>    |                                                                                       |
| 中粮我买网                | 成立于 2009 年，是中粮集团投资创办的食品类 B2C 电子商务网站，主要经营中粮旗下的食品类产品及精选的国内外优质食品、特产等                     |
| 百草味                  | 百草味是杭州郝姆斯食品有限公司（“郝姆斯”）旗下互联网休闲零食品牌，主要产品包括坚果、糕点糖果、果干、肉脯海鲜、礼盒等五大系列，郝姆斯于 2016 年被上市公司好想你收购 |

## 四、发行人主营业务情况

### （一）公司主要业务及主要产品情况

三只松鼠以“共建互联网新农业生态圈”为使命，始终坚持为消费者提供“实惠且安全的产品”，打造“给消费者爱与快乐的品牌”，致力于成为以休闲食品为核心的领先消费品品牌零售商。经过多年的发展，公司目前已形成了囊括坚果、干果、果干、花茶、零食等在内的多品类休闲食品组合。截至本招股书签署日，本公司提供细分产品品类超过 200 种，较好地满足了不同消费者群体在不同场景下的多元化休闲食品需求。

## 1、坚果系列产品

公司自 2012 年成立以来即开始从事坚果产品的研发、分装及销售。公司通过与坚果紧密相连的“三只松鼠”品牌形象，向消费者传递轻松活泼的休闲食品文化和健康的饮食习惯。近年来，随着休闲食品多元化及健康饮食需求的不断提升，消费偏好逐渐从葵花籽、花生等传统炒货拓展至核桃、腰果、杏仁等更广阔的坚果产品品类，公司紧紧抓住行业发展趋势，以坚果产品切入休闲食品市场，并迅速成为互联网坚果零售领域的旗舰品牌。

公司针对市场需求研发并销售多款坚果产品，截至本招股书签署日，已推出了包括碧根果、夏威夷果、松子、开心果、巴旦木、腰果、山核桃等在内的约 67 款单品。

## 2、干果系列产品

公司的干果系列产品主要包括葡萄干及红枣制品。报告期内，公司主推“新疆系列”干果，与新疆核心产地供应商建立长期合作关系，为消费者提供健康、高品质的休闲食用产品，主要包括：

红枣类产品：和田骏枣、和田小枣、灰枣、无核香枣等；

葡萄干类产品：红葡萄干、白葡萄干、黑加仑葡萄干、香妃葡萄干等。

## 3、果干系列产品

公司的果干系列产品于 2014 年推出，主要为新鲜水果的加工制品，由水果经过清洗、去皮、糖制、烘干或冻干工艺制作而成。该系列产品在最大程度保留水果营养成分的同时，有效延长了产品的保存期限，兼顾了消费者对于健康营养要素和便携要素的需求。截至本招股书签署日，公司果干系列产品的细分产品门类约 17 种，主要包括芒果干、榴莲干等。

## 4、花茶系列产品

公司的花茶系列产品定位于年轻消费者，通过精致的包装、甜美可爱的品牌形象设计，在满足消费者对于口感和新鲜度的需求的同时，带来时尚便捷的消费体验。公司的花茶系列产品以“松鼠小美”作为品牌形象，主要产品包括传统炒制茶叶以及菊花茶、大麦茶、柠檬片等泛植物类冲饮产品，例如：

美妍茶系列：冻干柠檬片、水果茶、金银花、荷叶茶等；

随身泡系列：枸杞、大麦茶、胎菊、决明子等；

永恒蓝系列：小美红茶等。

## 5、零食系列产品

公司充分挖掘市场需求及消费者喜好，把握住零食产品的发展趋势，于 2014 年从坚果等优势领域拓展至零食市场，并成功推出了多款自有品牌零食产品。截至本招股书签署日，公司已形成了包括肉类即食制品、糕点等在内的多品类零食组合：

肉类即食制品：猪肉脯、猪肉条、牛肉干、牛肉粒、鸭肉、鱿鱼丝等以家畜、家禽及海产品为原料制成的风味食品；

糕点：曲奇饼、肉松饼、麻薯等点心类制品；

其他：包括爆米花、鸡蛋干、玉米片等多元化零食产品。

## 6、礼盒产品及其他

除上述五大类别产品外，为满足消费者的多元化需求，公司还根据消费者反馈信息精选热门坚果、干果、果干等单品进行组合，于 2016 年创新性地推出礼盒产品，并对产品定位和包装进行精心设计，例如融合时下热播影视剧元素推出联名产品等，受到了消费者的欢迎。

公司的主要产品门类及部分产品图示如下：

| 产品门类  | 产品门类描述                                                                                         | 部分产品图示                                                                               |
|-------|------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| 坚果类产品 | <p>精选世界范围产区的优质原料，采取筛选、分级、清洗一系列前处理操作，经烘干、烘炒等先进工艺制成，富含人体所需的多种营养物质</p> <p>产品系列主要包括“大头装”、“真好剥”</p> |  |
| 干果类产品 | <p>优选和田、若羌等地区原料，并采用清洗、自然风干等操作工艺制成，皮薄肉厚，酸甜可口</p>                                                |                                                                                      |

| 产品门类  | 产品门类描述                                                                                              | 部分产品图示                                                                              |
|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
|       | 产品系列主要包括“新疆正品”等                                                                                     |   |
| 果干类产品 | <p>精选高品质水果原料，实时把控原料成熟度，并经清洗、去皮、糖制、烘干或冻干工艺制作而成，最大限度的保留水果的风味与营养成分</p> <p>产品系列主要包括“松鼠云果园”、“超级水果干”等</p> |  |

| 产品门类  | 产品门类描述                                                                                                 | 部分产品图示                                                                               |
|-------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| 花茶类产品 | <p>原料经自然风干、设备烘热、人工挑选等工序进行加工，并严格把控各项检测指标，给年轻消费者提供更便捷的茶饮消费选择</p> <p>产品系列主要包括“小美世界茶”、“小美随身泡”、“小美永恒蓝”等</p> |  |

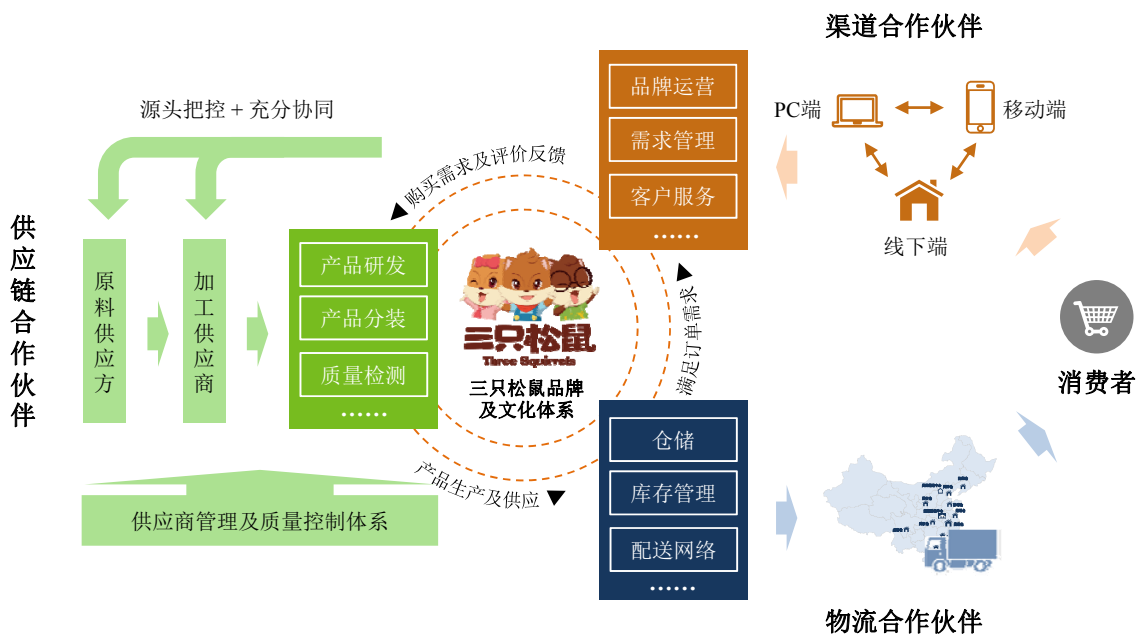


| 产品门类  | 产品门类描述                                                                                   | 部分产品图示                                                                              |
|-------|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| 零食类产品 | <p>根据消费者需求推出多款热门零食产品，覆盖肉类、烘焙糕点等多元化产品组合</p> <p>产品系列主要包括“发现好零食”、“小贱爱烘焙”、“小贱糕点”、“小贱膨化”等</p> |   |
| 礼盒类产品 | <p>根据消费者反馈信息精心挑选出明星单品进行组合</p> <p>在与品牌形象高度契合的热播影视剧中以植入广告的形式进行品牌推广的同时，融合影视剧元素进行精心包装</p>    |  |

## （二）主要业务流程

报告期内，公司主要从事自有品牌休闲食品的研发、检测、分装及销售。公司以在线渠道为核心，面向个人消费者及企业等团购客户进行自有品牌休闲食品的销售，通过产品研发及采购生产、消费者下单及销售、仓储及配送三个阶段连接起上游供应商、下游客户以及物流服务商、销售平台等各类合作伙伴。在整个业务流程中，公司通过全过程质量管理体系保障产品品质和服务品质，并借助信息系统平台推动整个业务流程的信息流通和高效运营。

全过程质量管理保障产品品质和服务品质



信息系统平台实现各业务流程信息传递和共享

在产品研发及采购生产阶段，公司结合市场趋势及运营数据综合考虑产品布局及研发计划，并根据具体销售计划进行相应的原料、半成品采购和生产安排。公司目前采取核心环节自主、非核心环节外包的方式，对产品配方、制作工艺等进行自主研发和统一安排，而加工环节则由认证供应商在公司的严格监督下完成，并在经公司的分装（如需）及全面检测工序后形成最终产品。公司和供应商合作伙伴在采购计划等方面进行协同，并和农户、合作社等合作方进行深入对接，以确保供应的稳定性，同时加强对原料品质及采购价格的把控。在整个采购生产环节，公司通过严格的供应商管理体系和质量控制体系有效保障了食品质量安全。

在销售阶段，消费者可通过公司线上自营品牌旗舰店、手机 APP 等多种渠道发出产品购买需求，公司的信息管理系统和各销售平台进行对接并生成相应订单，在经过订单聚集、订单审核后推送至物流条线并相应开始准备发货安排。公司和包括天猫商城、京东等在内的渠道伙伴合作，借助其平台优势实现对海量用户的渗透。同时公司还通过线下体验店等渠道逐步实现线上与线下协同，构建多层次的销售网络。在销售阶段，公司与消费者保持密切沟通，对反馈及建议进行实时收集和处理，不断提升消费者的购买体验。

确认订单信息后，公司的物流仓储条线通过自身仓储设施及第三方物流合作伙伴进

行相应的发货安排，将产品及时送达至消费者手中。报告期内，公司主要与领先的全国性物流或快递公司进行合作，并通过公司自有信息管理系统和合作物流伙伴进行对接，提升公司在物流环节的运转效率。

上述三个业务子流程之间互相配合、密不可分。例如，公司的采购生产工作需要充分结合销售计划和仓储库存情况进行安排，销售阶段消费者对产品及服务的反馈则是公司完善产品质量或产品组合、改善物流配送服务的重要基础。公司通过信息系统平台实现各个业务条线之间订单信息、采购信息、库存信息、物流信息、评价信息等的传递和共享，以满足公司的高效运营尤其是电商业务模式下对信息流转的高要求。

同时，质量安全作为休闲食品产业发展的重中之重，公司从供应商管理、采购、检测、生产加工、物流仓储至产品销售流通环节建立严格的管控措施，通过全过程的质量管理体系对整个业务流程的商品流和信息流进行监督。

### （三）主要经营模式

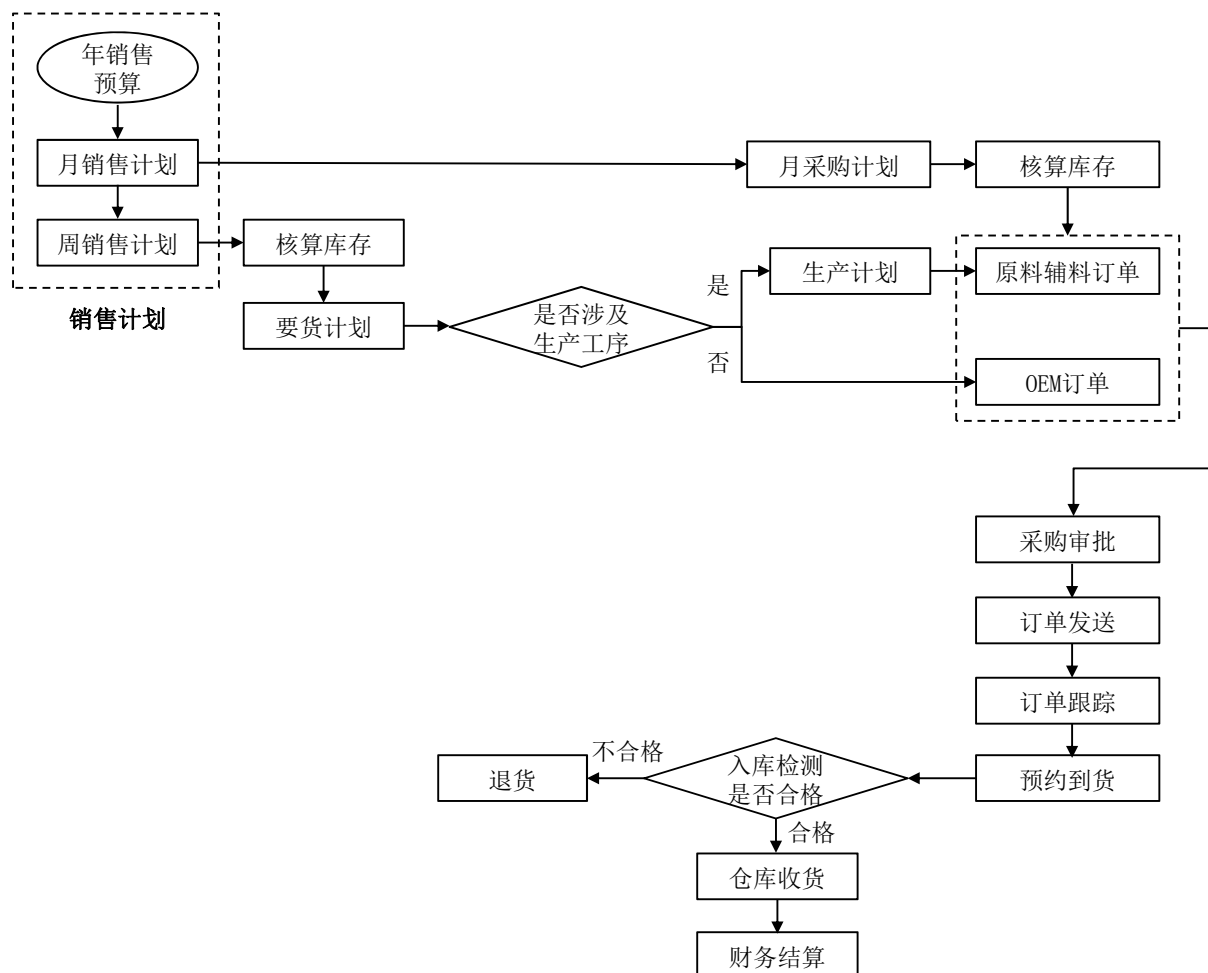
作为行业领先的休闲食品电商，公司构建了重度垂直的业务经营模式，从休闲食品产业链的多个环节实现对产品品质、产品价格以及服务水平等关键维度较强的把控能力。公司拥有完整的研发、采购、质检、分装及销售体系，并且独立开展经营活动。

#### 1、采购模式

公司建立了契合自身业务发展特点的采购体系，从采购制度、供应商管理、库存管理、产品质量控制等多个角度保障产品品质和食品安全，为消费者提供安全、优质、便捷的休闲食品。

### （1）采购流程

公司的采购流程如下图所示：



首先，公司信息管理系统根据销售计划和仓库库存情况生成初步采购计划，并由采购人员与供应商对接，结合供应商自身的生产计划和库存，对采购计划进行调整，从而形成最终采购量。在采购价格方面，公司基于自身成熟的定价体系，综合考虑市场行情及供需情况进行确定。目前，公司采购主要为现货交易，并最大程度缩减中间贸易商环节，以有效减少流通成本。此外，为减少采购价格波动的影响，公司还通过多种方式保障价格稳定性，包括提前锁定价格及独家供应安排等。

### （2）采购需求

公司的采购需求主要包括农产品（如坚果、茶叶、干果）、零食产品（如糕点、肉类制品）以及各类辅助材料（如包装材料等）。

### 1) 农产品及零食产品采购

公司根据不同类别产品的特性确定采购对象，并通过成熟的供应商管理机制及严格的质量控制体系确保供应的稳定性及采购产品的品质。报告期内，公司主要与行业领先的优质供应商建立长期合作关系，并和众多农产品种植或供应方建立起直接沟通渠道，为公司的规模化采购奠定了良好基础。

由于坚果、干果及果干等产品需要炒制、冻干等中间加工工艺，公司一般会与经公司认证的供应商进行合作，由该等厂商收购标准化原材料，按公司要求进行中间工艺的生产加工，最后交由公司进行严格的质量检测、产品筛选及分装。对于部分坚果产品（以进口坚果为主），公司会采取原料自主采购并委托认证厂商进行加工的方式进行。具体来说，公司会对国内外产区进行考察以确认原材料品质，直接实施采购后委托具备生产加工资质的供应商合作伙伴按公司的标准配方和工艺加工成半成品，最后由公司的检测中心和分装工厂进行最终的质检和分装工序。在该模式下，公司能够对原材料的品质和价格实现直接管理，更好发挥公司在规模化采购谈判以及进口贸易等方面的经验优势。

对于零食类产品，公司则会委托实力较强且具备食品质量安全严格把控意识的认证加工厂商进行生产，并就相应的原辅料、包装材料、配方及生产工艺等与该等供应商进行事先确认，以确保产品符合公司的各项要求。同时，公司对认证加工厂商的生产流程和原、辅料采购环节进行监督，这一方面使得公司对产品品质具备更好的把控能力，另一方面也使得公司更清晰地掌握产品的生产成本构成，从而能够更有效地确定产品定价以及成本改善机制。

报告期内，公司的采购来源包括国内及海外渠道，其中海外采购需求主要以碧根果、巴旦木、夏威夷果、开心果等坚果类产品原材料为主，国内采购需求则主要以松子、山核桃、干果、果干及各类零食产品为主。公司于 2014 年 5 月份成立了国际贸易组，负责与国内外的供应商及贸易商建立联系并开展合作，同时市场行情进行密切跟踪，作为采购决策的重要支持。

### 2) 辅料采购

公司业务过程中所涉及的辅料主要包括生产类辅料（如包装袋、脱氧剂、干燥剂等）及销售类辅料（如胶带、体验品、物流包装箱等）两大类。在保证产品质量的前提下，公司根据价格、采购量等因素进行综合考虑并采取招投标等市场化的采购模式。

### （3）采购管理

在食品质量安全及品质管理方面，公司对关键产品的加工工艺和产品配方进行统一把控，并通过签署质量协议书、派驻驻厂人员、远程视频监控、入库质检等方式对生产加工过程进行严格监督。同时，公司推行两级管理的采购模式，除了与合作供应商这一层级的供销关系外，公司亦会对部分产品的上游采购环节进行把控，包括与农户、合作社等农产品供应方进行直接接触，以确保原材料品质符合公司要求，并能更好掌握市场行情动态。通过这种方式，公司能够从原材料质量以及采购价格等多个方面加强自身的话语权，巩固了公司构建休闲食品产业平台发展模式的上游基础。

在采购结算方面，公司一般在收到货品及发票后的 30 至 60 天内进行货款结算，同时还通过履约保证金等方式进一步保障采购产品质量水平和公司利益。在采购的物流安排方面，一般情况下，公司与供应商会依照采购订单明确规定交货地点，由供应商安排物流，相关运输费用则包含在采购费用中，由供应商直接支付给物流方。

### （4）供应商管理机制

公司执行严格的供应商管理机制，以确保产品品质以及采购端的稳定性。

公司制定了供应商目录及完善的更新淘汰体系，对现有供应商及新增供应商进行动态管理。其中，对于新开发的供应商，公司制定了严格的筛选标准，以及相应的供应商开发及流程管理制度，包括供应商实地考察制度等；对于每年评估不佳的供应商，公司则将其列入重点观察名单或进行淘汰。同时，对于合作供应商，公司会对其原料采购进行监督，生产标准也必须严格按照公司规定执行。一般情况下，公司与供应商签订年度框架协议，就合作方向及年度合作安排进行约定，具体的采购合同则会另行签订。

作为公司休闲食品产业链条中的重要一环，公司与认证供应商建立了紧密的合作关系，以支持上游的健康发展，保障公司在采购环节的稳定性。尤其是在在采购计划方面，公司与上游供应商充分对接，确保供应商生产计划能够与公司采购需求顺利衔接，同时公司还通过技术支持、合作研发等方式与供应商深度合作，实现共同成长。

此外，公司全面推行企业廉政制度和廉政文化，先后制定了《公平交易承诺函》、《员工廉政奖惩细则》、《合作伙伴廉政处罚细则》、《员工廉政调查管理规定》等制度作为公司员工及合作伙伴的行为准则，并于 2014 年 5 月成立松鼠廉署，专职负责松鼠廉政体系的执行与监督（包括廉政培训、举报调查执行等）。尤其在供应商合作方面，

公司对相关采购业务人员及采购流程通过录音、记录存档、专人调看等方式进行严格管理，确保采购流程透明。

#### （5）库存管理机制

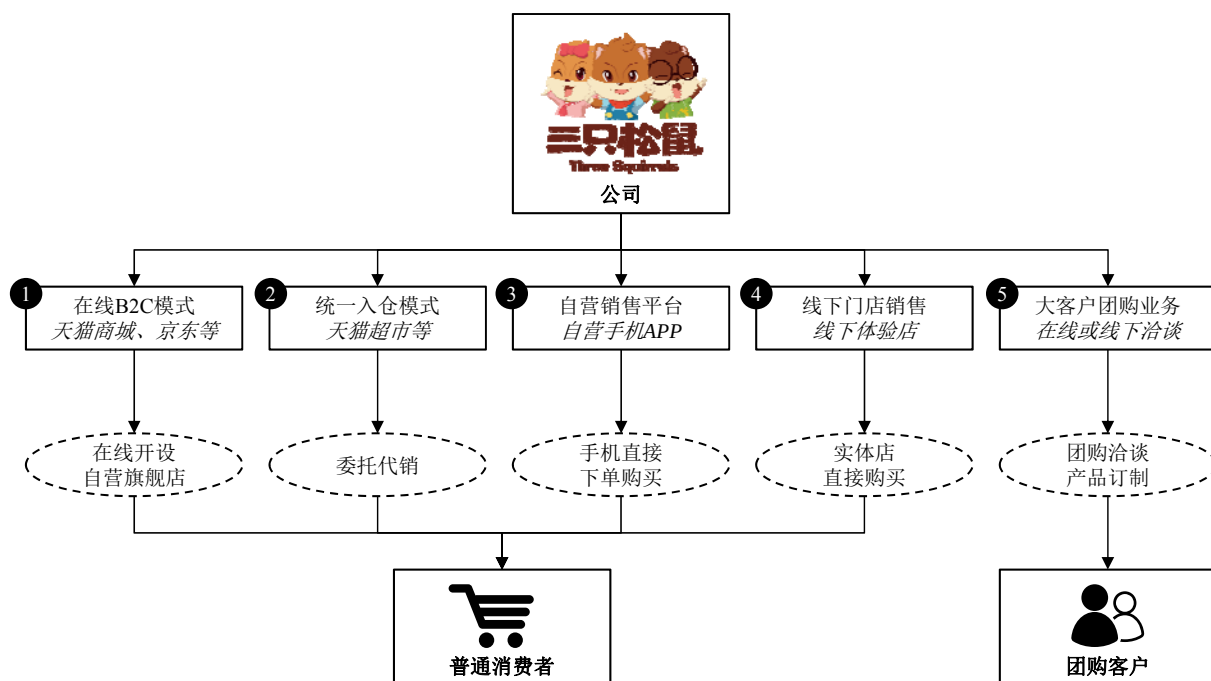
公司在原材料采购过程中会与销售部门联动，依照预估销量安排采购计划，同时公司会对销售数据进行分析，并结合市场供需趋势，在保障产品供应的同时减少库存周转时长。在具体操作上，公司的销售部门按月制定销售计划后发给采购部门，采购部门依照相关数据进行原材料采购分析，并结合订单量、采购周期等维度制定采购计划。同时，公司采用“订单量+安全库存”的存货管理模式，安全库存定期根据销售情况进行动态调整。

#### （6）产品分装

对于需要开展分装工序的产品，公司会通过自有分装工厂进行相关的包装作业。具体来说，公司会对供应商来料（包括原、辅材料）进行严格的感官检测和理化检测，检测合格后方可收货，并在完成检测工序后对合格来料进行挑选，交由公司分装工厂进行后续包装作业。在分装过程中，公司会对内包装材质的印刷、套色是否准确及卷心有无变形，外包装袋的印刷、套色、尺寸的准确性及开口情况等严格监控，并在包装完成后对产品进行再次检验，检验合格后入库储存。

### 2、销售模式

公司建立了以线上渠道为核心、团购及线下等渠道为补充的销售模式，基于该等销售模式，公司能够有效减少商品的中间流通环节，向消费者提供更优质、便捷的商品和服务。公司的主要销售途径如下图所示：



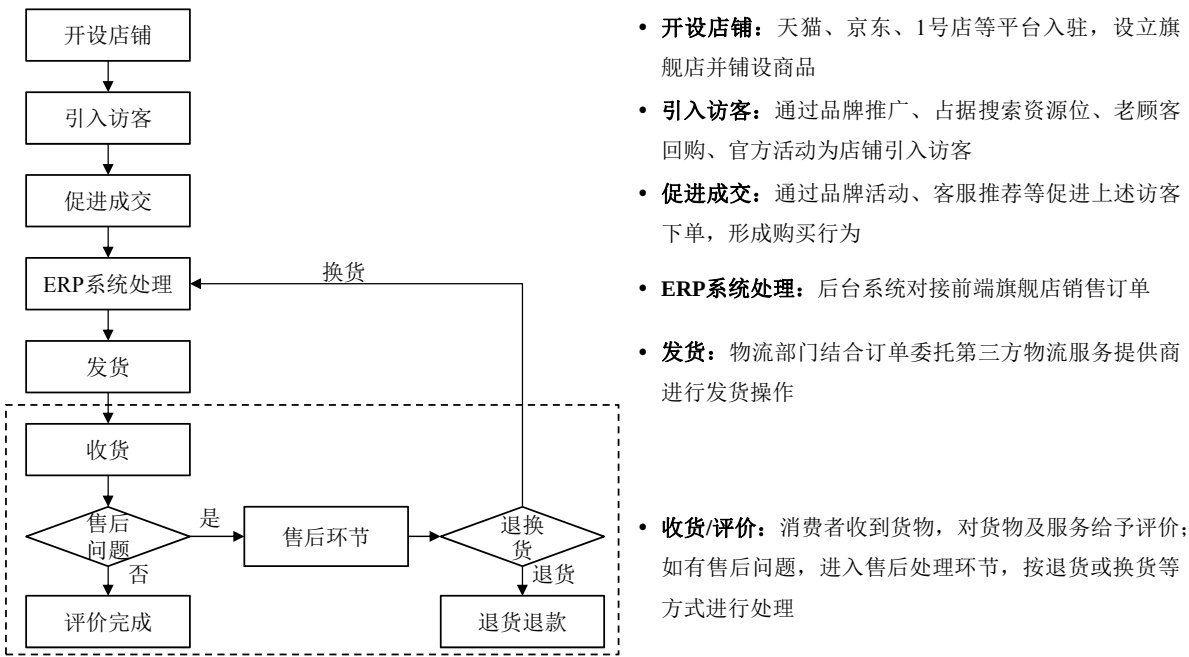
### （1）在线 B2C 模式

报告期内，公司主要通过第三方在线平台开展 B2C（Business-to-Customer）模式的产品销售，并实现了对天猫商城、京东、苏宁易购、1 号店、当当网等主流平台的覆盖。

公司主要通过入驻开设自营品牌旗舰店的模式与第三方平台进行合作，基于该模式，天猫、京东等第三方将负责在线商城基础设施的运营及用户推广（指对该等在线商城整体的推广和用户引流），公司则能够专注于为消费者提供更具有针对性的产品和更优质的服务。相比于传统线下零售渠道，公司的在线自营销售模式能够有效减少中间交易环节，优化终端商品零售价格，而且能够基于信息技术优势，对销售数据及消费者购买行为进行更全面的统计分析，相应改善公司的产品组合及服务水平，并实现对消费者更为精准的营销推广。同时，自营品牌旗舰店形式也使得公司能够在不同的第三方平台提供统一的购买体验。

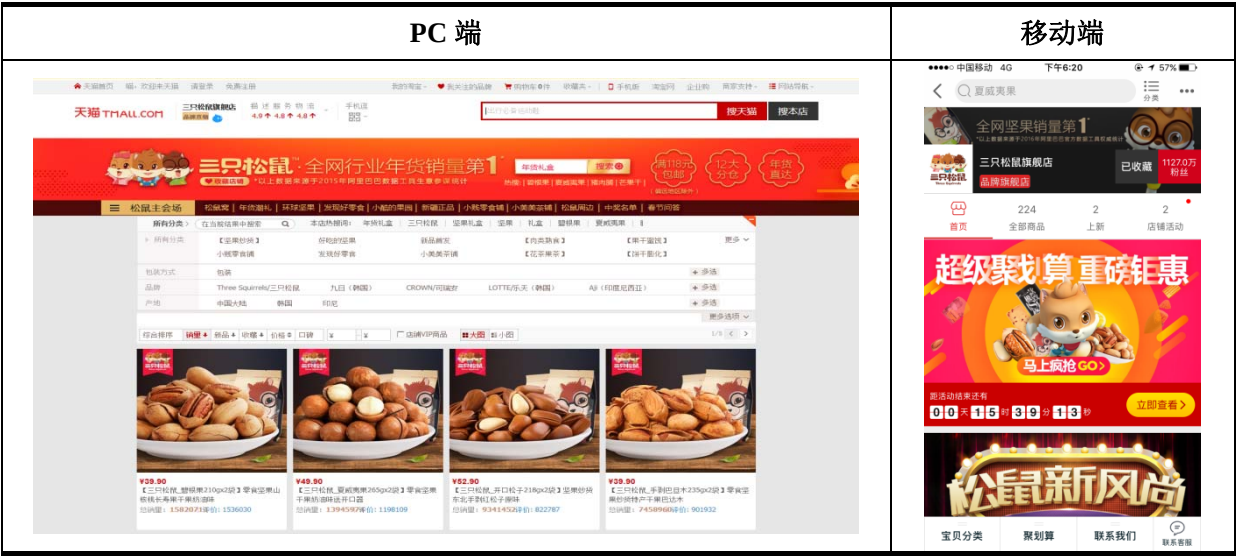


公司通过第三方在线商城 B2C 渠道进行销售的主要流程如下：



1）三只松鼠天猫旗舰店（<https://sanzhisongshu.tmall.com/>）

根据公开披露信息，阿里巴巴旗下中国在线零售平台（主要包括 C2C 零售平台“淘宝网”、B2C 零售平台“天猫商城”、团购平台“聚划算”）2016 年财年（截至 2016 年 3 月 31 日止）的总商品交易额（Gross Merchandise Volume）已经突破人民币 3 万亿元，成为全球最大的零售体。公司通过在天猫商城（[www.tmall.com](http://www.tmall.com)）设立自营品牌旗舰店的方式开展产品销售，以借助天猫商城的平台优势和用户基础实现对海量消费者群体的覆盖。三只松鼠天猫旗舰店的截图如下所示：



2）三只松鼠京东旗舰店（<http://3songshu.jd.com/>）

与天猫商城渠道相类似，公司也通过开设旗舰店的形式在京东商城进行产品销售。

三只松鼠京东旗舰店的截图如下所示：



3）其他第三方平台

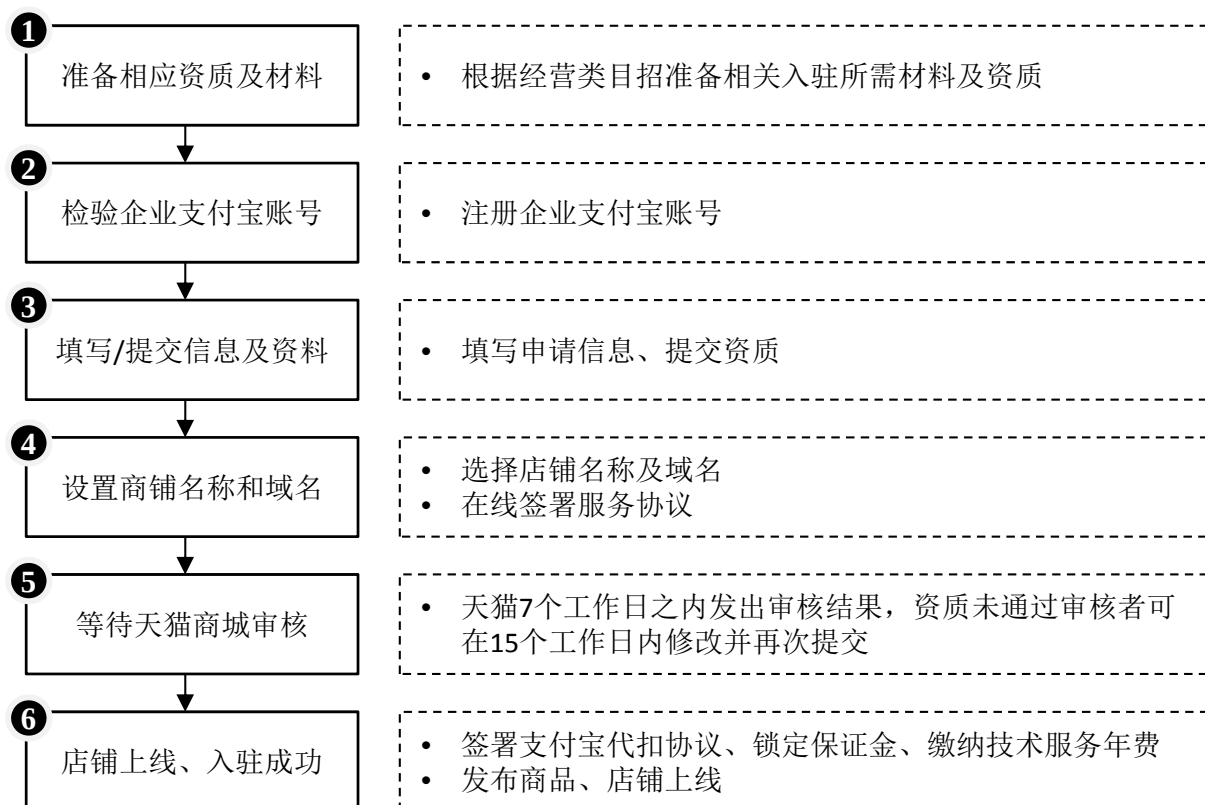
除上述天猫商城及京东自营品牌旗舰店外，本公司亦在苏宁易购（[www.suning.com](http://www.suning.com)）、1号店（[www.yhd.com](http://www.yhd.com)）、当当网（[www.dangdang.com](http://www.dangdang.com)）等第三方在线商城以自营品牌旗舰店或产品特卖等形式开展销售。公司通过多元化的销售渠道以最大程度地覆盖互联网购物人群。

4）与第三方平台的主要合作内容

对于第三方在线商城 B2C 销售模式，公司一方面与消费者建立起直接联系，负责商品的管理、发货及客户关系维护等流程，另一方面和该等第三方平台就销售管理、营销推广、价款结算等方面开展深入的合作。

- ①合作框架
- 公司会和天猫商城、京东等第三方销售平台签订各类服务协议，就店铺入驻机制、营销推广服务、运营支持等事项进行约定。
- ②店铺入驻机制
- 公司与天猫商城等第三方销售平台的合作模式主要为入驻模式，即公司需根据在该等平台进行销售的形式（如旗舰店、专卖店或专营店），履行相关的招商审批程序后入

驻平台。以天猫商城为例，其入驻模式流程如下图所示：



在入驻模式下，公司以自营品牌旗舰店等形式向消费者直接销售商品，同时根据销售流水向平台支付一定比例的平台服务费。同时，对于特定销售平台，公司还需定期支付固定金额的平台使用年费，平台使用年费与公司通过该等平台实现的销售金额无关，但一般情况下相比平台服务费来说金额较小。

此外，第三方销售平台对于商家入驻具有一定的资质要求，以保障在线购物市场环境的健康发展，例如天猫商城对“零食/坚果/特产”品类的招商具有较为明确的商家资质要求，包括注册资本、成立时间、纳税人资格、具备《食品流通许可证》、《食品经营许可证》等。

### ③营销推广服务

为增加品牌曝光率、提升产品销售规模，公司在一般情况下会与第三方平台签署推广服务协议，就推广形式作出相应的约定。从具体推广模式来看，公司可选择展示位购买、点击付费营销等方式提升自身店铺流量及成单量，公司会根据具体推广需求灵活选择推广方案（例如天猫商城平台的推广方案包括平台广告、钻石展位广告、淘宝直通车等），以最大化推广效果。

#### ④运营支持服务

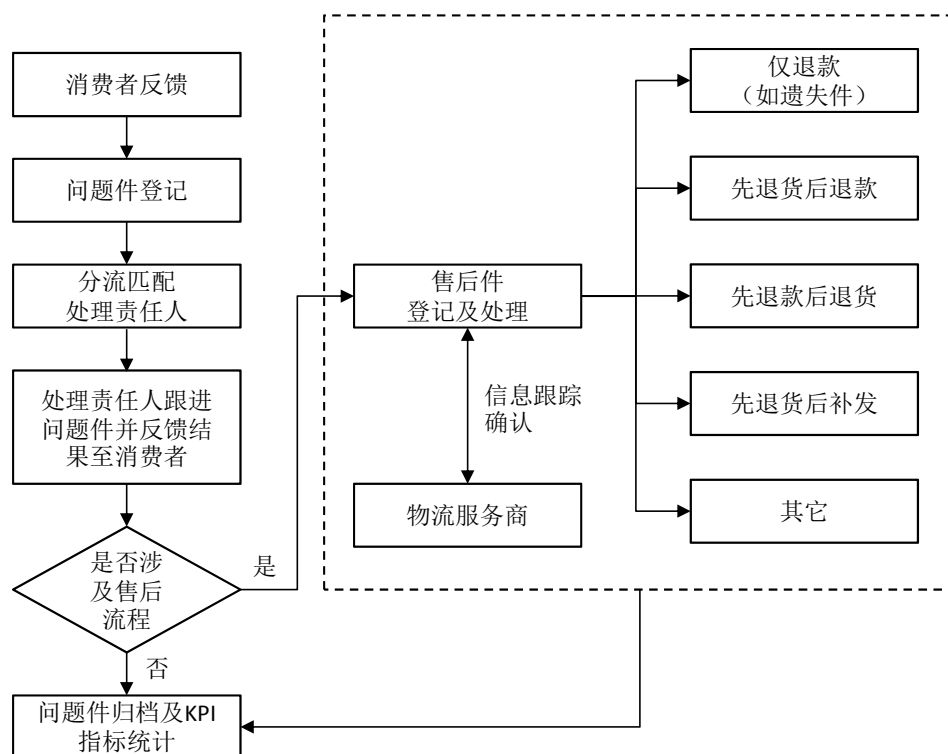
第三方销售平台可提供包括店铺管理、数据分析等在内的配套运营支持服务。公司通过该等第三方平台能够进一步加强自身在订单管理、客户关系维护、运营数据分析等各方面的业务运营能力，从而更加精准、高效地满足客户的产品及服务需求。

#### 5) 结算安排

公司的在线销售渠道目前主要通过第三方支付平台进行收款，例如支付宝、京东钱包、苏宁易购付宝等。消费者在下单购买并付款后，相应产品购买款项会先存入支付平台，待客户点击确认收货（或超过一定时间未确认，系统自动确认交易完成）后，支付平台再将该款项划拨给公司。以支付宝为例，公司通过企业支付宝账户进行收款安排，该支付宝账户与公司银行账户存在绑定关系，公司的财务部门每日对支付宝账户金额进行统计，并申请提现转入公司银行账户，一般情况下能够于次日到达公司银行账户，同时公司财务部门会定期编制现金报告，对企业支付宝账户现金收支情况进行总结核算。

#### 6) 售后流程

尽管公司所销售的休闲食品产品受到了广大消费者的青睐，但在某些情况下，由于需求变化、配送延迟、品类错发等原因，消费者可能会在付款后提出退、换货申请，公司会根据具体问题类型进入不同的售后处理流程，如下图所示：



与此同时，公司的售后部门会根据问题原因将相关售后事项进行归档，并对采购、分装、物流、客服等各环节进行责任追溯，汇总录入公司的云质量信息化平台，以对公司的产品及服务质量进行持续改善。

为保障消费者权益、提升消费者的购物体验，一般情况下，公司在天猫商城、京东等平台会采取“7天无理由退换货”的售后安排，即消费者可在签收货品的7天内根据各平台的退换货规则进行退换货申请。

## （2）统一入仓模式

公司和第三方平台的合作除了B2C模式外，还包括以统一入仓模式开展产品销售。在该等模式下，公司直接向合作平台发出货品，后续由合作平台负责向终端消费者进行销售、发货及收款。报告期内，公司的平台统一入仓销售渠道主要面向天猫超市和京东自营。

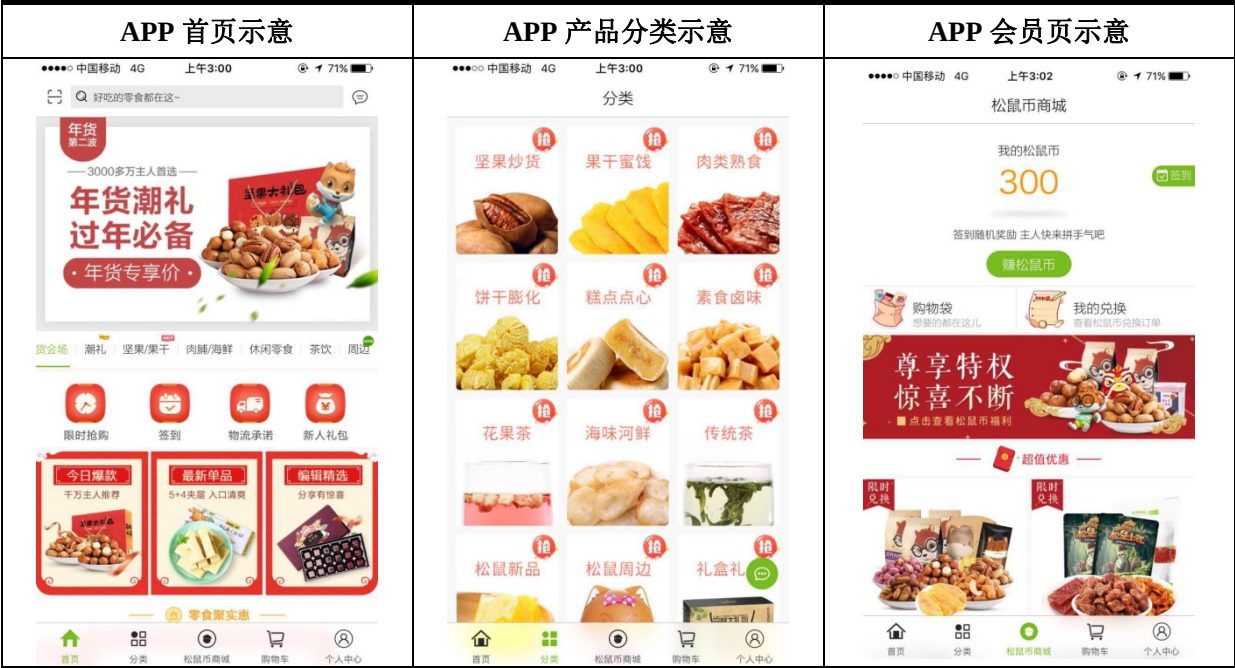
在统一入仓销售模式下，消费者直接对天猫超市等第三方销售平台发出商品购买需求，销售平台通过其自有物流或第三方物流向消费者直接发出货品，公司则不参与后续的物流配送及售后环节。该方式类似于寄售模式，即公司将产品运送至合作平台指定地点，并根据寄售合同约定的对账时间，收到销售清单核对无误后确认收入。具体来说，公司会与合作平台就待销产品的存放点进行约定，由合作平台或仓储服务商负责对入库商品进行保管，但产品寄售期间的所有权属公司所有。一般情况下，公司会和合作平台采取定期结算机制，以确认该周期内的销售额并进行相应款项的划拨。

报告期内，公司于各主要第三方线上平台的销售合作模式如下表所示：

| 平台    | 平台接入类型      | 开始合作时间   | 主要合作模式        |
|-------|-------------|----------|---------------|
| 天猫商城  | 网页、WAP、APP等 | 2012年6月  | 公司自营模式        |
| 天猫超市  | 网页、WAP、APP等 | 2015年6月  | 统一入仓模式        |
| 京东    | 网页、WAP、APP等 | 2012年12月 | 公司自营模式        |
| 京东自营  | 网页、WAP、APP等 | 2016年3月  | 统一入仓模式        |
| 1号店   | 网页、WAP、APP等 | 2012年11月 | 公司自营模式        |
| 1号店自营 | 网页、WAP、APP等 | 2017年5月  | 统一入仓模式        |
| 唯品会   | 网页、WAP、APP等 | 2013年12月 | 公司自营模式、统一入仓模式 |
| 苏宁    | 网页、WAP、APP等 | 2014年2月  | 公司自营模式        |
| 当当    | 网页、WAP、APP等 | 2013年9月  | 公司自营模式        |

（3）自营手机 APP

公司于 2015 年推出旗下自营手机 APP 平台，消费者可通过该平台直接下单购买三只松鼠自有品牌休闲食品，平台截图如下所示：

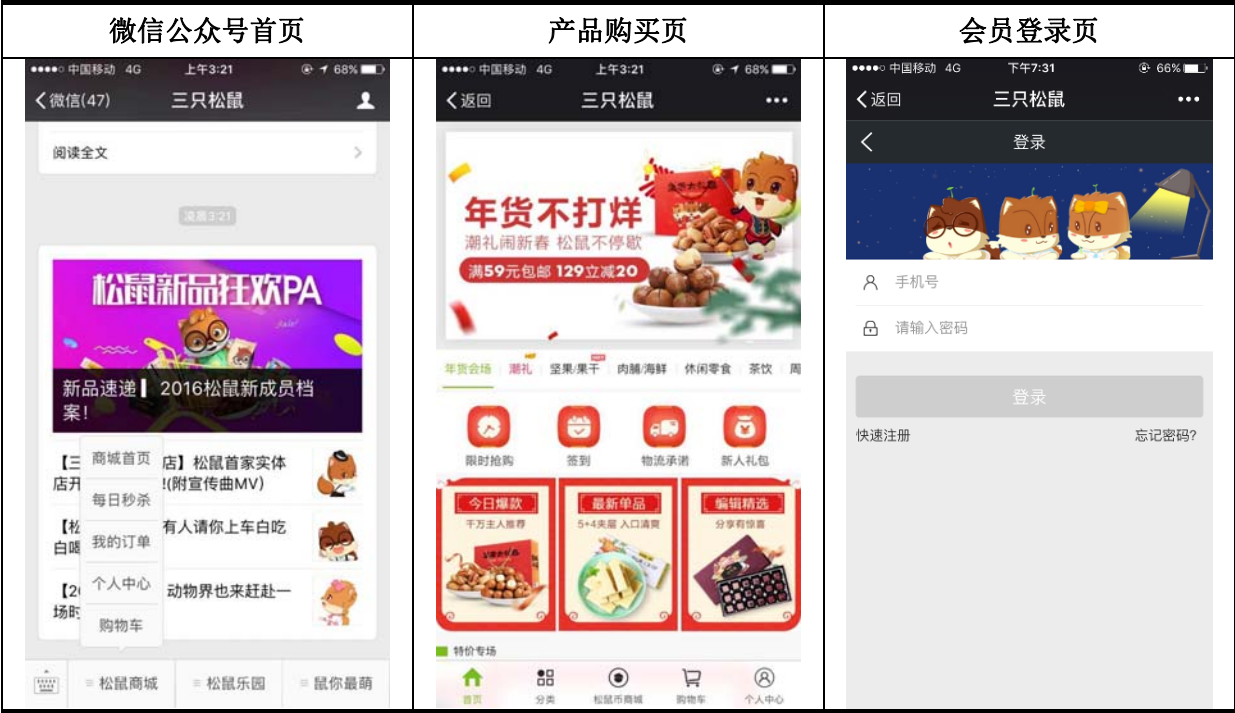


目前公司自营手机 APP 已具备包括商品管理、价格管理、支付平台、物流管理、会员系统等在内的功能模块。消费者能够随时随地通过该平台方便地进行商品挑选、下单付款、订单及物流跟踪、评价商品等。同时，通过该渠道，公司能够实现对消费者进行更高效、更具针对性的管理和营销，并通过积分体系等会员系统提升消费者黏性。

自 2015 年推出 APP 平台以来，公司不断进行功能完善和系统优化，为消费者打造界面更友好、操作更便利、品类更丰富的移动互联网休闲食品购买平台。截至本招股书签署日，该 APP 平台最高月销售流水已突破 1,400 万元人民币。

消费者除通过 iOS 或 Android 应用商店下载公司官方 APP 平台之外，还可通过公司于微信客户端开设的公众号端口进行下单购买，该购买渠道与公司的 APP 平台具备相同功能。微信公众号的购买渠道截图如下图所示：





(4) 线下体验店

除线上渠道外，公司还通过开设线下体验店打造与消费者“零距离”的品牌及产品体验中心，构建线上线下联动的立体销售网络，在挖掘更大潜力消费群体的同时，提升“三只松鼠”品牌知名度和消费者粘性。

与传统线下零售模式不同，公司选择在网购普及率相对较低的二、三线城市中人口密集、基础设施完善的沿街商业广场开设着重于体验功能的线下体验中心。公司通过三只松鼠 IP 元素的精心布景、创新性的“零售+休闲”区域布局、店员的专业服务培训以及丰富的线下活动，为消费者营造与品牌形象高度相关的休闲娱乐氛围，进行品牌文化的展现，构筑更加精致的购物场景，提升消费者对三只松鼠品牌的感知度。在用户定位方面，线下体验店的受众人群包括三只松鼠的高粘性客户、有即时消费需求的消费者以及尚未形成网购习惯的群体，成为线上渠道的有效补充。同时，为构建线上线下相协同的销售体系，公司通过电子价签系统实现线下体验店零售价格和线上 APP 等渠道的实时同步，并通过向消费者推荐自营 APP 等方式将线下消费行为向线上引流。线下体验店购物场景的截图如下：

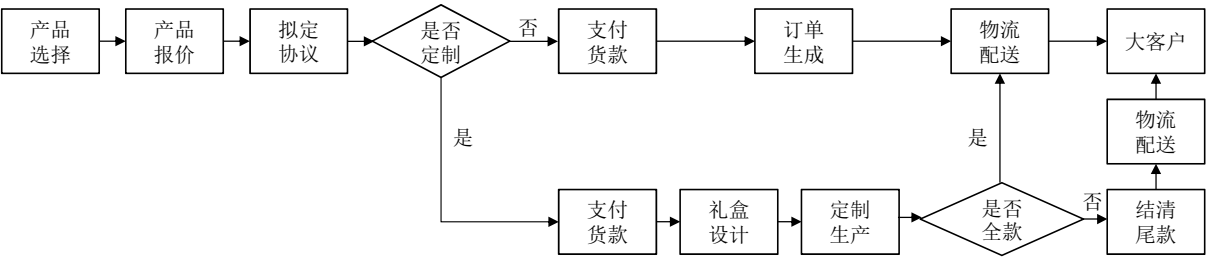


截至 2017 年 6 月 30 日，公司位于安徽省芜湖市、安徽省蚌埠市、江苏省苏州市、江苏省南通市、江苏省南京市的线下体验店已正式运营，均位于人流密集的商业广场核心地段。公司通过线下体验店有效增强了消费者对“三只松鼠”品牌的感知度和忠诚度，并进一步拓宽了公司的销售渠道。

（5）大客户团购渠道

对于大批量采购或订制采购需求，公司设置有大客户服务管理部，可根据客户要求对产品包装或产品组合等进行订制安排，以满足其个性化需求。2016 年，公司通过大客户团购渠道实现的含税成交额超过 1.5 亿元人民币，较 2015 年同比增长超过 100%。2017 年 1-6 月，公司通过大客户团购渠道实现的含税成交额约为 1.2 亿元。截至 2017 年 6 月 30 日，公司已累计为上千家企业客户提供个性化团购定制服务。公司团购渠道的业务模式如下图所示：

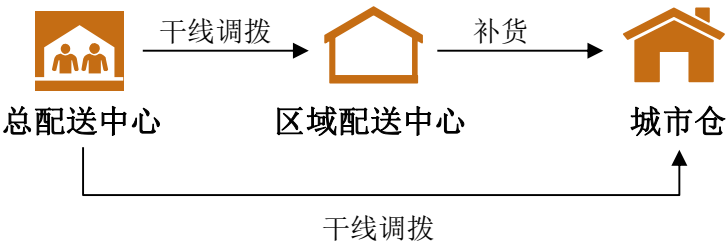




3、仓储物流模式

在完成采购、质检及分装环节后，公司通过自有仓储体系及合作伙伴提供的物流服务，将产品送达至消费者手中。公司坚持核心环节自主经营（如仓储、订单管理、库存管理）的模式，以保障公司对于全国范围内产品配送的快速响应能力和服务水平，提升发货、配送时效，改善消费者购物体验。

从信息及货品流转过程来看，公司的采购及生产部门首先根据销售部门的销售预算进行相应的采购、质检和分装安排，并在完成相应工序后调拨至芜湖总配送中心，公司的物流部门根据销售部门的销售预算同步形成相应的货品调拨计划，将产品从总配送中心调拨运输至城市仓或其他区域配送中心，再由区域配送中心将产品二次调拨至其所覆盖区域的城市分仓，各城市分仓负责进行后续的分拣、打包及配送。

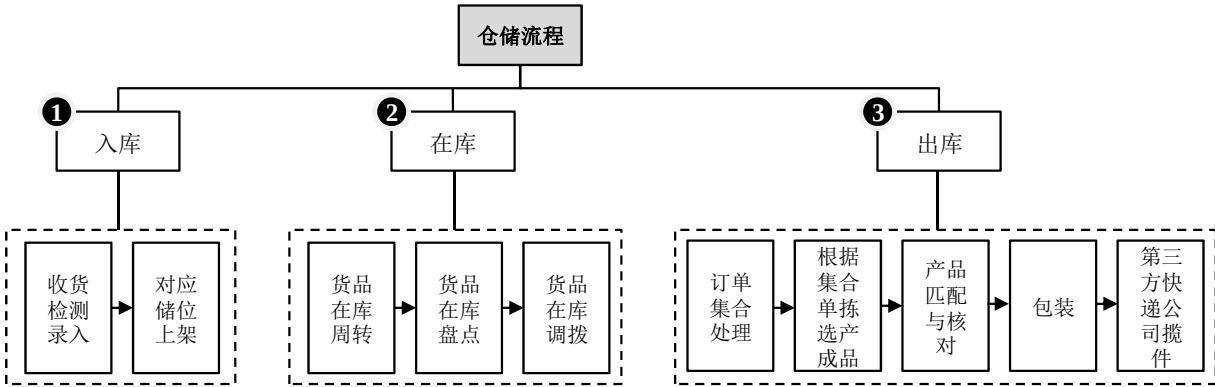


而对于部分无需分装工厂进行分装的成品，则可直接由认证供应商处运输至区域配送中心或城市仓，以大幅提高产品新鲜度以及入库效率。公司通过销售、采购、生产、物流等各个环节的联动，减少货品流转周期，提高仓储使用率及物流时效。



截至 2017 年 6 月 30 日，公司已在芜湖、天津、成都、沈阳、无锡、西安、广州、济南、鄂州九个城市通过自有或租赁方式设有配送中心或城市仓，预计实现日最高处理订单量约 143 万单，并通过公司的物流合作伙伴，实现全国市场的覆盖。除常设仓库外，公司还通过短期租赁或与第三方仓储服务商合作等方式，缓解公司于销售旺季的货品储备压力，该等存储仓库作为临时调拨中心对城市仓的库存水平进行缓冲，一般不承担对终端消费者直接发货的职能。

仓储环节的具体操作流程主要包括入库、在库及出库三部分，其中入库包括收货检测录入、对应储位上架等环节，公司的产品入库后需录入批次，以按批次进行管理并进行全程监控；在库流程包含货品在库周转、货品在库盘点、货品在库调拨等环节，公司通过仓储管理系统对库存及保质期进行监控；出库则包括订单集合处理、拣选、产品根据订单进行系统匹配与核对、包装及第三方快递公司揽件等环节。在出库环节，公司对工作效率、订单处理进度等进行实时监控，确保每个订单均可追溯到对应处理人员，极大地提高订单处理效率及准确度。



(2) 物流环节

公司的物流环节主要包括调拨入仓及发货配送两个部分。首先，在产品于分装工厂完成分装工序后，公司和第三方物流公司合作，通过整车或零担运输方式，向公司的其他配送中心或城市仓进行货品运输调拨并入仓。对于无需公司进行分装的产成品（例如零食产品），公司则可灵活选择就近入仓的方式，减少货品的在途时间及物流成本。

货品入仓后，公司将根据客户订单进行相应的发货安排，目前公司在配送环节选择和第三方快递公司进行合作，每天对订单进行批量处理，一般情况下，公司会对当日下午 16 时前的订单于当天进行发货，并由合作快递公司负责揽收以及后续的运输和配送。此外，对于团购等批量采购需求，公司则通过整车、零担等更灵活的配送方式直接送至客户。

报告期内，公司主要与领先的全国性物流或快递公司进行合作，并通过公司物流管理信息系统和合作伙伴进行充分对接，包括订单跟踪、物流供应商满意度统计等，以进一步提升公司在物流环节的运转效率和客户服务水平。

4、质量控制体系

三只松鼠作为行业领先的休闲食品零售企业，始终将食品质量安全放在业务运营的重中之重，并结合行业特点及自身业务发展模式，制定了从采购到销售的一整套质量控制流程体系：



在供应端，公司制定有供应商目录及完善的更新淘汰机制，对现有及新增供应商进行动态管理。其中，对于新开发供应商，公司制定了严格的筛选标准以及相应的供应商开发及流程管理制度，如供应商实地考察制度等。同时，对于合作加工厂商，公司会对其原料采购等环节进行监督，合作加工厂商的生产标准也必须严格按照公司规定执行。

在生产环节，公司通过委派质量控制人员驻场把控以确保生产过程的透明性，并借助远程视频监控等方式进行实时监督。在流程监控上，公司要求合作加工厂商填写过程监控供应流程表和参数记录表，并在发货时提供相关记录，此外公司还会对供应商进行例行和突击检查。

在相关货品进入公司体系后，公司在入场、仓储、生产、物流抽检、客户反馈等环节设置监控节点，并利用云质量信息化平台进行全过程追溯。例如，若终端客户发生投诉，则公司可追溯至相关环节，找到问题根源，通过该等反向追溯的方式对相关薄弱环节进行倒逼改善，将发生问题的概率及潜在影响降到最低。

此外，公司于 2014 年 5 月 30 日成立全资子公司安徽中创食品检测有限公司，负责来货的日常抽检、留样抽检、车间卫生指标抽检、送第三方抽检等质量检测相关工作，并根据中国计量认证标准建设检测实验室，设有精密仪器室、常规理化室、试剂室、天

平室及微生物室等科室机构，并配备有超高效液相色谱仪、全自动凯氏定氮仪、超声波清洗机、倒置金相显微镜，已具备对重金属、农药残留物、微生物等指标的成熟的检验能力。

有关公司产品质量控制的具体情况请参见本招股说明书本节“九、发行人主要产品质量控制情况”。

#### （四）主要产品的销售情况

##### 1、报告期内主要产品的销售额

报告期内，公司主营业务收入按产品类别分类的结构如下表所示：

单位：万元

| 产品类别 | 2017 年 1-6 月 |         | 2016 年度    |         | 2015 年度    |         | 2014 年度   |         |
|------|--------------|---------|------------|---------|------------|---------|-----------|---------|
|      | 金额           | 比重      | 金额         | 比重      | 金额         | 比重      | 金额        | 比重      |
| 坚果   | 197,375.77   | 68.51%  | 307,824.01 | 69.83%  | 164,039.78 | 80.44%  | 81,184.45 | 87.85%  |
| 零食   | 60,909.18    | 21.14%  | 86,406.90  | 19.60%  | 17,501.28  | 8.58%   | 852.49    | 0.92%   |
| 干果   | 5,945.06     | 2.06%   | 11,785.86  | 2.67%   | 10,779.81  | 5.29%   | 7,828.06  | 8.47%   |
| 果干   | 21,037.94    | 7.30%   | 29,317.92  | 6.65%   | 9,277.15   | 4.55%   | 277.16    | 0.30%   |
| 花茶   | 808.11       | 0.28%   | 3,017.51   | 0.68%   | 2,340.19   | 1.15%   | 2,265.55  | 2.45%   |
| 礼盒   | 2,011.15     | 0.70%   | 2,487.77   | 0.56%   | -          | -       | -         | -       |
| 其他   | 23.37        | 0.01%   | 1.74       | 0.00%   | -          | -       | -         | -       |
| 合计   | 288,110.57   | 100.00% | 440,841.69 | 100.00% | 203,938.22 | 100.00% | 92,407.71 | 100.00% |

报告期内，公司坚果品类产品销售收入绝对值实现大幅增长，但占主营业务收入比重从 2014 年度的 87.85%逐年下降至 2017 年 1-6 月的 68.51%，零食和果干等产品销售收入占比则显著提高，公司产品组合愈加多元化。

##### 2、报告期内销售收入区域分布情况

报告期内，公司主营业务收入按地区分类的结构如下表所示：

单位：万元

| 地区 | 2017 年 1-6 月 |        | 2016 年度   |        | 2015 年度   |        | 2014 年度   |        |
|----|--------------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
|    | 金额           | 比重     | 金额        | 比重     | 金额        | 比重     | 金额        | 比重     |
| 华北 | 35,361.73    | 12.27% | 60,053.79 | 13.62% | 28,839.11 | 14.14% | 13,570.30 | 14.69% |
| 东北 | 25,136.92    | 8.72%  | 40,905.36 | 9.28%  | 16,684.47 | 8.18%  | 7,417.59  | 8.03%  |

| 地区 | 2017 年 1-6 月 |         | 2016 年度    |         | 2015 年度    |         | 2014 年度   |         |
|----|--------------|---------|------------|---------|------------|---------|-----------|---------|
|    | 金额           | 比重      | 金额         | 比重      | 金额         | 比重      | 金额        | 比重      |
| 华东 | 109,084.34   | 37.86%  | 162,809.95 | 36.93%  | 76,611.72  | 37.57%  | 34,709.57 | 37.56%  |
| 华中 | 36,850.33    | 12.79%  | 58,108.36  | 13.18%  | 27,764.29  | 13.61%  | 12,651.73 | 13.69%  |
| 华南 | 39,289.51    | 13.64%  | 56,510.95  | 12.82%  | 24,154.90  | 11.84%  | 10,375.52 | 11.23%  |
| 西南 | 28,101.47    | 9.75%   | 41,658.87  | 9.45%   | 20,160.55  | 9.89%   | 9,634.85  | 10.43%  |
| 西北 | 14,286.28    | 4.96%   | 20,794.41  | 4.72%   | 9,723.18   | 4.77%   | 4,048.14  | 4.38%   |
| 合计 | 288,110.57   | 100.00% | 440,841.69 | 100.00% | 203,938.22 | 100.00% | 92,407.71 | 100.00% |

注：上述数据系根据 B2C 模式下消费情况推算得出。

报告期内，公司华东地区主营业务收入占比相对较高，2014 年度、2015 年度、2016 年度及 2017 年 1-6 月分别占到主营业务收入的 37.56%、37.57%、36.93%及 37.86%。公司收入的地域分布特征和网络购物用户分布及地区经济发展水平相一致。

### 3、报告期内前五大销售平台分布情况

报告期内，公司按销售平台分类的营业收入结构如下表所示：

单位：万元

| 2017 年 1-6 月                                 |            |        |
|----------------------------------------------|------------|--------|
| 平台                                           | 金额         | 占比     |
| 浙江天猫技术有限公司（天猫商城）                             | 159,813.99 | 55.22% |
| 上海天翌电子商务有限公司（天猫超市）                           | 35,459.30  | 12.25% |
| 北京京东世纪信息技术有限公司（京东自营）                         | 28,695.86  | 9.92%  |
| 江苏京东信息技术有限公司（京东商城）                           | 25,948.38  | 8.97%  |
| 唯品会（中国）有限公司（唯品会入仓）                           | 11,713.92  | 4.05%  |
| 合计                                           | 261,631.45 | 90.41% |
| 2016 年度                                      |            |        |
| 平台                                           | 金额         | 占比     |
| 浙江天猫技术有限公司（天猫商城）                             | 281,675.66 | 63.69% |
| 江苏京东信息技术有限公司（京东商城）                           | 44,629.29  | 10.09% |
| 上海天翌电子商务有限公司、天津猫超电子商务有限公司、广州心雅信息科技有限公司（天猫超市） | 37,884.03  | 8.57%  |
| 北京京东世纪贸易有限公司（京东自营）                           | 18,867.11  | 4.27%  |
| 纽海电子商务（上海）有限公司（1 号店）                         | 13,692.02  | 3.10%  |
| 合计                                           | 396,748.12 | 89.71% |

| 2015 年度                                      |            |        |
|----------------------------------------------|------------|--------|
| 平台                                           | 金额         | 占比     |
| 浙江天猫技术有限公司（天猫商城）                             | 154,701.46 | 75.72% |
| 江苏京东信息技术有限公司（京东商城）                           | 21,352.86  | 10.45% |
| 纽海电子商务（上海）有限公司（1 号店）                         | 8,079.32   | 3.95%  |
| 广州唯品会信息科技有限公司（唯品会）                           | 6,784.09   | 3.32%  |
| 上海天翌电子商务有限公司、天津猫超电子商务有限公司、广州心雅信息科技有限公司（天猫超市） | 3,298.61   | 1.61%  |
| 合计                                           | 194,216.34 | 95.06% |
| 2014 年度                                      |            |        |
| 平台                                           | 金额         | 占比     |
| 浙江天猫技术有限公司（天猫商城）                             | 72,617.95  | 78.55% |
| 江苏京东信息技术有限公司（京东商城）                           | 6,680.54   | 7.23%  |
| 广州唯品会信息科技有限公司（唯品会）                           | 4,747.85   | 5.14%  |
| 纽海电子商务（上海）有限公司（1 号店）                         | 3,986.59   | 4.31%  |
| 北京当当科文电子商务有限公司（当当）                           | 1,204.54   | 1.30%  |
| 合计                                           | 89,237.47  | 96.53% |

报告期内，天猫商城（浙江天猫技术有限公司）是公司的主要销售渠道，其 2014 年、2015 年、2016 年及 2017 年 1-6 月营业收入的占比分别达到 78.55%、75.72%、63.69% 及 55.22%，但随着公司收入规模的不断扩大及销售渠道的愈加多元化，其他电商平台和其他销售渠道（如入仓模式、大客户团购等）的占比也在不断提升。

#### 4、报告期内公司主要的客户群体

报告期内公司主要通过各大电商渠道及自营 APP 等线上平台销售产品，以面向个人消费者为主，单个消费者的消费金额占销售收入比重较低，不存在客户依赖的情况。

### （五）主导产品的原材料、能源及其供应情况

#### 1、主要原材料采购情况

公司的采购需要主要包括两类：

（1）食品原材料、半成品或成品：包括农产品原料（坚果原料等）、半成品以及成品（如饼干、肉类制品等零食类产品），细分品类主要包括碧根果、夏威夷果、巴旦木、山核桃、腰果、开心果、松子、茶叶等；

（2）辅料：包括生产类辅料如包装袋、脱氧剂、干燥剂等，以及销售类辅料如胶带、体验品、物流包装箱等。

此外，公司的主要能源需求为生产及办公用水、用电，价格稳定，消耗量较小，日常消耗用品主要为文具、纸张等办公用品，市场竞争比较充分，不存在对供应商依赖的风险。

## 2、报告期内采购前五名供应商情况

单位：万元

| 时间        | 排名 | 供应商名称         | 供应商类型  | 金额        | 占比     | 主要采购内容         |
|-----------|----|---------------|--------|-----------|--------|----------------|
| 2017年1-6月 | 1  | 杭州临安新杭派食品有限公司 | 食品生产企业 | 7,891.27  | 6.18%  | 碧根果、夏威夷果       |
|           | 2  | 杭州鸿远食品有限公司    | 食品生产企业 | 3,924.60  | 3.07%  | 开口松子、开心果       |
|           | 3  | 杭州临安翔天食品有限公司  | 食品生产企业 | 3,802.83  | 2.98%  | 碧根果、夏威夷果       |
|           | 4  | 广东森和果仁食品有限公司  | 食品生产企业 | 3,492.90  | 2.74%  | 开心果、手剥巴旦木      |
|           | 5  | 上海香缘里食品有限公司   | 食品生产企业 | 3,396.73  | 2.66%  | 腰果、核桃仁、多味花生    |
|           | 合计 |               |        | 22,508.33 | 17.63% |                |
| 2016年     | 1  | 杭州临安新杭派食品有限公司 | 食品生产企业 | 22,125.91 | 6.02%  | 夏威夷果、碧根果       |
|           | 2  | 杭州鸿远食品有限公司    | 食品生产企业 | 17,582.28 | 4.79%  | 开口松子、开心果       |
|           | 3  | 临安市小草食品有限公司   | 食品生产企业 | 16,630.17 | 4.53%  | 碧根果、夏威夷果、手剥巴旦木 |
|           | 4  | 上海香缘里食品有限公司   | 食品生产企业 | 14,555.08 | 3.96%  | 腰果、核桃仁、多味花生    |
|           | 5  | 杭州临安翔天食品有限公司  | 食品生产企业 | 14,047.11 | 3.82%  | 碧根果、夏威夷果       |
|           | 合计 |               |        | 84,940.55 | 23.12% |                |
| 2015年     | 1  | 杭州鸿远食品有限公司    | 食品生产企业 | 11,139.82 | 6.04%  | 开口松子、腰果        |
|           | 2  | 杭州临安翔天食品有限公司  | 食品生产企业 | 9,041.01  | 4.90%  | 夏威夷果、碧根果       |
|           | 3  | 杭州临安杭派食品有限公司  | 食品生产企业 | 8,381.56  | 4.55%  | 夏威夷果、碧根果       |



| 时间    | 排名 | 供应商名称        | 供应商类型  | 金额        | 占比     | 主要采购内容         |
|-------|----|--------------|--------|-----------|--------|----------------|
|       | 4  | 临安市小草食品有限公司  | 食品生产企业 | 7,485.81  | 4.06%  | 夏威夷果、碧根果、手剥巴旦木 |
|       | 5  | 临安青睐炒货食品有限公司 | 食品生产企业 | 7,097.97  | 3.85%  | 夏威夷果、碧根果、手剥巴旦木 |
|       | 合计 |              |        | 43,146.17 | 23.41% |                |
| 2014年 | 1  | 杭州临安杭派食品有限公司 | 食品生产企业 | 11,091.6  | 12.05% | 夏威夷果、碧根果、手剥巴旦木 |
|       | 2  | 杭州鸿远食品有限公司   | 食品生产企业 | 6,145.32  | 6.68%  | 开口松子、腰果        |
|       | 3  | 杭州临安翔天食品有限公司 | 食品生产企业 | 6,126.49  | 6.66%  | 碧根果、夏威夷果       |
|       | 4  | 临安市小草食品有限公司  | 食品生产企业 | 4,950.01  | 5.38%  | 碧根果、夏威夷果、手剥巴旦木 |
|       | 5  | 临安青睐炒货食品有限公司 | 食品生产企业 | 4,293.52  | 4.66%  | 碧根果、夏威夷果       |
|       | 合计 |              |        | 32,606.94 | 35.43% |                |

报告期内公司对外部供应商不存在重大依赖的情形。2014年、2015年、2016年及2017年1-6月，公司采购总额分别为92,043.15万元、184,350.58万元、367,389.92万元及128,229.56万元，其中来自前五大供应商的采购总额合计分别占当期采购总额的35.43%、23.41%、23.12%、17.55%，不存在对单一供应商重大依赖的情况。

#### （六）主要产品的产能、产销量

报告期内公司主要产品的产能、产量、对应销量情况如下：

单位：吨

| 时间                     | 分装产能    | 分装产量      | 对应销量      |
|------------------------|---------|-----------|-----------|
| 2014                   | 50,200  | 16,386.55 | 14,162.75 |
| 2015                   | 7,7600  | 34,956.18 | 27,151.06 |
| 2016                   | 119,400 | 56,374.90 | 50,388.38 |
| 2017年1-6月 <sup>注</sup> | 184,250 | 22,714.12 | 32,307.08 |

注：2017年1-6月的分装产能已年化，2017年1-6月分装产量小于对应销量的原因是受发行人销售季节性的影响，发行人于2016年末提前进行备货所致。

## （七）公司董事、监事、高管人员和核心技术人员、主要关联方或持有发行人 5%以上股份的股东在上述供应商、客户中的权益情况

公司董事、监事、高管人员和核心技术人员、主要关联方或持有发行人 5%以上股份的股东未在上述供应商和客户中占有权益。

## （八）安全生产和环境保护情况

公司所属行业不存在高危险、重污染作业的情况，亦不存在对自然环境造成污染或其他影响的情况。

发行人业务环节只涉及休闲食品的研发、采购、质检、分装及销售，并未涉及加工及生产环节，因此不涉及安全生产许可。

发行人生产经营过程中的存在少量污染物排放，涉及的污染物种类如下：

1、废气，发行人生产经营过程中的废气主要来自食堂油烟废气，经油烟净化器处理后向外排放；

2、废水，发行人生产经营过程中的废水所排废水主要为职工日常生活产生的生活污水，经隔油池、化粪池预处理后排入园区污水管网；

3、噪声，发行人生产经营过程中的噪声主要为各类包装设备和机泵等设备噪音，经基础减振、墙体隔离、距离衰减后，对外无明显影响；

4、固体废物，主要由发行人及其子公司在分装过程中产生，具体如下：

（1）果壳类废料：使用粉碎机进行粉碎，之后交给外部相关垃圾处理机构进行填埋；

（2）果仁类废料：使用粉碎机进行粉碎，作为花草肥料；

（3）纸箱、包装袋等辅料废料：已与再生资源回收机构签订《废品收购合同》，及时进行废品回收。

报告期内，发行人环保投入或费用相关支出如下：

单位：元

| 类别     | 2014 年度  | 2015 年度  | 2016 年度   | 2017 年 1-6 月 |
|--------|----------|----------|-----------|--------------|
| 环保设备投入 | 2,540.70 | 8,462.13 | 35,719.03 | 23,354.42    |

|        |           |           |            |            |
|--------|-----------|-----------|------------|------------|
| 环保费用支出 | 46,275.00 | 76,724.71 | 262,555.57 | 457,133.49 |
| 合计     | 48,815.70 | 85,186.84 | 298,274.60 | 480,487.91 |

报告期内发行人 2016 年度与 2017 年 1-6 月的环保费用支出增长幅度较大，主要是由于随着发行人业务规模的不断扩大，发行人各分仓数量与面积快速增长，总部办公场地、分装场地与各分仓的清理费用与绿化费用支出增长幅度较大；同时随着生产经营的逐渐规范，发行人加强了环保方面的投入。

## 五、与发行人经营相关的主要固定资产及无形资产

### （一）主要固定资产

本公司经营使用的主要的固定资产为办公及开展经营活动所使用的房屋建筑物，产品研发、生产、检测使用的仪器等机器设备和运输设备。根据申报会计师出具的《审计报告》（大华审字[2017]007882 号），截至 2017 年 6 月 30 日，公司固定资产状况如下表所示：

单位：万元

| 类别      | 账面原值      | 累计折旧     | 账面净值      | 减值准备   | 账面价值      | 成新率    |
|---------|-----------|----------|-----------|--------|-----------|--------|
| 房屋及建筑物  | 12,919.41 | 854.50   | 12,064.91 | -      | 12,064.91 | 93.39% |
| 机器设备    | 4,624.30  | 452.69   | 4,171.61  | 0.90   | 4,170.71  | 90.21% |
| 运输工具    | 1,229.87  | 269.83   | 960.04    | -      | 960.04    | 78.06% |
| 电子及其他设备 | 4,124.18  | 1,371.98 | 2,752.21  | 183.49 | 2,568.71  | 66.73% |
| 总计      | 22,897.76 | 2,949.00 | 19,948.77 | 184.39 | 19,764.37 | 87.12% |

报告期内，公司固定资产使用情况良好，不存在因固定资产减值等原因导致生产经营不能正常进行的情况。

#### 1、主要生产设备

截至 2017 年 6 月 30 日，公司的主要生产设备如下：

单位：万元

| 序号 | 设备名称    | 数量 | 原值     | 累计折旧   | 净值     | 成新率    | 归属部门       |
|----|---------|----|--------|--------|--------|--------|------------|
| 1  | 十头电脑组合秤 | 50 | 352.82 | 48.74  | 304.08 | 86.19% | MQC 制造检测中心 |
| 2  | 电子选别称   | 44 | 94.88  | 13.97  | 80.91  | 85.28% | MQC 制造检测中心 |
| 3  | 包装机     | 72 | 922.37 | 148.84 | 773.53 | 83.86% | MQC 制造检测中心 |

| 序号 | 设备名称     | 数量  | 原值       | 累计折旧   | 净值       | 成新率    | 归属部门            |
|----|----------|-----|----------|--------|----------|--------|-----------------|
| 4  | 投包机      | 20  | 15.21    | 2.47   | 12.75    | 83.79% | MQC 制造检测中心      |
| 5  | 传输线跨梯    | 15  | 22.06    | 1.84   | 20.22    | 91.65% | MQC 制造检测中心      |
| 6  | 自动分拣系统   | 3   | 1,789.01 | 14.17  | 1,774.84 | 99.21% | MQC 制造检测中心      |
| 7  | 装盒机      | 1   | 14.53    | 3.24   | 11.29    | 77.70% | MQC 制造检测中心      |
| 8  | 皮带线      | 不适用 | 22.24    | 7.61   | 14.63    | 65.76% | MQC 制造检测中心      |
| 9  | 输送线      | 不适用 | 315.10   | 48.57  | 266.52   | 84.58% | 物流中心            |
| 10 | 热收缩包装机   | 2   | 12.97    | 2.93   | 10.05    | 77.42% | MQC 制造检测中心、物流中心 |
| 11 | 空压机      | 7   | 61.81    | 12.84  | 48.97    | 79.23% | MQC 制造检测中心、物流中心 |
| 12 | 半自动封箱机   | 21  | 179.49   | 40.03  | 139.45   | 77.70% | 物流中心            |
| 13 | 电子标签拣货系统 | 6   | 235.31   | 53.75  | 181.56   | 77.16% | 物流中心            |
| 14 | 叉车       | 21  | 197.06   | 40.20  | 156.86   | 79.60% | MQC 制造检测中心、物流中心 |
| 15 | 电动托盘搬运车  | 51  | 155.01   | 16.62  | 138.39   | 89.28% | MQC 制造检测中心、物流中心 |
| 合计 |          |     | 4,389.87 | 455.82 | 3,934.05 | 89.62% |                 |

## 2、土地使用权及房产

### （1）土地使用权

截至 2017 年 6 月 30 日，公司及其控股子公司拥有 1 宗土地使用权，具体情况如下：

| 序号 | 所有权人 | 土地使用权证                     | 权利性质 | 坐落地址       | 面积（m <sup>2</sup> ） | 用途   | 是否抵押 |
|----|------|----------------------------|------|------------|---------------------|------|------|
| 1  | 松鼠小贱 | （皖 2017）芜湖市不动产权第 0185218 号 | 出让   | 弋江区白马街道白马村 | 63,815              | 工业用地 | 无    |

### （2）公司自有的土地使用权及房产

截至 2017 年 6 月 30 日，公司及其控股子公司拥有产权证的房产如下：

| 序号 | 权利人 | 证书编号                      | 坐落              | 土地使用权期限               | 权利性质 | 宗地面积（m <sup>2</sup> ） | 建筑面积（m <sup>2</sup> ） | 土地用途 | 建筑用途 | 他项权利 |
|----|-----|---------------------------|-----------------|-----------------------|------|-----------------------|-----------------------|------|------|------|
| 1  | 发行人 | 皖 2016 芜湖市不动产权第 0055260 号 | 弋江区久盛路 8 号 1#厂房 | 2014.2.21 至 2064.2.20 | 出让   | 31,686                | 14,186.68             | 工业用地 | 工业   | 无    |

| 序号 | 权利人      | 证书编号                                  | 坐落                                                        | 土地使用<br>权期限                 | 权利<br>性质 | 宗地面<br>积 (m <sup>2</sup> ) | 建筑面积<br>(m <sup>2</sup> ) | 土地<br>用途 | 建筑用<br>途  | 他项<br>权利 |
|----|----------|---------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------|----------|----------------------------|---------------------------|----------|-----------|----------|
| 2  | 发行人      | 皖 2016 芜湖市不动<br>产 权 第<br>0055282<br>号 | 弋 江 区<br>漳 河 路<br>与 支 路<br>交 汇 处<br>2#厂房                  | 2014.8.7 至<br>2064.8.6      | 出让       | 23,436                     | 17,259.75                 | 工业<br>用地 | 工业、办<br>公 | 无        |
| 3  | 发行人      | 皖 2016 芜湖市不动<br>产 权 第<br>0055283<br>号 | 弋 江 区<br>久盛路8<br>号 3#厂<br>房                               |                             |          |                            | 11,447.34                 | 工业<br>用地 | 工业        | 无        |
| 4  | 发行人      | 皖 2016 芜湖市不动<br>产 权 第<br>0055259<br>号 | 弋 江 区<br>高 新 技<br>术 开 发<br>区 久 盛<br>路 8 号<br>4#生 产<br>车 间 |                             |          |                            | 3,341.32                  | 工业<br>用地 | 工业        | 无        |
| 5  | 发行人      | 皖 2016 芜湖市不动<br>产 权 第<br>0055261<br>号 | 弋 江 区<br>高 新 技<br>术 开 发<br>区 久 盛<br>路 8 号<br>5#生 产<br>车 间 |                             |          |                            | 5,085.32                  | 工业<br>用地 | 工业        | 无        |
| 6  | 发行人      | 皖 2016 芜湖市不动<br>产 权 第<br>0055281<br>号 | 弋 江 区<br>高 新 技<br>术 开 发<br>区 久 盛<br>路 8 号<br>6#生 产<br>车 间 |                             |          |                            | 4,209.54                  | 工业<br>用地 | 工业        | 无        |
| 7  | 松鼠小<br>贱 | 皖 2017 芜湖市不动<br>产 权 第<br>0189603<br>号 | 弋 江 区<br>久盛路6<br>号 生 产<br>车 间                             | 2016.2.24<br>至<br>2066.2.23 | 出让       | 51,562                     | 31,090.62                 | 工业<br>用地 | 工业        | 无        |

### （3）公司及子公司自建的尚未取得房产证的房产

截至本招股说明书签署之日，公司尚有坐落于弋江区高新技术开发区久盛路 8 号 7#楼建筑面积为 4,566.84 m<sup>2</sup>（面积以最终测绘为准）建筑尚未取得产权证。

依据芜湖高新技术产业开发区管委会规划建设部于 2017 年 2 月 6 日出具情况说明，确认公司上述房产履行了相关报建手续，产权证书正在办理过程中。

保荐机构及发行人律师认为，发行人上述房产瑕疵不会对上述企业正常生产经营造成实质影响，不会对发行人本次发行上市构成实质障碍。

#### （4）公司租赁房产情况

截至 2017 年 6 月 30 日，公司及其子公司对外承租的主要房产情况如下：

##### 1) 固定仓储配送中心

| 序号 | 承租方 | 出租方               | 地址                                             | 面积（M <sup>2</sup> ） | 租赁期限                  | 产权证                        | 用途         |
|----|-----|-------------------|------------------------------------------------|---------------------|-----------------------|----------------------------|------------|
| 1. | 发行人 | 天津普亚仓储有限公司        | 天津新技术产业园区武清开发区翠源道北侧的普洛斯武清现代服务产业园的 B1 和 B3 号    | 18,802.4            | 2016.09.01-2018.08.31 | 津（2017）武清区不动产权第 1000811 号  | 天津固定仓储配送中心 |
| 2. | 发行人 | 天津普亚仓储有限公司        | 天津新技术产业园区武清开发区翠源道北侧的普洛斯武清现代服务产业园 B3 号库 1 号单元部分 | 300                 | 2017.06.01-2017.11.30 | 津（2017）武清区不动产权第 1000811 号  | 天津固定仓储配送中心 |
| 3. | 发行人 | 普洛斯（成都）仓储设施有限公司   | 成都市新津县金乡镇龙溪河北路 318 号普洛斯新津物流园                   | 8,000               | 2016.09.01-2018.08.31 | 无                          | 成都固定仓储配送中心 |
| 4. | 发行人 | 普洛斯（成都）仓储设施有限公司   | 成都市新津县金乡镇龙溪河北路 318 号普洛斯新津物流园                   | 4,932.67            | 2017.04.02-2018.08.31 | 无                          | 成都固定仓储配送中心 |
|    |     |                   |                                                | 2,607.33            | 2017.04.02-2018.08.31 |                            |            |
| 5. | 发行人 | 沈阳金福特工业仓储设施有限公司   | 沈阳经济技术开发区开发北二路 10-10 号                         | 8,000               | 2016.11.01-2018.10.31 | 沈房权证经济技术开发区字第 N160018941 号 | 沈阳固定仓储配送中心 |
| 6. | 发行人 | 无锡宇培仓储发展有限公司      | 无锡市锡山区拥军路 2 号 W2 库 C 单元、D 单元                   | 10,278.45           | 2016.11.01-2019.10.31 | 苏（2016）无锡市不动产权第 0101023 号  | 无锡固定仓储配送中心 |
| 7. | 发行人 | 中国外运物流发展有限公司西安分公司 | 西安市西咸新区空港新城                                    | 8,348.4             | 2016.09.15-2018.09.14 | 无                          | 西安固定仓储配送中心 |
| 8. | 发行人 | 广州新新日             | 广州花东镇花                                         | 36,486              | 2017.05.15-2019.05.15 | 无                          | 广州固        |

| 序号 | 承租方 | 出租方          | 地址                    | 面积（M <sup>2</sup> ） | 租赁期限                  | 产权证                     | 用途         |
|----|-----|--------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------|------------|
|    |     | 用制品有限公司      | 都大道永星路1号              | 400.00              | 2017.06.15-2019.05.15 |                         | 定仓储配送中心    |
| 9. | 发行人 | 无锡宇培仓储发展有限公司 | 江苏省无锡市锡山区拥军路2号W2仓库A单元 | 5,202.14            | 2017.04.01-2019.10.31 | 苏（2016）无锡市不动产权第0101023号 | 无锡固定仓储配送中心 |

## 2) 投食店

| 序号 | 承租方  | 出租方                     | 地址                                   | 面积（M <sup>2</sup> ） | 租赁期限                  | 产权证                        | 用途    |
|----|------|-------------------------|--------------------------------------|---------------------|-----------------------|----------------------------|-------|
| 1. | 松鼠云商 | 芜湖金鹰滨江世纪发展有限公司          | 芜湖金鹰新城市广场广场一层                        | 303.00              | 2016.06.28-2019.06.27 | 芜房地权证弋江字第2015835535        | 芜湖投食店 |
| 2. | 松鼠云商 | 苏州高新金鹰商业广场有限公司          | 苏州市高新区狮山路298号金鹰购物广场                  | 217.00              | 2016.11.19-2018.11.18 | 无                          | 苏州投食店 |
| 3. | 松鼠云商 | 蚌埠银泰商业管理有限公司            | 蚌埠银泰城1楼                              | 295.00              | 2016.11.25-2019.11.24 | 无（注）                       | 蚌埠投食店 |
| 4. | 松鼠云商 | 南通金鹰国际房地产开发有限公司金鹰国际购物中心 | 南通金鹰国际购物中心2层                         | 220.00              | 2016.12.30-2018.12.29 | 南通房权证字第160049823号          | 南通投食店 |
| 5. | 松鼠云商 | 南京江宁金鹰购物中心有限公司          | 南京江宁经济技术开发区双龙大道江宁金鹰购物中心一层            | 400.00              | 2017.04.01-2020.03.31 | 无                          | 南京投食店 |
| 6. | 松鼠云商 | 无锡中德置业有限公司              | 无锡市梁溪区中山路328号T12时尚购物中心商业用房1F楼F106    | 344.00              | 2017.04.01-2020.05.31 | 锡崇国用（2011）第17号             | 无锡投食店 |
| 7. | 松鼠云商 | 安徽亮剑商业运营管理有限公司          | 淮南市田家庵区新世界休闲生活广场购物中心1层27、28号商铺       | 260.00              | 2017.06.20-2020.06.19 | 无                          | 淮南投食店 |
| 8. | 松鼠云商 | 重庆凯西来实业有限公司             | 重庆市沙坪坝区大学城景苑路12号“重庆·熙街”A区1层1A-16-17号 | 306.65              | 2017.6.10-2020.6.9    | 渝（2016）沙坪坝区不动产权第000566594号 | 重庆投食店 |

| 序号 | 承租方 | 出租方 | 地址 | 面积（M <sup>2</sup> ） | 租赁期限 | 产权证 | 用途 |
|----|-----|-----|----|---------------------|------|-----|----|
|    |     |     | 商铺 |                     |      |     |    |

注：2016年6月7日，蚌埠经济开发区淮河社区行政事务管理中心出具证明，确认蚌埠银泰商业管理有限公司使用的该处房产为合法建筑。

发行人及其下属公司租赁的上述固定仓储配送中心中的第3、4、7、8项，出租方未能向发行人及其下属公司提供房产证或其他房产权属证明文件。上述出租方均已向发行人及其下属公司出具承诺函，确认其合法拥有该等房产的所有权或出租权，保证承租方在租赁期限内正常使用，并承诺承担因房产权属问题给发行人及其下属公司造成的损失。

发行人及其下属公司租赁的投食店中的2、5、7项，出租方未能向发行人及其下属公司提供房产证或其他房产权属证明文件。上述第2、5、7项出租方已向发行人及其下属公司出具承诺函，确认其合法拥有该等房产的所有权或出租权，保证承租方在租赁期限内正常使用，并承诺承担因房产权属问题给发行人及其下属公司造成的损失。

发行人租赁的上述固定仓储配送中心中的1、6、9项已办理租赁备案，其余房屋租赁合同均未办理租赁备案手续。

发行人实际控制人章燎源作出如下承诺：“（1）如因公司租赁房产的权属瑕疵，导致公司无法继续租赁该等房屋而必须搬迁，或公司无法在相关区域内及时找到合适的替代性合法经营办公场所的，本人承诺将以现金方式补偿由此给公司的经营和财务造成的任何损失；（2）如因公司租赁房产未办理房屋租赁备案手续，致使公司受到房地产管理部门罚款的，本人承诺以现金方式无条件代公司承担相关罚款。”

根据发行人说明，目前发行人相关房产租赁瑕疵未导致发行人正常经营活动受到影响，如发行人不能继续使用该等房屋，发行人能够较容易找到替代性的房屋，其生产经营活动不会因此而受到重大影响。

综上，保荐机构及发行人律师认为，发行人及其下属公司正在履行的房屋租赁合同真实、合法、有效，上述租赁房产瑕疵及未办理租赁备案手续不会对上述企业正常生产经营造成实质影响，不会对发行人本次发行上市构成实质障碍。

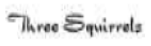
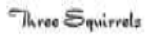


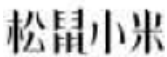
## （二）主要无形资产

### 1、商标

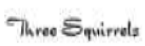
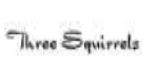
#### （1）自有商标

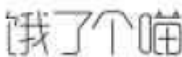
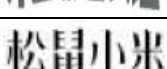
截至本招股说明书签署之日，公司及其子公司拥有注册商标专用权 532 项，具体情况如下：

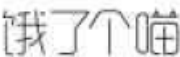
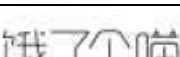
| 序号 | 商标权人 | 注册号      | 商标图像                                                                                | 申请日        | 注册日        | 注册类别  | 取得方式 |
|----|------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|-------|------|
| 1  | 发行人  | 16349689 |    | 2015.02.10 | 2016.04.07 | 第 1 类 | 原始取得 |
| 2  | 发行人  | 13784636 |    | 2013.12.23 | 2015.03.07 | 第 1 类 | 原始取得 |
| 3  | 发行人  | 15298666 |    | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 1 类 | 原始取得 |
| 4  | 发行人  | 15301296 |   | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 1 类 | 原始取得 |
| 5  | 发行人  | 15309668 |  | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第 1 类 | 原始取得 |
| 6  | 发行人  | 15311827 |  | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第 1 类 | 原始取得 |
| 7  | 发行人  | 15317261 |  | 2014.09.10 | 2015.10.21 | 第 1 类 | 原始取得 |
| 8  | 发行人  | 12957150 |  | 2013.07.22 | 2015.01.14 | 第 1 类 | 原始取得 |
| 9  | 发行人  | 16339953 |  | 2015.02.09 | 2016.04.07 | 第 1 类 | 原始取得 |
| 10 | 发行人  | 15317406 |  | 2014.09.10 | 2015.10.21 | 第 2 类 | 原始取得 |
| 11 | 发行人  | 13784670 |  | 2013.12.23 | 2015.02.21 | 第 2 类 | 原始取得 |
| 12 | 发行人  | 16340155 |  | 2015.02.09 | 2016.03.28 | 第 2 类 | 原始取得 |
| 13 | 发行人  | 16343391 |  | 2015.02.09 | 2016.04.28 | 第 2 类 | 原始取得 |
| 14 | 发行人  | 12957266 |  | 2013.07.22 | 2015.01.14 | 第 2 类 | 原始取得 |

| 序号 | 商标权人 | 注册号      | 商标图像                                                                                | 申请日        | 注册日        | 注册类别 | 取得方式 |
|----|------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------|------|
| 15 | 发行人  | 15298851 |    | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第2类  | 原始取得 |
| 16 | 发行人  | 15301316 |    | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第2类  | 原始取得 |
| 17 | 发行人  | 15309672 |    | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第2类  | 原始取得 |
| 18 | 发行人  | 15311854 |    | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第2类  | 原始取得 |
| 19 | 发行人  | 16343391 |    | 2015.02.09 | 2016.04.28 | 第2类  | 原始取得 |
| 20 | 发行人  | 15309716 |    | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第3类  | 原始取得 |
| 21 | 发行人  | 15311895 |    | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第3类  | 原始取得 |
| 22 | 发行人  | 12957367 |    | 2013.07.22 | 2015.09.07 | 第3类  | 原始取得 |
| 23 | 发行人  | 16340215 |   | 2015.02.09 | 2016.04.07 | 第3类  | 原始取得 |
| 24 | 发行人  | 16343516 |  | 2015.02.09 | 2016.04.28 | 第3类  | 原始取得 |
| 25 | 发行人  | 13784730 |  | 2013.12.23 | 2015.02.21 | 第3类  | 原始取得 |
| 26 | 发行人  | 15298899 |  | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第3类  | 原始取得 |
| 27 | 发行人  | 15301326 |  | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第3类  | 原始取得 |
| 28 | 发行人  | 16340291 |  | 2015.02.09 | 2016.03.28 | 第4类  | 原始取得 |
| 29 | 发行人  | 16343499 |  | 2015.02.09 | 2016.04.28 | 第4类  | 原始取得 |
| 30 | 发行人  | 13784784 |  | 2013.12.23 | 2015.02.21 | 第4类  | 原始取得 |
| 31 | 发行人  | 12957428 |  | 2013.07.22 | 2015.01.21 | 第4类  | 原始取得 |
| 32 | 发行人  | 15298978 |  | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第4类  | 原始取得 |

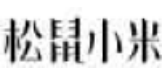
| 序号 | 商标权人 | 注册号      | 商标图像                                                                                | 申请日        | 注册日        | 注册类别 | 取得方式 |
|----|------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------|------|
| 33 | 发行人  | 15301332 |    | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第4类  | 原始取得 |
| 34 | 发行人  | 15309715 |    | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第4类  | 原始取得 |
| 35 | 发行人  | 15311885 |    | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第4类  | 原始取得 |
| 36 | 发行人  | 15317452 |    | 2014.09.10 | 2015.10.21 | 第4类  | 原始取得 |
| 37 | 发行人  | 15298975 |    | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第5类  | 原始取得 |
| 38 | 发行人  | 15301403 |    | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第5类  | 原始取得 |
| 39 | 发行人  | 15309735 |    | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第5类  | 原始取得 |
| 40 | 发行人  | 15311894 |    | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第5类  | 原始取得 |
| 41 | 发行人  | 15317533 |  | 2014.09.10 | 2015.12.21 | 第5类  | 原始取得 |
| 42 | 发行人  | 16340723 |  | 2015.02.09 | 2016.04.07 | 第5类  | 原始取得 |
| 43 | 发行人  | 16343654 |  | 2015.02.09 | 2016.04.21 | 第5类  | 原始取得 |
| 44 | 发行人  | 13784823 |  | 2013.12.23 | 2015.02.21 | 第5类  | 原始取得 |
| 45 | 发行人  | 12957485 |  | 2013.07.22 | 2015.02.14 | 第5类  | 原始取得 |
| 46 | 发行人  | 14398226 |  | 2014.04.17 | 2016.06.28 | 第5类  | 原始取得 |
| 47 | 发行人  | 15299072 |  | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第6类  | 原始取得 |
| 48 | 发行人  | 15301416 |  | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第6类  | 原始取得 |
| 49 | 发行人  | 15309749 |  | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第6类  | 原始取得 |
| 50 | 发行人  | 16341882 |  | 2015.02.09 | 2016.03.28 | 第6类  | 原始取得 |
| 51 | 发行人  | 16343739 |  | 2015.02.09 | 2016.04.21 | 第6类  | 原始取得 |

| 序号 | 商标权人 | 注册号      | 商标图像                                                                                | 申请日        | 注册日        | 注册类别 | 取得方式 |
|----|------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------|------|
| 52 | 发行人  | 15311909 |    | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第6类  | 原始取得 |
| 53 | 发行人  | 15317599 |    | 2014.09.10 | 2015.10.28 | 第6类  | 原始取得 |
| 54 | 发行人  | 13784888 |    | 2013.12.23 | 2015.02.21 | 第6类  | 原始取得 |
| 55 | 发行人  | 12957530 |    | 2013.07.22 | 2015.01.21 | 第6类  | 原始取得 |
| 56 | 发行人  | 16342030 |    | 2015.02.09 | 2016.04.07 | 第7类  | 原始取得 |
| 57 | 发行人  | 16343803 |    | 2015.02.09 | 2016.04.28 | 第7类  | 原始取得 |
| 58 | 发行人  | 15299121 |    | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第7类  | 原始取得 |
| 59 | 发行人  | 15301435 |   | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第7类  | 原始取得 |
| 60 | 发行人  | 15309790 |  | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第7类  | 原始取得 |
| 61 | 发行人  | 15312396 |  | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第7类  | 原始取得 |
| 62 | 发行人  | 15317847 |  | 2014.09.10 | 2015.10.21 | 第7类  | 原始取得 |
| 63 | 发行人  | 13784990 |  | 2013.12.23 | 2015.02.21 | 第7类  | 原始取得 |
| 64 | 发行人  | 12957599 |  | 2013.07.22 | 2015.01.21 | 第7类  | 原始取得 |
| 65 | 发行人  | 13785275 |  | 2013.12.23 | 2015.03.07 | 第8类  | 原始取得 |
| 66 | 发行人  | 15309818 |  | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第8类  | 原始取得 |
| 67 | 发行人  | 15312432 |  | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第8类  | 原始取得 |
| 68 | 发行人  | 12957690 |  | 2013.07.22 | 2015.02.28 | 第8类  | 原始取得 |
| 69 | 发行人  | 13664167 |  | 2013.12.04 | 2015.04.14 | 第8类  | 原始取得 |
| 70 | 发行人  | 15317930 |  | 2014.09.10 | 2015.10.28 | 第8类  | 原始取得 |

| 序号 | 商标权人 | 注册号      | 商标图像                                                                                | 申请日        | 注册日        | 注册类别 | 取得方式 |
|----|------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------|------|
| 71 | 发行人  | 15299366 |    | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第8类  | 原始取得 |
| 72 | 发行人  | 15301508 |    | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第8类  | 原始取得 |
| 73 | 发行人  | 16343966 |    | 2015.02.09 | 2016.04.21 | 第8类  | 原始取得 |
| 74 | 发行人  | 16354726 |    | 2015.02.10 | 2016.04.28 | 第8类  | 原始取得 |
| 75 | 发行人  | 13643877 |    | 2013.12.02 | 2015.04.21 | 第9类  | 原始取得 |
| 76 | 发行人  | 15299387 |    | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第9类  | 原始取得 |
| 77 | 发行人  | 12960076 |    | 2013.07.23 | 2015.01.07 | 第9类  | 原始取得 |
| 78 | 发行人  | 15301480 |   | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第9类  | 原始取得 |
| 79 | 发行人  | 13785194 |  | 2013.12.23 | 2015.02.28 | 第9类  | 原始取得 |
| 80 | 发行人  | 15312454 |  | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第9类  | 原始取得 |
| 81 | 发行人  | 15317983 |  | 2014.09.10 | 2015.10.21 | 第9类  | 原始取得 |
| 82 | 发行人  | 16343966 |  | 2015.02.09 | 2016.03.28 | 第9类  | 原始取得 |
| 83 | 发行人  | 16354856 |  | 2015.02.10 | 2016.05.07 | 第9类  | 原始取得 |
| 84 | 发行人  | 17104388 |  | 2015.06.02 | 2016.08.07 | 第9类  | 原始取得 |
| 85 | 发行人  | 13785221 |  | 2013.12.23 | 2015.03.07 | 第10类 | 原始取得 |
| 86 | 发行人  | 12960105 |  | 2013.07.23 | 2015.01.21 | 第10类 | 原始取得 |
| 87 | 发行人  | 15299466 |  | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第10类 | 原始取得 |
| 88 | 发行人  | 15301564 |  | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第10类 | 原始取得 |
| 89 | 发行人  | 15309878 |  | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第10类 | 原始取得 |

| 序号  | 商标权人 | 注册号      | 商标图像                                                                                | 申请日        | 注册日        | 注册类别   | 取得方式 |
|-----|------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------|------|
|     |      |          |                                                                                     |            |            |        | 取得   |
| 90  | 发行人  | 15312484 |    | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第 10 类 | 原始取得 |
| 91  | 发行人  | 15318134 |    | 2014.09.10 | 2015.10.21 | 第 10 类 | 原始取得 |
| 92  | 发行人  | 16354902 |    | 2015.02.10 | 2016.05.07 | 第 10 类 | 原始取得 |
| 93  | 发行人  | 16344308 |    | 2015.02.19 | 2016.05.21 | 第 10 类 | 原始取得 |
| 94  | 发行人  | 16354987 |    | 2015.02.10 | 2016.04.07 | 第 11 类 | 原始取得 |
| 95  | 发行人  | 13785251 |    | 2013.12.23 | 2015.03.07 | 第 11 类 | 原始取得 |
| 96  | 发行人  | 15299527 |    | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 11 类 | 原始取得 |
| 97  | 发行人  | 15301580 |   | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 11 类 | 原始取得 |
| 98  | 发行人  | 15309908 |  | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第 11 类 | 原始取得 |
| 99  | 发行人  | 15312571 |  | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第 11 类 | 原始取得 |
| 100 | 发行人  | 12960143 |  | 2013.07.23 | 2015.01.14 | 第 11 类 | 原始取得 |
| 101 | 发行人  | 13664436 |  | 2013.12.04 | 2015.04.14 | 第 11 类 | 原始取得 |
| 102 | 发行人  | 15318250 |  | 2014.09.10 | 2015.10.28 | 第 11 类 | 原始取得 |
| 103 | 发行人  | 16344388 |  | 2015.02.09 | 2016.05.21 | 第 11 类 | 原始取得 |
| 104 | 发行人  | 15318338 |  | 2014.09.10 | 2015.10.28 | 第 12 类 | 原始取得 |
| 105 | 发行人  | 15309935 |  | 2014.09.09 | 2015.10.28 | 第 12 类 | 原始取得 |
| 106 | 发行人  | 15299568 |  | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 12 类 | 原始取得 |
| 107 | 发行人  | 16349789 |  | 2015.02.10 | 2016.04.07 | 第 12 类 | 原始取得 |
| 108 | 发行人  | 16355029 |  | 2015.02.10 | 2016.04.07 | 第 12 类 | 原始取得 |



| 序号  | 商标权人 | 注册号      | 商标图像                                                                                | 申请日        | 注册日        | 注册类别   | 取得方式 |
|-----|------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------|------|
|     |      |          |                                                                                     |            |            |        | 取得   |
| 109 | 发行人  | 12960177 |    | 2013.07.23 | 2015.01.21 | 第 12 类 | 原始取得 |
| 110 | 发行人  | 13785434 |    | 2013.12.23 | 2015.03.14 | 第 12 类 | 原始取得 |
| 111 | 发行人  | 15301532 |    | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 12 类 | 原始取得 |
| 112 | 发行人  | 15312596 |    | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第 12 类 | 原始取得 |
| 113 | 发行人  | 13664562 |    | 2013.12.04 | 2015.02.21 | 第 12 类 | 原始取得 |
| 114 | 发行人  | 16355135 |    | 2015.02.10 | 2016.04.07 | 第 13 类 | 原始取得 |
| 115 | 发行人  | 12960205 |    | 2013.07.23 | 2015.01.14 | 第 13 类 | 原始取得 |
| 116 | 发行人  | 13785453 |   | 2013.12.23 | 2015.03.14 | 第 13 类 | 原始取得 |
| 117 | 发行人  | 16349847 |  | 2015.02.10 | 2016.04.07 | 第 13 类 | 原始取得 |
| 118 | 发行人  | 15299601 |  | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 13 类 | 原始取得 |
| 119 | 发行人  | 15301577 |  | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 13 类 | 原始取得 |
| 120 | 发行人  | 15310036 |  | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第 13 类 | 原始取得 |
| 121 | 发行人  | 15312598 |  | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第 13 类 | 原始取得 |
| 122 | 发行人  | 15318370 |  | 2014.09.10 | 2015.10.28 | 第 13 类 | 原始取得 |
| 123 | 发行人  | 15312647 |  | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第 14 类 | 原始取得 |
| 124 | 发行人  | 13785477 |  | 2013.12.23 | 2015.02.28 | 第 14 类 | 原始取得 |
| 125 | 发行人  | 12960221 |  | 2013.07.23 | 2015.01.14 | 第 14 类 | 原始取得 |
| 126 | 发行人  | 15310027 |  | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第 14 类 | 原始取得 |

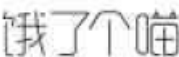
| 序号  | 商标权人 | 注册号      | 商标图像                                                                                | 申请日        | 注册日        | 注册类别   | 取得方式 |
|-----|------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------|------|
| 127 | 发行人  | 16349973 |    | 2015.02.10 | 2016.04.07 | 第 14 类 | 原始取得 |
| 128 | 发行人  | 16355139 |    | 2015.02.10 | 2016.04.07 | 第 14 类 | 原始取得 |
| 129 | 发行人  | 13664692 |    | 2013.12.04 | 2015.02.14 | 第 14 类 | 原始取得 |
| 130 | 发行人  | 15318411 |    | 2014.09.10 | 2015.10.28 | 第 14 类 | 原始取得 |
| 131 | 发行人  | 15299602 |    | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 14 类 | 原始取得 |
| 132 | 发行人  | 15301578 |    | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 14 类 | 原始取得 |
| 133 | 发行人  | 13785490 |    | 2013.12.23 | 2015.03.14 | 第 15 类 | 原始取得 |
| 134 | 发行人  | 16350102 |   | 2015.02.10 | 2016.04.07 | 第 15 类 | 原始取得 |
| 135 | 发行人  | 12960244 |  | 2013.07.23 | 2015.01.07 | 第 15 类 | 原始取得 |
| 136 | 发行人  | 15299678 |  | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 15 类 | 原始取得 |
| 137 | 发行人  | 15301639 |  | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 15 类 | 原始取得 |
| 138 | 发行人  | 15310095 |  | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第 15 类 | 原始取得 |
| 139 | 发行人  | 15312694 |  | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第 15 类 | 原始取得 |
| 140 | 发行人  | 15318435 |  | 2014.09.10 | 2015.10.28 | 第 15 类 | 原始取得 |
| 141 | 发行人  | 16355327 |  | 2015.02.10 | 2016.04.07 | 第 15 类 | 原始取得 |
| 142 | 发行人  | 13785666 |  | 2013.12.23 | 2015.02.28 | 第 16 类 | 原始取得 |
| 143 | 发行人  | 15299715 |  | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 16 类 | 原始取得 |
| 144 | 发行人  | 15301661 |  | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 16 类 | 原始取得 |
| 145 | 发行人  | 12960288 |  | 2013.07.23 | 2015.01.07 | 第 16 类 | 原始取得 |



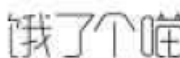
| 序号  | 商标权人 | 注册号      | 商标图像                                                                                | 申请日        | 注册日        | 注册类别   | 取得方式 |
|-----|------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------|------|
| 146 | 发行人  | 15318478 |    | 2014.09.10 | 2015.10.28 | 第 16 类 | 原始取得 |
| 147 | 发行人  | 15310142 | 松鼠小米                                                                                | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第 16 类 | 原始取得 |
| 148 | 发行人  | 15312751 | 松鼠小酷                                                                                | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第 16 类 | 原始取得 |
| 149 | 发行人  | 13664968 | 松鼠口袋                                                                                | 2013.12.04 | 2015.05.28 | 第 16 类 | 原始取得 |
| 150 | 发行人  | 16350512 | 饿了个喵                                                                                | 2015.02.10 | 2016.04.07 | 第 16 类 | 原始取得 |
| 151 | 发行人  | 11089381 | 慢食·快活                                                                               | 2012.06.18 | 2013.11.07 | 第 16 类 | 原始取得 |
| 152 | 发行人  | 16355499 |    | 2015.02.10 | 2016.04.07 | 第 16 类 | 原始取得 |
| 153 | 发行人  | 13785688 |    | 2013.12.23 | 2015.02.28 | 第 17 类 | 原始取得 |
| 154 | 发行人  | 16355543 |   | 2015.02.10 | 2016.04.07 | 第 17 类 | 原始取得 |
| 155 | 发行人  | 15299763 | 松鼠小美                                                                                | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 17 类 | 原始取得 |
| 156 | 发行人  | 15301683 | 松鼠小贱                                                                                | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 17 类 | 原始取得 |
| 157 | 发行人  | 15310174 | 松鼠小米                                                                                | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第 17 类 | 原始取得 |
| 158 | 发行人  | 15312817 | 松鼠小酷                                                                                | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第 17 类 | 原始取得 |
| 159 | 发行人  | 15318533 |  | 2014.09.10 | 2015.10.21 | 第 17 类 | 原始取得 |
| 160 | 发行人  | 12960324 | 三只松鼠                                                                                | 2013.07.23 | 2015.01.21 | 第 17 类 | 原始取得 |
| 161 | 发行人  | 16350618 | 饿了个喵                                                                                | 2015.02.10 | 2016.04.07 | 第 17 类 | 原始取得 |
| 162 | 发行人  | 16350718 | 饿了个喵                                                                                | 2015.02.10 | 2016.04.07 | 第 18 类 | 原始取得 |
| 163 | 发行人  | 16355626 |  | 2015.02.10 | 2016.04.07 | 第 18 类 | 原始取得 |
| 164 | 发行人  | 12960354 | 三只松鼠                                                                                | 2013.07.23 | 2015.09.07 | 第 18 类 | 原始取得 |
| 165 | 发行人  | 15312886 | 松鼠小酷                                                                                | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第 18 类 | 原始取得 |

| 序号  | 商标权人 | 注册号      | 商标图像                                                                                | 申请日        | 注册日        | 注册类别   | 取得方式 |
|-----|------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------|------|
| 166 | 发行人  | 13785729 |    | 2013.12.13 | 2016.02.21 | 第 18 类 | 原始取得 |
| 167 | 发行人  | 15299814 | 松鼠小美                                                                                | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 18 类 | 原始取得 |
| 168 | 发行人  | 15301667 | 松鼠小贱                                                                                | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 18 类 | 原始取得 |
| 169 | 发行人  | 15310224 | 松鼠小米                                                                                | 2014.09.09 | 2015.10.28 | 第 18 类 | 原始取得 |
| 170 | 发行人  | 13665063 | 松鼠口袋                                                                                | 2013.12.04 | 2015.05.28 | 第 18 类 | 原始取得 |
| 171 | 发行人  | 15318568 | Three Squirrels                                                                     | 2014.09.10 | 2015.12.14 | 第 19 类 | 原始取得 |
| 172 | 发行人  | 13785768 |    | 2013.12.23 | 2015.02.28 | 第 19 类 | 原始取得 |
| 173 | 发行人  | 16350801 | 饿了个喵                                                                                | 2015.02.10 | 2016.04.07 | 第 19 类 | 原始取得 |
| 174 | 发行人  | 16355717 |  | 2015.02.10 | 2016.04.07 | 第 19 类 | 原始取得 |
| 175 | 发行人  | 15310285 | 松鼠小米                                                                                | 2014.09.09 | 2015.10.28 | 第 19 类 | 原始取得 |
| 176 | 发行人  | 12960404 | 三只松鼠                                                                                | 2013.07.23 | 2015.01.14 | 第 19 类 | 原始取得 |
| 177 | 发行人  | 15299806 | 松鼠小美                                                                                | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 19 类 | 原始取得 |
| 178 | 发行人  | 15301686 | 松鼠小贱                                                                                | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 19 类 | 原始取得 |
| 179 | 发行人  | 15312922 | 松鼠小酷                                                                                | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第 19 类 | 原始取得 |
| 180 | 发行人  | 13665351 | 松鼠口袋                                                                                | 2013.12.04 | 2015.05.07 | 第 20 类 | 原始取得 |
| 181 | 发行人  | 16355832 |  | 2015.02.10 | 2016.04.07 | 第 20 类 | 原始取得 |
| 182 | 发行人  | 16350888 | 饿了个喵                                                                                | 2015.02.10 | 2016.04.07 | 第 20 类 | 原始取得 |
| 183 | 发行人  | 15299940 | 松鼠小美                                                                                | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 20 类 | 原始取得 |
| 184 | 发行人  | 15318601 | Three Squirrels                                                                     | 2014.09.10 | 2016.01.21 | 第 20 类 | 原始取得 |

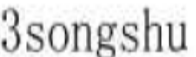
| 序号  | 商标权人 | 注册号      | 商标图像                                                                                | 申请日        | 注册日        | 注册类别   | 取得方式 |
|-----|------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------|------|
| 185 | 发行人  | 12960465 |    | 2013.07.23 | 2015.04.07 | 第 20 类 | 原始取得 |
| 186 | 发行人  | 15301706 |    | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 20 类 | 原始取得 |
| 187 | 发行人  | 15312976 |    | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第 20 类 | 原始取得 |
| 188 | 发行人  | 13785795 |    | 2013.12.23 | 2015.02.28 | 第 20 类 | 原始取得 |
| 189 | 发行人  | 15310339 |    | 2014.09.09 | 2015.10.28 | 第 20 类 | 原始取得 |
| 190 | 发行人  | 15318675 |    | 2014.09.10 | 2015.12.14 | 第 21 类 | 原始取得 |
| 191 | 发行人  | 12960502 |    | 2013.07.23 | 2015.01.14 | 第 21 类 | 原始取得 |
| 192 | 发行人  | 13665421 |    | 2013.12.04 | 2015.05.07 | 第 21 类 | 原始取得 |
| 193 | 发行人  | 15310428 |  | 2014.09.09 | 2015.10.28 | 第 21 类 | 原始取得 |
| 194 | 发行人  | 13785849 |  | 2013.12.23 | 2015.02.14 | 第 21 类 | 原始取得 |
| 195 | 发行人  | 16351604 |  | 2015.02.10 | 2016.04.07 | 第 21 类 | 原始取得 |
| 196 | 发行人  | 15299944 |  | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 21 类 | 原始取得 |
| 197 | 发行人  | 15301693 |  | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 21 类 | 原始取得 |
| 198 | 发行人  | 15313088 |  | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第 21 类 | 原始取得 |
| 199 | 发行人  | 16356012 |  | 2015.02.10 | 2016.04.07 | 第 21 类 | 原始取得 |
| 200 | 发行人  | 15310529 |  | 2014.09.09 | 2015.10.28 | 第 22 类 | 原始取得 |
| 201 | 发行人  | 16356041 |  | 2015.02.10 | 2016.04.07 | 第 22 类 | 原始取得 |
| 202 | 发行人  | 12960545 |  | 2013.07.23 | 2014.12.21 | 第 22 类 | 原始取得 |
| 203 | 发行人  | 15300031 |  | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 22 类 | 原始取得 |

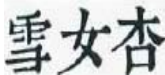
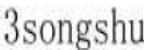
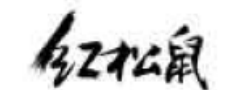
| 序号  | 商标权人 | 注册号      | 商标图像                                                                                | 申请日        | 注册日        | 注册类别   | 取得方式 |
|-----|------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------|------|
| 204 | 发行人  | 15301727 |    | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 22 类 | 原始取得 |
| 205 | 发行人  | 15313092 |    | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第 22 类 | 原始取得 |
| 206 | 发行人  | 15318770 |    | 2014.09.10 | 2015.10.21 | 第 22 类 | 原始取得 |
| 207 | 发行人  | 13785876 |    | 2013.12.23 | 2015.03.14 | 第 22 类 | 原始取得 |
| 208 | 发行人  | 16351489 |    | 2015.02.10 | 2016.04.07 | 第 22 类 | 原始取得 |
| 209 | 发行人  | 15310619 |    | 2014.09.09 | 2015.10.28 | 第 23 类 | 原始取得 |
| 210 | 发行人  | 16352353 |    | 2015.02.10 | 2016.04.07 | 第 23 类 | 原始取得 |
| 211 | 发行人  | 12960699 |    | 2013.07.23 | 2014.12.14 | 第 23 类 | 原始取得 |
| 212 | 发行人  | 13785902 |  | 2013.12.23 | 2015.03.14 | 第 23 类 | 原始取得 |
| 213 | 发行人  | 15300055 |  | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 23 类 | 原始取得 |
| 214 | 发行人  | 15301760 |  | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 23 类 | 原始取得 |
| 215 | 发行人  | 15313215 |  | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第 23 类 | 原始取得 |
| 216 | 发行人  | 15318784 |  | 2014.09.10 | 2015.10.21 | 第 23 类 | 原始取得 |
| 217 | 发行人  | 16361401 |  | 2015.02.11 | 2016.05.21 | 第 23 类 | 原始取得 |
| 218 | 发行人  | 13665444 |  | 2013.12.04 | 2015.02.14 | 第 24 类 | 原始取得 |
| 219 | 发行人  | 15300100 |  | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 24 类 | 原始取得 |
| 220 | 发行人  | 15301795 |  | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 24 类 | 原始取得 |
| 221 | 发行人  | 15313288 |  | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第 24 类 | 原始取得 |

| 序号  | 商标权人 | 注册号      | 商标图像                                                                                | 申请日        | 注册日        | 注册类别   | 取得方式 |
|-----|------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------|------|
| 222 | 发行人  | 13785973 |    | 2013.12.23 | 2015.03.14 | 第 24 类 | 原始取得 |
| 223 | 发行人  | 15310686 | 松鼠小米                                                                                | 2014.09.09 | 2015.10.28 | 第 24 类 | 原始取得 |
| 224 | 发行人  | 16352481 | 饿了个喵                                                                                | 2015.02.10 | 2016.04.07 | 第 24 类 | 原始取得 |
| 225 | 发行人  | 16365750 |    | 2015.02.11 | 2016.04.07 | 第 24 类 | 原始取得 |
| 226 | 发行人  | 12960779 | 三只松鼠                                                                                | 2013.07.23 | 2015.03.28 | 第 24 类 | 原始取得 |
| 227 | 发行人  | 13665480 | 松鼠口袋                                                                                | 2013.12.04 | 2015.08.21 | 第 25 类 | 原始取得 |
| 228 | 发行人  | 15300137 | 松鼠小美                                                                                | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 25 类 | 原始取得 |
| 229 | 发行人  | 15301856 | 松鼠小贱                                                                                | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 25 类 | 原始取得 |
| 230 | 发行人  | 15310785 | 松鼠小米                                                                                | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第 25 类 | 原始取得 |
| 231 | 发行人  | 15313344 | 松鼠小酷                                                                                | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第 25 类 | 原始取得 |
| 232 | 发行人  | 12960835 | 三只松鼠                                                                                | 2013.07.23 | 2015.04.07 | 第 25 类 | 原始取得 |
| 233 | 发行人  | 16365807 |  | 2015.02.11 | 2015.04.07 | 第 25 类 | 原始取得 |
| 234 | 发行人  | 16352614 | 饿了个喵                                                                                | 2015.02.10 | 2015.04.07 | 第 25 类 | 原始取得 |
| 235 | 发行人  | 13786008 |  | 2013.12.23 | 2016.02.21 | 第 25 类 | 原始取得 |
| 236 | 发行人  | 12960887 | 三只松鼠                                                                                | 2013.07.23 | 2015.01.14 | 第 26 类 | 原始取得 |
| 237 | 发行人  | 16352730 | 饿了个喵                                                                                | 2015.02.10 | 2015.04.07 | 第 26 类 | 原始取得 |
| 238 | 发行人  | 13786040 |  | 2013.12.23 | 2015.02.21 | 第 26 类 | 原始取得 |
| 239 | 发行人  | 16365822 |  | 2015.02.11 | 2015.04.07 | 第 26 类 | 原始取得 |
| 240 | 发行人  | 15300208 | 松鼠小美                                                                                | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 26 类 | 原始取得 |

| 序号  | 商标权人 | 注册号      | 商标图像                                                                                | 申请日        | 注册日        | 注册类别   | 取得方式 |
|-----|------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------|------|
| 241 | 发行人  | 15301844 |    | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 26 类 | 原始取得 |
| 242 | 发行人  | 15310834 |    | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第 26 类 | 原始取得 |
| 243 | 发行人  | 15313782 |    | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第 26 类 | 原始取得 |
| 244 | 发行人  | 15318829 |    | 2014.09.10 | 2015.10.21 | 第 26 类 | 原始取得 |
| 245 | 发行人  | 13665501 |    | 2013.12.04 | 2015.03.14 | 第 27 类 | 原始取得 |
| 246 | 发行人  | 13786063 |    | 2013.12.23 | 2015.02.28 | 第 27 类 | 原始取得 |
| 247 | 发行人  | 12960929 |    | 2013.07.23 | 2015.01.14 | 第 27 类 | 原始取得 |
| 248 | 发行人  | 15301970 |   | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 27 类 | 原始取得 |
| 249 | 发行人  | 15310881 |  | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第 27 类 | 原始取得 |
| 250 | 发行人  | 15313800 |  | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第 27 类 | 原始取得 |
| 251 | 发行人  | 15318907 |  | 2014.09.10 | 2015.10.21 | 第 27 类 | 原始取得 |
| 252 | 发行人  | 16365890 |  | 2015.02.11 | 2016.04.14 | 第 27 类 | 原始取得 |
| 253 | 发行人  | 15300406 |  | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 27 类 | 原始取得 |
| 254 | 发行人  | 16352785 |  | 2015.02.10 | 2015.04.07 | 第 27 类 | 原始取得 |
| 255 | 发行人  | 15300441 |  | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 28 类 | 原始取得 |
| 256 | 发行人  | 15301949 |  | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 28 类 | 原始取得 |
| 257 | 发行人  | 15310996 |  | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第 28 类 | 原始取得 |
| 258 | 发行人  | 15313881 |  | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第 28 类 | 原始取得 |
| 259 | 发行人  | 13786116 |  | 2013.12.23 | 2015.04.21 | 第 28 类 | 原始取得 |



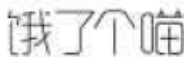
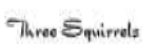
| 序号  | 商标权人 | 注册号      | 商标图像                                                                                | 申请日        | 注册日        | 注册类别   | 取得方式 |
|-----|------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------|------|
| 260 | 发行人  | 12960973 |    | 2013.07.23 | 2015.04.07 | 第 28 类 | 原始取得 |
| 261 | 发行人  | 16352903 |    | 2015.02.10 | 2015.04.07 | 第 28 类 | 原始取得 |
| 262 | 发行人  | 16366074 |    | 2015.02.11 | 2015.04.07 | 第 28 类 | 原始取得 |
| 263 | 发行人  | 14906600 |    | 2014.07.24 | 2015.11.14 | 第 29 类 | 原始取得 |
| 264 | 发行人  | 13786166 |    | 2013.12.23 | 2015.02.28 | 第 29 类 | 原始取得 |
| 265 | 发行人  | 16339887 |    | 2015.02.09 | 2016.04.07 | 第 29 类 | 原始取得 |
| 266 | 发行人  | 14398296 |    | 2014.04.17 | 2015.05.28 | 第 29 类 | 原始取得 |
| 267 | 发行人  | 13535314 |    | 2013.11.13 | 2015.01.28 | 第 29 类 | 原始取得 |
| 268 | 发行人  | 15303977 |  | 2014.09.05 | 2015.12.21 | 第 29 类 | 原始取得 |
| 269 | 发行人  | 14384350 |  | 2014.04.15 | 2015.10.07 | 第 29 类 | 原始取得 |
| 270 | 发行人  | 13085979 |  | 2013.08.15 | 2014.12.28 | 第 29 类 | 原始取得 |
| 271 | 发行人  | 13665522 |  | 2013.12.04 | 2015.02.21 | 第 29 类 | 原始取得 |
| 272 | 发行人  | 10544083 |  | 2012.02.28 | 2013.04.28 | 第 29 类 | 原始取得 |
| 273 | 发行人  | 13665526 |  | 2013.12.04 | 2015.03.14 | 第 29 类 | 原始取得 |
| 274 | 发行人  | 10539236 |  | 2012.02.27 | 2013.04.21 | 第 29 类 | 原始取得 |
| 275 | 发行人  | 13473840 |  | 2013.11.04 | 2015.06.21 | 第 29 类 | 原始取得 |
| 276 | 发行人  | 10544090 |  | 2012.02.28 | 2013.04.28 | 第 29 类 | 原始取得 |
| 277 | 发行人  | 10942121 |  | 2012.05.21 | 2013.08.28 | 第 29 类 | 原始取得 |

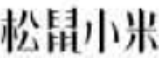
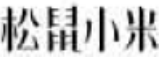
| 序号  | 商标权人 | 注册号      | 商标图像                                                                                | 申请日        | 注册日        | 注册类别   | 取得方式 |
|-----|------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------|------|
| 278 | 发行人  | 16331950 |    | 2015.02.06 | 2016.03.28 | 第 29 类 | 原始取得 |
| 279 | 发行人  | 11211240 |    | 2012.07.16 | 2013.12.07 | 第 29 类 | 原始取得 |
| 280 | 发行人  | 13085959 |    | 2013.08.15 | 2014.12.21 | 第 29 类 | 原始取得 |
| 281 | 发行人  | 15303471 |    | 2014.09.05 | 2016.11.07 | 第 29 类 | 原始取得 |
| 282 | 发行人  | 15303903 |    | 2014.09.05 | 2015.12.21 | 第 30 类 | 原始取得 |
| 283 | 发行人  | 10544114 |    | 2012.02.28 | 2013.04.28 | 第 30 类 | 原始取得 |
| 284 | 发行人  | 10544109 |    | 2012.02.28 | 2013.05.28 | 第 30 类 | 原始取得 |
| 285 | 发行人  | 13786239 |   | 2013.12.23 | 2015.02.21 | 第 30 类 | 原始取得 |
| 286 | 发行人  | 13473841 |  | 2013.11.04 | 2015.08.07 | 第 30 类 | 原始取得 |
| 287 | 发行人  | 12759469 |  | 2013.06.17 | 2014.10.28 | 第 30 类 | 原始取得 |
| 288 | 发行人  | 12763250 |  | 2013.06.17 | 2014.10.28 | 第 30 类 | 原始取得 |
| 289 | 发行人  | 10539299 |  | 2012.02.27 | 2013.04.21 | 第 30 类 | 原始取得 |
| 290 | 发行人  | 13535358 |  | 2013.11.13 | 2015.01.28 | 第 30 类 | 原始取得 |
| 291 | 发行人  | 14398363 |  | 2014.04.17 | 2015.05.28 | 第 30 类 | 原始取得 |
| 292 | 发行人  | 14906664 |  | 2014.07.24 | 2015.09.14 | 第 30 类 | 原始取得 |
| 293 | 发行人  | 13665548 |  | 2013.12.04 | 2015.03.14 | 第 30 类 | 原始取得 |
| 294 | 发行人  | 13665563 |  | 2013.12.04 | 2015.03.14 | 第 30 类 | 原始取得 |
| 295 | 发行人  | 15303887 |  | 2014.09.05 | 2016.01.28 | 第 30 类 | 原始取得 |
| 296 | 发行人  | 16333156 |  | 2015.02.06 | 2016.05.14 | 第 30 类 | 原始   |

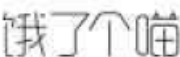


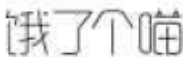
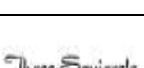
| 序号  | 商标权人 | 注册号      | 商标图像                                                                                | 申请日        | 注册日        | 注册类别   | 取得方式 |
|-----|------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------|------|
|     |      |          |                                                                                     |            |            |        | 取得   |
| 297 | 发行人  | 16332154 | 饿了个喵                                                                                | 2015.02.06 | 2016.05.21 | 第 30 类 | 原始取得 |
| 298 | 发行人  | 17105776 | 松鼠海贼                                                                                | 2015.06.02 | 2016.10.28 | 第 30 类 | 原始取得 |
| 299 | 发行人  | 10544126 |    | 2012.02.28 | 2013.04.28 | 第 31 类 | 原始取得 |
| 300 | 发行人  | 13086141 | 松鼠小美                                                                                | 2013.08.15 | 2014.12.21 | 第 31 类 | 原始取得 |
| 301 | 发行人  | 13786295 |    | 2013.12.23 | 2015.02.21 | 第 31 类 | 原始取得 |
| 302 | 发行人  | 13086066 |    | 2013.08.15 | 2015.01.28 | 第 31 类 | 原始取得 |
| 303 | 发行人  | 10544137 | 三只松鼠                                                                                | 2012.02.28 | 2013.04.28 | 第 31 类 | 原始取得 |
| 304 | 发行人  | 15302002 | 松鼠小贱                                                                                | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 31 类 | 原始取得 |
| 305 | 发行人  | 13440977 | 三只松鼠                                                                                | 2013.10.28 | 2015.01.28 | 第 31 类 | 原始取得 |
| 306 | 发行人  | 15311009 | 松鼠小米                                                                                | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第 31 类 | 原始取得 |
| 307 | 发行人  | 15318937 | Three Squirrels                                                                     | 2014.09.10 | 2015.10.21 | 第 31 类 | 原始取得 |
| 308 | 发行人  | 15313883 | 松鼠小酷                                                                                | 2014.09.09 | 2015.11.14 | 第 31 类 | 原始取得 |
| 309 | 发行人  | 14398422 | 第2大脑                                                                                | 2014.04.17 | 2015.05.28 | 第 31 类 | 原始取得 |
| 310 | 发行人  | 16333033 |  | 2015.02.06 | 2016.05.14 | 第 31 类 | 原始取得 |
| 311 | 发行人  | 16332133 | 饿了个喵                                                                                | 2015.02.06 | 2016.05.21 | 第 31 类 | 原始取得 |
| 312 | 发行人  | 13086292 |  | 2013.08.15 | 2015.01.07 | 第 32 类 | 原始取得 |
| 313 | 发行人  | 10544152 |  | 2012.02.28 | 2013.04.28 | 第 32 类 | 原始取得 |
| 314 | 发行人  | 10544145 | 三只松鼠                                                                                | 2012.02.28 | 2013.04.28 | 第 32 类 | 原始取得 |

| 序号  | 商标权人 | 注册号      | 商标图像                                                                                | 申请日        | 注册日        | 注册类别   | 取得方式 |
|-----|------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------|------|
| 315 | 发行人  | 14398463 |    | 2014.04.17 | 2015.05.28 | 第 32 类 | 原始取得 |
| 316 | 发行人  | 13441093 |    | 2013.10.28 | 2015.01.28 | 第 32 类 | 原始取得 |
| 317 | 发行人  | 15302098 |    | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 32 类 | 原始取得 |
| 318 | 发行人  | 15316632 |    | 2014.09.10 | 2015.10.21 | 第 32 类 | 原始取得 |
| 319 | 发行人  | 15318973 |    | 2014.09.10 | 2015.10.21 | 第 32 类 | 原始取得 |
| 320 | 发行人  | 13086253 |    | 2013.08.15 | 2014.12.21 | 第 32 类 | 原始取得 |
| 321 | 发行人  | 15311113 |    | 2014.09.09 | 2015.11.07 | 第 32 类 | 原始取得 |
| 322 | 发行人  | 13786350 |   | 2013.12.23 | 2015.02.21 | 第 32 类 | 原始取得 |
| 323 | 发行人  | 16332905 |  | 2015.02.06 | 2016.05.14 | 第 32 类 | 原始取得 |
| 324 | 发行人  | 16332315 |  | 2015.02.06 | 2016.05.21 | 第 32 类 | 原始取得 |
| 325 | 发行人  | 17109897 |  | 2015.06.03 | 2016.08.21 | 第 32 类 | 原始取得 |
| 326 | 发行人  | 15300481 |  | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 33 类 | 原始取得 |
| 327 | 发行人  | 16366108 |  | 2015.02.11 | 2016.04.14 | 第 33 类 | 原始取得 |
| 328 | 发行人  | 15302125 |  | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 33 类 | 原始取得 |
| 329 | 发行人  | 13786412 |  | 2013.12.23 | 2015.03.07 | 第 33 类 | 原始取得 |
| 330 | 发行人  | 12961045 |  | 2013.07.23 | 2015.01.21 | 第 33 类 | 原始取得 |
| 331 | 发行人  | 15319377 |  | 2014.09.10 | 2015.12.07 | 第 33 类 | 原始取得 |
| 332 | 发行人  | 14398509 |  | 2014.04.17 | 2015.05.28 | 第 33 类 | 原始取得 |
| 333 | 发行人  | 16353045 |  | 2015.02.10 | 2016.04.07 | 第 33 类 | 原始取得 |

| 序号  | 商标权人 | 注册号      | 商标图像                                                                                | 申请日        | 注册日        | 注册类别   | 取得方式 |
|-----|------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------|------|
| 334 | 发行人  | 15316670 |    | 2014.09.10 | 2015.10.21 | 第 33 类 | 原始取得 |
| 335 | 发行人  | 16366275 |    | 2015.02.11 | 2016.04.07 | 第 34 类 | 原始取得 |
| 336 | 发行人  | 16353129 |    | 2015.02.10 | 2016.04.07 | 第 34 类 | 原始取得 |
| 337 | 发行人  | 13786443 |    | 2013.12.23 | 2015.03.07 | 第 34 类 | 原始取得 |
| 338 | 发行人  | 15300468 |    | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 34 类 | 原始取得 |
| 339 | 发行人  | 15302140 |    | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 34 类 | 原始取得 |
| 340 | 发行人  | 15311300 |    | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第 34 类 | 原始取得 |
| 341 | 发行人  | 15316699 |    | 2014.09.10 | 2015.10.21 | 第 34 类 | 原始取得 |
| 342 | 发行人  | 15319388 |  | 2014.09.10 | 2015.10.21 | 第 34 类 | 原始取得 |
| 343 | 发行人  | 12961087 |  | 2013.07.23 | 2014.12.28 | 第 34 类 | 原始取得 |
| 344 | 发行人  | 12763312 |  | 2013.06.17 | 2014.11.21 | 第 35 类 | 原始取得 |
| 345 | 发行人  | 15302261 |  | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 35 类 | 原始取得 |
| 346 | 发行人  | 15316732 |  | 2014.09.10 | 2015.10.21 | 第 35 类 | 原始取得 |
| 347 | 发行人  | 14906736 |  | 2014.07.24 | 2015.09.14 | 第 35 类 | 原始取得 |
| 348 | 发行人  | 10544183 |  | 2012.02.28 | 2013.04.28 | 第 35 类 | 原始取得 |
| 349 | 发行人  | 10544173 |  | 2012.02.28 | 2013.04.28 | 第 35 类 | 原始取得 |
| 350 | 发行人  | 14398549 |  | 2014.04.17 | 2015.07.21 | 第 35 类 | 原始取得 |
| 351 | 发行人  | 12763293 |  | 2013.06.17 | 2014.12.21 | 第 35 类 | 原始取得 |

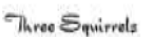
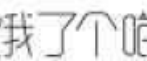
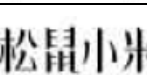
| 序号  | 商标权人 | 注册号      | 商标图像                                                                                | 申请日        | 注册日        | 注册类别   | 取得方式 |
|-----|------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------|------|
| 352 | 发行人  | 13786494 |    | 2013.12.23 | 2015.02.21 | 第 35 类 | 原始取得 |
| 353 | 发行人  | 15319393 |    | 2014.09.10 | 2016.01.21 | 第 35 类 | 原始取得 |
| 354 | 发行人  | 16332787 |    | 2015.02.06 | 2016.05.14 | 第 35 类 | 原始取得 |
| 355 | 发行人  | 16332468 |    | 2015.02.06 | 2016.05.21 | 第 35 类 | 原始取得 |
| 356 | 发行人  | 15300503 |    | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 36 类 | 原始取得 |
| 357 | 发行人  | 15302244 |    | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 36 类 | 原始取得 |
| 358 | 发行人  | 15311361 |    | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第 36 类 | 原始取得 |
| 359 | 发行人  | 15316758 |   | 2014.09.10 | 2015.10.21 | 第 36 类 | 原始取得 |
| 360 | 发行人  | 15319403 |  | 2014.09.10 | 2015.10.21 | 第 36 类 | 原始取得 |
| 361 | 发行人  | 16353228 |  | 2015.02.10 | 2016.04.07 | 第 36 类 | 原始取得 |
| 362 | 发行人  | 16366489 |  | 2015.02.11 | 2016.04.14 | 第 36 类 | 原始取得 |
| 363 | 发行人  | 12961151 |  | 2013.07.23 | 2014.12.28 | 第 36 类 | 原始取得 |
| 364 | 发行人  | 13786530 |  | 2013.12.23 | 2015.02.28 | 第 36 类 | 原始取得 |
| 365 | 发行人  | 15311415 |  | 2014.09.09 | 2015.10.28 | 第 37 类 | 原始取得 |
| 366 | 发行人  | 15300592 |  | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 37 类 | 原始取得 |
| 367 | 发行人  | 15302354 |  | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 37 类 | 原始取得 |
| 368 | 发行人  | 12961230 |  | 2013.07.23 | 2014.12.28 | 第 37 类 | 原始取得 |
| 369 | 发行人  | 15319424 |  | 2014.09.10 | 2015.10.21 | 第 37 类 | 原始取得 |
| 370 | 发行人  | 13786585 |  | 2013.12.23 | 2015.03.07 | 第 37 类 | 原始取得 |

| 序号  | 商标权人 | 注册号      | 商标图像                                                                                | 申请日        | 注册日        | 注册类别   | 取得方式 |
|-----|------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------|------|
| 371 | 发行人  | 16353303 |    | 2015.02.10 | 2016.04.07 | 第 37 类 | 原始取得 |
| 372 | 发行人  | 15316826 |    | 2014.09.10 | 2015.10.21 | 第 37 类 | 原始取得 |
| 373 | 发行人  | 16366599 |    | 2015.02.11 | 2016.05.14 | 第 37 类 | 原始取得 |
| 374 | 发行人  | 16353359 |    | 2015.02.10 | 2016.04.07 | 第 38 类 | 原始取得 |
| 375 | 发行人  | 12961276 |    | 2013.07.23 | 2014.12.28 | 第 38 类 | 原始取得 |
| 376 | 发行人  | 13786597 |    | 2013.12.23 | 2015.02.21 | 第 38 类 | 原始取得 |
| 377 | 发行人  | 16366587 |    | 2015.02.11 | 2016.04.14 | 第 38 类 | 原始取得 |
| 378 | 发行人  | 15300621 |    | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 38 类 | 原始取得 |
| 379 | 发行人  | 15302328 |  | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 38 类 | 原始取得 |
| 380 | 发行人  | 15316847 |  | 2014.09.10 | 2015.10.21 | 第 38 类 | 原始取得 |
| 381 | 发行人  | 15319472 |  | 2015.10.21 | 2014.09.10 | 第 38 类 | 原始取得 |
| 382 | 发行人  | 15319479 |  | 2014.09.10 | 2015.11.07 | 第 39 类 | 原始取得 |
| 383 | 发行人  | 12961352 |  | 2013.07.23 | 2014.12.21 | 第 39 类 | 原始取得 |
| 384 | 发行人  | 15311563 |  | 2014.09.09 | 2015.10.28 | 第 39 类 | 原始取得 |
| 385 | 发行人  | 16366787 |  | 2015.02.11 | 2016.04.07 | 第 39 类 | 原始取得 |
| 386 | 发行人  | 14398610 |  | 2014.04.17 | 2015.08.07 | 第 39 类 | 原始取得 |
| 387 | 发行人  | 16353405 |  | 2015.02.10 | 2016.04.07 | 第 39 类 | 原始取得 |
| 388 | 发行人  | 13786636 |  | 2013.12.23 | 2015.02.21 | 第 39 类 | 原始取得 |
| 389 | 发行人  | 15300655 |  | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 39 类 | 原始取得 |

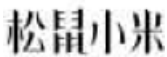
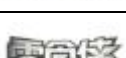
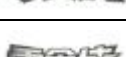
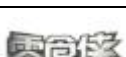
| 序号  | 商标权人 | 注册号      | 商标图像                                                                                | 申请日        | 注册日        | 注册类别   | 取得方式 |
|-----|------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------|------|
| 390 | 发行人  | 15302371 |    | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 39 类 | 原始取得 |
| 391 | 发行人  | 15316867 |    | 2014.09.10 | 2015.10.21 | 第 39 类 | 原始取得 |
| 392 | 发行人  | 14398678 |    | 2014.04.17 | 2015.05.28 | 第 40 类 | 原始取得 |
| 393 | 发行人  | 12961421 |    | 2013.07.23 | 2014.12.21 | 第 40 类 | 原始取得 |
| 394 | 发行人  | 13786678 |    | 2013.12.23 | 2015.04.14 | 第 40 类 | 原始取得 |
| 395 | 发行人  | 16353532 |    | 2015.02.10 | 2016.04.07 | 第 40 类 | 原始取得 |
| 396 | 发行人  | 15300714 |    | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 40 类 | 原始取得 |
| 397 | 发行人  | 15302469 |   | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 40 类 | 原始取得 |
| 398 | 发行人  | 15311608 |  | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第 40 类 | 原始取得 |
| 399 | 发行人  | 15316887 |  | 2014.09.10 | 2015.10.21 | 第 40 类 | 原始取得 |
| 400 | 发行人  | 15319444 |  | 2014.09.10 | 2015.10.21 | 第 40 类 | 原始取得 |
| 401 | 发行人  | 16366789 |  | 2015.02.11 | 2016.04.14 | 第 40 类 | 原始取得 |
| 402 | 发行人  | 15300744 |  | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 41 类 | 原始取得 |
| 403 | 发行人  | 15302482 |  | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 41 类 | 原始取得 |
| 404 | 发行人  | 15311627 |  | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第 41 类 | 原始取得 |
| 405 | 发行人  | 15316944 |  | 2014.09.10 | 2015.10.21 | 第 41 类 | 原始取得 |
| 406 | 发行人  | 15319464 |  | 2014.09.10 | 2015.11.28 | 第 41 类 | 原始取得 |
| 407 | 发行人  | 16367099 |  | 2015.02.11 | 2016.04.14 | 第 41 类 | 原始取得 |
| 408 | 发行人  | 12961493 |  | 2013.07.23 | 2014.12.28 | 第 41 类 | 原始取得 |

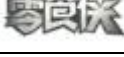


| 序号  | 商标权人 | 注册号      | 商标图像                                                                                | 申请日        | 注册日        | 注册类别   | 取得方式 |
|-----|------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------|------|
| 409 | 发行人  | 16354285 |    | 2015.02.10 | 2016.04.14 | 第 41 类 | 原始取得 |
| 410 | 发行人  | 13786794 |    | 2013.12.23 | 2015.02.21 | 第 41 类 | 原始取得 |
| 411 | 发行人  | 15302584 |    | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 42 类 | 原始取得 |
| 412 | 发行人  | 15317005 |    | 2014.09.10 | 2015.10.21 | 第 42 类 | 原始取得 |
| 413 | 发行人  | 11089509 |    | 2012.06.18 | 2013.11.07 | 第 42 类 | 原始取得 |
| 414 | 发行人  | 13086406 |    | 2013.08.15 | 2014.12.28 | 第 42 类 | 原始取得 |
| 415 | 发行人  | 14906784 |    | 2014.07.24 | 2015.09.14 | 第 42 类 | 原始取得 |
| 416 | 发行人  | 10878487 |   | 2012.05.07 | 2013.12.14 | 第 42 类 | 原始取得 |
| 417 | 发行人  | 10548416 |  | 2012.02.29 | 2013.04.21 | 第 42 类 | 原始取得 |
| 418 | 发行人  | 10548394 |  | 2012.02.29 | 2013.04.21 | 第 42 类 | 原始取得 |
| 419 | 发行人  | 13786876 |  | 2013.12.23 | 2015.02.21 | 第 42 类 | 原始取得 |
| 420 | 发行人  | 13086363 |  | 2013.08.15 | 2015.02.07 | 第 42 类 | 原始取得 |
| 421 | 发行人  | 15319496 |  | 2014.09.10 | 2015.11.07 | 第 42 类 | 原始取得 |
| 422 | 发行人  | 16332474 |  | 2015.02.06 | 2016.05.21 | 第 42 类 | 原始取得 |
| 423 | 发行人  | 16332658 |  | 2015.02.06 | 2016.05.21 | 第 42 类 | 原始取得 |
| 424 | 发行人  | 16367233 |  | 2015.02.11 | 2016.04.14 | 第 43 类 | 原始取得 |
| 425 | 发行人  | 12763349 |  | 2013.06.17 | 2014.10.28 | 第 43 类 | 原始取得 |
| 426 | 发行人  | 12763389 |  | 2013.06.17 | 2014.10.28 | 第 43 类 | 原始取得 |

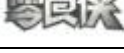
| 序号  | 商标权人 | 注册号      | 商标图像                                                                                | 申请日        | 注册日        | 注册类别   | 取得方式 |
|-----|------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------|------|
| 427 | 发行人  | 13786944 |    | 2013.12.23 | 2015.04.14 | 第 43 类 | 原始取得 |
| 428 | 发行人  | 15319488 |    | 2014.09.10 | 2015.11.07 | 第 43 类 | 原始取得 |
| 429 | 发行人  | 14398815 |    | 2014.04.17 | 2015.05.28 | 第 43 类 | 原始取得 |
| 430 | 发行人  | 15302588 |    | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 43 类 | 原始取得 |
| 431 | 发行人  | 15311688 |    | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第 43 类 | 原始取得 |
| 432 | 发行人  | 15317059 |    | 2014.09.10 | 2015.10.21 | 第 43 类 | 原始取得 |
| 433 | 发行人  | 16354345 |    | 2015.02.10 | 2016.04.14 | 第 43 类 | 原始取得 |
| 434 | 发行人  | 10548463 |   | 2012.02.29 | 2013.04.21 | 第 43 类 | 原始取得 |
| 435 | 发行人  | 10548468 |  | 2012.02.29 | 2013.04.21 | 第 43 类 | 原始取得 |
| 436 | 发行人  | 12961547 |  | 2013.07.23 | 2015.01.14 | 第 44 类 | 原始取得 |
| 437 | 发行人  | 16367461 |  | 2015.02.11 | 2016.04.14 | 第 44 类 | 原始取得 |
| 438 | 发行人  | 15319508 |  | 2014.09.10 | 2015.11.28 | 第 44 类 | 原始取得 |
| 439 | 发行人  | 13786983 |  | 2013.12.23 | 2015.02.21 | 第 44 类 | 原始取得 |
| 440 | 发行人  | 14398884 |  | 2014.04.17 | 2015.05.28 | 第 44 类 | 原始取得 |
| 441 | 发行人  | 15300792 |  | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 44 类 | 原始取得 |
| 442 | 发行人  | 15302654 |  | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 44 类 | 原始取得 |
| 443 | 发行人  | 15311697 |  | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第 44 类 | 原始取得 |
| 444 | 发行人  | 15317101 |  | 2014.09.10 | 2015.10.21 | 第 44 类 | 原始取得 |
| 445 | 发行人  | 16354412 |  | 2015.02.10 | 2016.05.07 | 第 44 类 | 原始取得 |

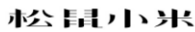


| 序号  | 商标权人 | 注册号      | 商标图像                                                                                | 申请日        | 注册日        | 注册类别   | 取得方式 |
|-----|------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------|------|
| 446 | 发行人  | 15300807 |    | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 45 类 | 原始取得 |
| 447 | 发行人  | 15302689 |    | 2014.09.05 | 2015.10.21 | 第 45 类 | 原始取得 |
| 448 | 发行人  | 15311733 |    | 2014.09.09 | 2015.10.21 | 第 45 类 | 原始取得 |
| 449 | 发行人  | 16367574 |    | 2015.02.11 | 2016.04.07 | 第 45 类 | 原始取得 |
| 450 | 发行人  | 15319538 |    | 2014.09.10 | 2015.12.28 | 第 45 类 | 原始取得 |
| 451 | 发行人  | 12961587 |    | 2013.07.23 | 2015.01.07 | 第 45 类 | 原始取得 |
| 452 | 发行人  | 15317126 |    | 2014.09.10 | 2015.10.21 | 第 45 类 | 原始取得 |
| 453 | 发行人  | 16354475 |    | 2015.02.10 | 2016.05.07 | 第 45 类 | 原始取得 |
| 454 | 发行人  | 13787016 |  | 2013.12.23 | 2015.02.21 | 第 45 类 | 原始取得 |
| 455 | 松鼠小贱 | 16111126 |  | 2015.01.08 | 2016.04.21 | 第 30 类 | 原始取得 |
| 456 | 发行人  | 19505900 |  | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 1 类  | 原始取得 |
| 457 | 发行人  | 19505841 |  | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 2 类  | 原始取得 |
| 458 | 发行人  | 19506147 |  | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 3 类  | 原始取得 |
| 459 | 发行人  | 19506079 |  | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 4 类  | 原始取得 |
| 460 | 发行人  | 19506142 |  | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 5 类  | 原始取得 |
| 461 | 发行人  | 19811019 |  | 2016.4.29  | 2017.6.21  | 第 5 类  | 原始取得 |
| 462 | 发行人  | 19811025 |  | 2016.4.29  | 2017.6.21  | 第 5 类  | 原始取得 |
| 463 | 发行人  | 19506357 |  | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 6 类  | 原始取得 |
| 464 | 发行人  | 19506491 |  | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 7 类  | 原始   |

| 序号  | 商标权人 | 注册号      | 商标图像                                                                                | 申请日        | 注册日        | 注册类别   | 取得方式 |
|-----|------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------|------|
|     |      |          |                                                                                     |            |            |        | 取得   |
| 465 | 发行人  | 19811351 |    | 2016.4.29  | 2017.6.21  | 第 7 类  | 原始取得 |
| 466 | 发行人  | 19811396 |    | 2016.4.29  | 2017.6.21  | 第 7 类  | 原始取得 |
| 467 | 发行人  | 19506583 |    | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 8 类  | 原始取得 |
| 468 | 发行人  | 19506617 |    | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 9 类  | 原始取得 |
| 469 | 发行人  | 19811677 |    | 2016.4.29  | 2017.6.21  | 第 9 类  | 原始取得 |
| 470 | 发行人  | 15309841 |    | 2014.09.09 | 2017.05.07 | 第 9 类  | 原始取得 |
| 471 | 发行人  | 19811684 |  | 2016.4.29  | 2017.6.21  | 第 9 类  | 原始取得 |
| 472 | 发行人  | 19507668 |  | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 10 类 | 原始取得 |
| 473 | 发行人  | 19507884 |  | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 11 类 | 原始取得 |
| 474 | 发行人  | 19508044 |  | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 12 类 | 原始取得 |
| 475 | 发行人  | 19508295 |  | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 13 类 | 原始取得 |
| 476 | 发行人  | 19508537 |  | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 14 类 | 原始取得 |
| 477 | 发行人  | 19508702 |  | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 15 类 | 原始取得 |
| 478 | 发行人  | 19508765 |  | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 16 类 | 原始取得 |
| 479 | 发行人  | 19811956 |  | 2016.4.29  | 2017.6.21  | 第 16 类 | 原始取得 |
| 480 | 发行人  | 19812051 |  | 2016.4.29  | 2017.6.21  | 第 16 类 | 原始取得 |
| 481 | 发行人  | 19509268 |  | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 17 类 | 原始取得 |

| 序号  | 商标权人 | 注册号      | 商标图像                                                                                | 申请日        | 注册日        | 注册类别   | 取得方式 |
|-----|------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------|------|
| 482 | 发行人  | 19509498 |    | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 18 类 | 原始取得 |
| 483 | 发行人  | 19509677 |    | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 19 类 | 原始取得 |
| 484 | 发行人  | 19509797 |    | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 20 类 | 原始取得 |
| 485 | 发行人  | 19819224 |    | 2016.4.29  | 2017.6.21  | 第 20 类 | 原始取得 |
| 486 | 发行人  | 19510012 |    | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 21 类 | 原始取得 |
| 487 | 发行人  | 19819394 |    | 2016.4.29  | 2017.6.21  | 第 21 类 | 原始取得 |
| 488 | 发行人  | 19820077 |   | 2016.4.29  | 2017.6.21  | 第 24 类 | 原始取得 |
| 489 | 发行人  | 19510122 |  | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 22 类 | 原始取得 |
| 490 | 发行人  | 19510393 |  | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 23 类 | 原始取得 |
| 491 | 发行人  | 20155117 |  | 2016.5.31  | 2017.7.21  | 第 24 类 | 原始取得 |
| 492 | 发行人  | 19511588 |  | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 24 类 | 原始取得 |
| 493 | 发行人  | 19511658 |  | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 25 类 | 原始取得 |
| 494 | 发行人  | 19511890 |  | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 26 类 | 原始取得 |
| 495 | 发行人  | 19512156 |  | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 27 类 | 原始取得 |
| 496 | 发行人  | 19513922 |  | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 28 类 | 原始取得 |
| 497 | 发行人  | 19820530 |  | 2016.4.29  | 2017.6.21  | 第 28 类 | 原始取得 |

| 序号  | 商标权人 | 注册号      | 商标图像                                                                                | 申请日        | 注册日        | 注册类别   | 取得方式 |
|-----|------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------|------|
| 498 | 发行人  | 19820790 |    | 2016.4.29  | 2017.6.21  | 第 29 类 | 原始取得 |
| 499 | 发行人  | 19820839 |    | 2016.4.29  | 2017.6.21  | 第 29 类 | 原始取得 |
| 500 | 发行人  | 19514216 |    | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 30 类 | 原始取得 |
| 501 | 发行人  | 19812893 |    | 2016.4.29  | 2017.6.21  | 第 30 类 | 原始取得 |
| 502 | 发行人  | 19813233 |    | 2016.4.29  | 2017.6.21  | 第 31 类 | 原始取得 |
| 503 | 发行人  | 19514388 |   | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 31 类 | 原始取得 |
| 504 | 发行人  | 19514504 |  | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 32 类 | 原始取得 |
| 505 | 发行人  | 19514662 |  | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 33 类 | 原始取得 |
| 506 | 发行人  | 19514767 |  | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 34 类 | 原始取得 |
| 507 | 发行人  | 19813563 |  | 2016.4.29  | 2017.6.21  | 第 35 类 | 原始取得 |
| 508 | 发行人  | 19813682 |  | 2016.4.29  | 2017.6.21  | 第 35 类 | 原始取得 |
| 509 | 发行人  | 19515135 |  | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 36 类 | 原始取得 |
| 510 | 发行人  | 19515242 |  | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 37 类 | 原始取得 |
| 511 | 发行人  | 19515390 |  | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 38 类 | 原始取得 |
| 512 | 发行人  | 19813823 |  | 2016.4.29  | 2017.6.21  | 第 38 类 | 原始取得 |

| 序号  | 商标权人 | 注册号      | 商标图像                                                                                | 申请日        | 注册日        | 注册类别   | 取得方式 |
|-----|------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------|------|
| 513 | 发行人  | 15311497 |    | 2014.9.9   | 2017.4.7   | 第 38 类 | 原始取得 |
| 514 | 发行人  | 19515543 |    | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 39 类 | 原始取得 |
| 515 | 发行人  | 19815209 |    | 2016.4.29  | 2017.6.21  | 第 39 类 | 原始取得 |
| 516 | 发行人  | 19815304 |    | 2016.4.29  | 2017.6.21  | 第 39 类 | 原始取得 |
| 517 | 发行人  | 19515734 |    | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 40 类 | 原始取得 |
| 518 | 发行人  | 19815459 |    | 2016.4.29  | 2017.6.21  | 第 40 类 | 原始取得 |
| 519 | 发行人  | 19815502 |  | 2016.4.29  | 2017.6.21  | 第 40 类 | 原始取得 |
| 520 | 发行人  | 19821049 |  | 2016.4.29  | 2017.6.21  | 第 41 类 | 原始取得 |
| 521 | 发行人  | 19821240 |  | 2016.4.29  | 2017.6.21  | 第 41 类 | 原始取得 |
| 522 | 发行人  | 19515898 |  | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 41 类 | 原始取得 |
| 523 | 发行人  | 19516047 |  | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 42 类 | 原始取得 |
| 524 | 发行人  | 19821397 |  | 2016.4.29  | 2017.6.21  | 第 42 类 | 原始取得 |
| 525 | 发行人  | 19821484 |  | 2016.4.29  | 2017.6.21  | 第 42 类 | 原始取得 |
| 526 | 发行人  | 19516152 |  | 2016.04.01 | 2016.04.01 | 第 43 类 | 原始取得 |
| 527 | 发行人  | 20155322 |  | 2016.5.31  | 2017.7.21  | 第 43 类 | 原始取得 |
| 528 | 发行人  | 19516320 |  | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 44 类 | 原始取得 |

| 序号  | 商标权人 | 注册号      | 商标图像                                                                              | 申请日        | 注册日        | 注册类别   | 取得方式 |
|-----|------|----------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------|------|
| 529 | 发行人  | 20155392 |  | 2016.5.31  | 2017.7.21  | 第 44 类 | 原始取得 |
| 530 | 发行人  | 19516504 |  | 2016.04.01 | 2017.05.14 | 第 45 类 | 原始取得 |
| 531 | 发行人  | 19821547 |  | 2016.4.29  | 2017.6.21  | 第 45 类 | 原始取得 |
| 532 | 发行人  | 19821604 |  | 2016.4.29  | 2017.6.21  | 第 45 类 | 原始取得 |

## （2）许可使用的商标

1) 2015 年 5 月 10 日、2015 年 5 月 15 日、2015 年 6 月 3 日，三只松鼠有限分别签署《商标使用授权书》，许可成都康祖食品有限公司、瑞安市华忠水产食品有限公司、

江阴宝珍香食品有限公司使用商标  、  。

根据上述《商标使用授权书》，许可期限自 2015 年 5 月 10 日至 2018 年 5 月 9 日，许可方式为普通许可；被授权人按照授权人的要求生产产品，授权人为上述产品的唯一买受人，被授权人以任何形式将印有授权人授权的注册商标的商品提供给任意第三人的行为均视为侵权；未经授权人书面授权，被授权人不得改变授权商标的组合方式，否则授权人有权拒绝接收相关产品。

2) 2016 年 6 月 22 日，发行人签署《商标使用授权书》，许可金华好乐多食品有限公司使用商标  、  。

根据上述《商标使用授权书》，许可期限自 2016 年 6 月 23 日至 2017 年 3 月 29 日，许可方式为普通许可；被授权人按照授权人的要求生产产品，授权人为上述产品的唯一买受人，被授权人以任何形式将印有授权人授权的注册商标的商品提供给任意第三人的行为均视为侵权；未经授权人书面授权，被授权人不得改变授权商标的组合方式，否则授权人有权拒绝接收相关产品。

3) 2016 年 6 月 22 日，发行人签署《商标使用授权书》，许可西平县慧沣食品厂使用商标  、  。

根据上述《商标使用授权书》，许可期限自 2016 年 6 月 23 日至 2017 年 6 月 10 日，许可方式为普通许可；被授权人按照授权人的要求生产产品，授权人为上述产品的唯一买受人，被授权人以任何形式将印有授权人授权的注册商标的商品提供给任意第三人的行为均视为侵权；未经授权人书面授权，被授权人不得改变授权商标的组合方式，否则授权人有权拒绝接收相关产品。

4) 2016 年 11 月 23 日，发行人签署《商标使用授权书》，许可北京当当科文电子商务有限公司使用商标三只松鼠汉字及图形。

根据上述《商标使用授权书》，许可期限自 2017 年 1 月 1 日至 2017 年 12 月 31 日，许可方式为普通许可；被授权人超出使用范围使用商标的行为均视为侵权；未经授权人书面授权，被授权人不得改变授权商标的组合方式。

5) 2017 年 6 月 18 日，发行人签署《三只松鼠 IP 知识产权许可协议》，许可松鼠娱乐使用三只松鼠 IP 知识产权。

根据上述《三只松鼠 IP 知识产权许可协议》，许可期限为五年，自 2017 年 6 月 1 日至 2022 年 5 月 30 日；许可范围：“三只松鼠 IP 形象”（包括松鼠小美、松鼠小贱、松鼠小酷及其各种形式的组合）及与之相关的发行人商标、著作权；许可方式为普通许可；许可使用费：被许可方应当于每年 4 月 30 日前按照当上一年度实现销售收入的 0.15%向许可方支付许可使用费；松鼠娱乐为发行人无偿预留 100 平米场地供发行人开设“三只松鼠投食店”。

发行人上述商标许可事项未在商标局备案。根据《商标法》第 43 条的规定，许可他人使用其注册商标的，许可人应当将其商标使用许可报商标局备案，由商标局公告。商标使用许可未经备案不得对抗善意第三人。

保荐机构及发行人律师认为，发行人上述商标许可/授权虽未经商标局备案公示，但不影响上述商标许可/授权的效力。

## 2、专利

截至本招股说明书签署之日，公司及其子公司拥有专利 80 项，具体情况如下：

| 序号 | 专利号           | 专利名称  | 专利类型 | 专利权人 | 专利申请日      | 取得时间/授权公告日 | 取得方式 |
|----|---------------|-------|------|------|------------|------------|------|
| 1  | 2012204934717 | 一种开箱器 | 实用   | 发行人  | 2012.09.24 | 2013.04.17 | 原始   |



| 序号 | 专利号           | 专利名称           | 专利类型 | 专利权人 | 专利申请日      | 取得时间/<br>授权公告日 | 取得方式 |
|----|---------------|----------------|------|------|------------|----------------|------|
|    |               |                | 新型   |      |            |                | 取得   |
| 2  | 2012204934492 | 一种包装食品仓储架      | 实用新型 | 发行人  | 2012.09.24 | 2013.04.17     | 原始取得 |
| 3  | 2012204934473 | 一种食品包装纸袋       | 实用新型 | 发行人  | 2012.09.24 | 2013.04.17     | 原始取得 |
| 4  | 2012304989382 | 坚果罐（6）         | 外观设计 | 发行人  | 2012.10.18 | 2013.04.17     | 原始取得 |
| 5  | 2012304989378 | 坚果罐（7）         | 外观设计 | 发行人  | 2012.10.18 | 2013.04.17     | 原始取得 |
| 6  | 2012304989363 | 食品包装纸袋（1）      | 外观设计 | 发行人  | 2012.10.18 | 2013.03.20     | 原始取得 |
| 7  | 2012304988642 | 食品包装袋          | 外观设计 | 发行人  | 2012.10.18 | 2013.03.20     | 原始取得 |
| 8  | 2012304988017 | 茶叶罐（17）        | 外观设计 | 发行人  | 2012.10.18 | 2013.04.17     | 原始取得 |
| 9  | 2012304987832 | 坚果罐（2）         | 外观设计 | 发行人  | 2012.10.18 | 2013.04.17     | 原始取得 |
| 10 | 2012304987828 | 坚果罐（3）         | 外观设计 | 发行人  | 2012.10.18 | 2013.04.17     | 原始取得 |
| 11 | 2012304987813 | 坚果罐（4）         | 外观设计 | 发行人  | 2012.10.18 | 2013.04.17     | 原始取得 |
| 12 | 2012304987457 | 坚果罐（5）         | 外观设计 | 发行人  | 2012.10.18 | 2013.4.17      | 原始取得 |
| 13 | 2012205352766 | 一种包装礼盒         | 实用新型 | 发行人  | 2012.10.18 | 2013.4.17      | 原始取得 |
| 14 | 2012205351941 | 一种包装纸盒         | 实用新型 | 发行人  | 2012.10.18 | 2013.05.08     | 原始取得 |
| 15 | 2013102471832 | 一种半自动胶带裁剪器     | 发明   | 发行人  | 2013.06.20 | 2015.07.08     | 原始取得 |
| 16 | 2013204718178 | 一种货叉可调的手动叉车    | 实用新型 | 发行人  | 2013.08.03 | 2014.01.08     | 原始取得 |
| 17 | 2013204718002 | 一种货物输送管道       | 实用新型 | 发行人  | 2013.08.03 | 2014.01.08     | 原始取得 |
| 18 | 2013204715555 | 一种传送带用清洁车      | 实用新型 | 发行人  | 2013.08.03 | 2014.01.08     | 原始取得 |
| 19 | 2013204715343 | 一种可计数式自动货物输送通道 | 实用新型 | 发行人  | 2013.08.03 | 2014.01.08     | 原始取得 |
| 20 | 2013204715199 | 一种输出口可调的货物通道   | 实用新型 | 发行人  | 2013.08.03 | 2014.01.08     | 原始取得 |
| 21 | 2013103352671 | 一种三通道输出式货      | 发明   | 发行人  | 2013.08.03 | 2015.08.26     | 原始   |



| 序号 | 专利号           | 专利名称               | 专利类型 | 专利权人 | 专利申请日      | 取得时间/<br>授权公告日 | 取得方式 |
|----|---------------|--------------------|------|------|------------|----------------|------|
|    |               | 物输送通道              |      |      |            |                | 取得   |
| 22 | 201310335133X | 一种设在传送带清洁车上的浮动吸水装置 | 发明   | 发行人  | 2013.08.03 | 2015.04.22     | 原始取得 |
| 23 | 2013206541469 | 一种可调的连接管通道         | 实用新型 | 发行人  | 2013.10.22 | 2014.05.28     | 原始取得 |
| 24 | 201320654137X | 一种立式行走自动扫描流水设备     | 实用新型 | 发行人  | 2013.10.22 | 2014.05.28     | 原始取得 |
| 25 | 2013206541149 | 一种用于袋装食品紧实机的轴承拉套   | 实用新型 | 发行人  | 2013.10.22 | 2014.05.28     | 原始取得 |
| 26 | 2013206538856 | 一种用于袋装食品紧实机的电机套    | 实用新型 | 发行人  | 2013.10.22 | 2014.05.28     | 原始取得 |
| 27 | 2013105009489 | 一种安装在货物输送通道上的缓冲报警门 | 发明   | 发行人  | 2013.10.22 | 2015.07.08     | 原始取得 |
| 28 | 201310500921X | 一种高层货物输送通道         | 发明   | 发行人  | 2013.10.22 | 2015.07.29     | 原始取得 |
| 29 | 2013105009046 | 一种多级扫描流水设备         | 发明   | 发行人  | 2013.10.22 | 2015.06.17     | 原始取得 |
| 30 | 2013105009012 | 袋装食品紧实机            | 发明   | 发行人  | 2013.10.22 | 2015.02.25     | 原始取得 |
| 31 | 2013105008325 | 一种用于袋装食品紧实机的缓冲压平装置 | 发明   | 发行人  | 2013.10.22 | 2015.04.22     | 原始取得 |
| 32 | 2014102284084 | 一种益生元红茶的制作工艺       | 发明   | 发行人  | 2014.05.27 | 2016.04.27     | 原始取得 |
| 33 | 2014103392334 | 一种红枣枸杞豆腐干的制作方法     | 发明   | 发行人  | 2014.07.16 | 2016.04.27     | 原始取得 |
| 34 | 201410339257X | 一种大蒜酥的制备方法         | 发明   | 发行人  | 2014.07.16 | 2016.04.27     | 原始取得 |
| 35 | 2014103614876 | 一种腐乳开心果的制备方法       | 发明   | 发行人  | 2014.07.25 | 2016.08.24     | 原始取得 |
| 36 | 2014303184258 | 包装袋（若羌灰枣）          | 外观设计 | 发行人  | 2014.08.30 | 2015.02.11     | 原始取得 |
| 37 | 2014303184243 | 物流包装盒              | 外观设计 | 发行人  | 2014.08.30 | 2015.02.11     | 原始取得 |
| 38 | 2014303184239 | 包装盒（森林大礼包）         | 外观设计 | 发行人  | 2014.08.30 | 2015.02.11     | 原始取得 |
| 39 | 201430318421X | 包装盒（红松鼠）           | 外观设计 | 发行人  | 2014.08.30 | 2015.02.11     | 原始取得 |
| 40 | 2014303184205 | 茶叶包装盒（小美瓜片）        | 外观设计 | 发行人  | 2014.08.30 | 2015.02.11     | 原始取得 |
| 41 | 2014303448453 | 坚果罐（1）             | 外观   | 发行人  | 2014.09.17 | 2015.02.11     | 原始   |

| 序号 | 专利号           | 专利名称      | 专利类型 | 专利权人 | 专利申请日      | 取得时间/<br>授权公告日 | 取得方式 |
|----|---------------|-----------|------|------|------------|----------------|------|
|    |               |           | 设计   |      |            |                | 取得   |
| 42 | 2014303442705 | 物流包装盒（茶叶） | 外观设计 | 发行人  | 2014.09.17 | 2015.02.11     | 原始取得 |
| 43 | 2014303442279 | 茶叶罐（1）    | 外观设计 | 发行人  | 2014.09.17 | 2015.02.11     | 原始取得 |
| 44 | 2014303441929 | 茶叶罐（2）    | 外观设计 | 发行人  | 2014.09.17 | 2015.02.11     | 原始取得 |
| 45 | 2014303441914 | 坚果罐拼装箱    | 外观设计 | 发行人  | 2014.09.17 | 2015.02.25     | 原始取得 |
| 46 | 2014305413711 | 包装袋（能栗）   | 外观设计 | 发行人  | 2014.12.20 | 2015.06.17     | 原始取得 |
| 47 | 2015303097076 | 耳捂        | 外观设计 | 发行人  | 2015.08.18 | 2016.01.27     | 原始取得 |
| 48 | 201530309675X | 玩偶（2）     | 外观设计 | 发行人  | 2015.08.18 | 2016.01.27     | 原始取得 |
| 49 | 2015303095672 | 果盘        | 外观设计 | 发行人  | 2015.08.18 | 2016.01.27     | 原始取得 |
| 50 | 2015303095475 | 手套        | 外观设计 | 发行人  | 2015.08.18 | 2016.01.27     | 原始取得 |
| 51 | 2015303095437 | 拖鞋（2）     | 外观设计 | 发行人  | 2015.08.18 | 2016.01.27     | 原始取得 |
| 52 | 2015303095418 | 围巾        | 外观设计 | 发行人  | 2015.08.18 | 2016.01.27     | 原始取得 |
| 53 | 2015303095174 | 玩偶（1）     | 外观设计 | 发行人  | 2015.08.18 | 2016.01.27     | 原始取得 |
| 54 | 2015303095032 | 开箱器       | 外观设计 | 发行人  | 2015.08.18 | 2016.01.27     | 原始取得 |
| 55 | 2015303094877 | 封口夹       | 外观设计 | 发行人  | 2015.08.18 | 2016.01.27     | 原始取得 |
| 56 | 2015303094735 | 开壳器       | 外观设计 | 发行人  | 2015.08.18 | 2016.01.27     | 原始取得 |
| 57 | 2015303094576 | 水杯        | 外观设计 | 发行人  | 2015.08.18 | 2016.01.27     | 原始取得 |
| 58 | 2015303094415 | 头枕        | 外观设计 | 发行人  | 2015.08.18 | 2016.01.27     | 原始取得 |
| 59 | 201530309435X | 挂钩        | 外观设计 | 发行人  | 2015.08.18 | 2016.01.27     | 原始取得 |
| 60 | 2015303094330 | 杯子        | 外观设计 | 发行人  | 2015.08.18 | 2016.01.27     | 原始取得 |
| 61 | 2015303094186 | 玩偶        | 外观   | 发行人  | 2015.08.18 | 2016.01.27     | 原始   |

| 序号 | 专利号           | 专利名称            | 专利类型 | 专利权人 | 专利申请日      | 取得时间/<br>授权公告日 | 取得方式 |
|----|---------------|-----------------|------|------|------------|----------------|------|
|    |               |                 | 设计   |      |            |                | 取得   |
| 62 | 2015303094114 | 拖鞋（1）           | 外观设计 | 发行人  | 2015.08.18 | 2016.01.27     | 原始取得 |
| 63 | 201530309410X | 擦手巾             | 外观设计 | 发行人  | 2015.08.18 | 2016.01.27     | 原始取得 |
| 64 | 2015208395644 | 一种料包投放机结构       | 实用新型 | 发行人  | 2015.10.27 | 2016.05.04     | 原始取得 |
| 65 | 2016203803213 | 一种双动夏果开口机切割机构   | 实用新型 | 发行人  | 2016.04.29 | 2016.12.14     | 原始取得 |
| 66 | 2016203803228 | 双动夏果开口机         | 实用新型 | 发行人  | 2016.04.29 | 2016.12.14     | 原始取得 |
| 67 | 2016203821048 | 一种双动夏果开口机连动切割机构 | 实用新型 | 发行人  | 2016.04.29 | 2016.12.14     | 原始取得 |
| 68 | 2016302897204 | 垃圾桶             | 外观设计 | 发行人  | 2016.06.29 | 2016.12.14     | 原始取得 |
| 69 | 2016200667950 | 一种夏果夹持机构        | 实用新型 | 发行人  | 2016.1.22  | 2017.2.1       | 原始取得 |
| 70 | 2016200668116 | 夏果开口机           | 实用新型 | 发行人  | 2016.1.22  | 2017.2.1       | 原始取得 |
| 71 | 2016208783451 | 坚果不开口分离筒        | 实用新型 | 发行人  | 2016.8.15  | 2017.5.24      | 原始取得 |
| 72 | 2016212488025 | 腰果大小分级设备        | 实用新型 | 发行人  | 2016.11.22 | 2017.6.16      | 原始取得 |
| 73 | 2016209921961 | 一种多功能坚果开口器      | 实用新型 | 发行人  | 2016.8.30  | 2017.5.24      | 原始取得 |
| 74 | 2016208788474 | 坚果大小分级除杂防卡孔装置   | 实用新型 | 发行人  | 2016.8.15  | 2017.3.29      | 原始取得 |
| 75 | 2016208787880 | 坚果不开口分离输送装置     | 实用新型 | 发行人  | 2016.8.15  | 2017.6.30      | 原始取得 |
| 76 | 2016208786638 | 坚果不开口分离机        | 实用新型 | 发行人  | 2016.8.15  | 2017.5.3       | 原始取得 |
| 77 | 2016305817112 | 夏果开口机（1）        | 外观设计 | 发行人  | 2016.11.29 | 2017.3.29      | 原始取得 |
| 78 | 2016305816904 | 夏果开口机（2）        | 外观设计 | 发行人  | 2016.11.29 | 2017.3.29      | 原始取得 |
| 79 | 201621468065X | 红枣去核机           | 实用新型 | 发行人  | 2016.12.29 | 2017.8.22      | 原始取得 |
| 80 | 2016214680397 | 红枣去核切开机         | 实用新型 | 发行人  | 2016.12.29 | 2017.8.22      | 原始取得 |

### 3、著作权

截至本招股说明书签署之日，公司及其子公司发行人拥有的计算机软件著作权情况如下：

| 序号 | 软件名称                                  | 登记号              | 著作权人 | 权利范围 | 开发完成日/<br>取得时间 | 首次发表日      | 登记日        | 取得方式 |
|----|---------------------------------------|------------------|------|------|----------------|------------|------------|------|
| 1  | SZSS—ERP<br>电子商务订<br>单审核系统<br>V2.0    | 2014SR<br>038336 | 发行人  | 全部权利 | 2013.07.21     | 2013.08.05 | 2014.04.04 | 原始取得 |
| 2  | SZSS-ERP<br>电子商务三<br>方平台对接<br>系统 V1.0 | 2014SR<br>038335 | 发行人  | 全部权利 | 2013.07.18     | 2013.08.01 | 2014.04.04 | 原始取得 |
| 3  | SZSS-ERP<br>电子商务售<br>后处理系统<br>V2.0    | 2014SR<br>038332 | 发行人  | 全部权利 | 2013.08.07     | 2013.08.20 | 2014.04.04 | 原始取得 |
| 4  | SZSS-ERP<br>电子商务货<br>物储运信息<br>系统 V3.0 | 2014SR<br>038329 | 发行人  | 全部权利 | 2013.07.26     | 2013.08.10 | 2014.04.04 | 原始取得 |
| 5  | SZSS-ERP<br>电子商务三<br>方物流对接<br>系统 V3.0 | 2014SR<br>038389 | 发行人  | 全部权利 | 2013.07.30     | 2013.08.15 | 2014.04.04 | 原始取得 |
| 6  | SZSS-ERP<br>电子商务农<br>产品可追溯<br>系统 V1.0 | 2014SR<br>038388 | 发行人  | 全部权利 | 2013.11.20     | 2013.11.30 | 2014.04.04 | 原始取得 |

截至本招股说明书签署之日，公司及其子公司发行人拥有的作品著作权情况如下：

| 序号 | 作品名称                                   | 著作权人 | 登记号                      | 完成日期      | 登记日期     | 作品类型 | 取得方式 |
|----|----------------------------------------|------|--------------------------|-----------|----------|------|------|
| 1  | 饿了个喵和猫的图案                              | 发行人  | 国作登字<br>-2016-F-00258976 | 2014.4.1  | 2016.5.5 | 美术作品 | 原始取得 |
| 2  | 三只松鼠大头装                                | 发行人  | 国作登字<br>-2016-F-00258975 | 2012.1.15 | 2015.5.5 | 美术作品 | 原始取得 |
| 3  | 三只松鼠                                   | 发行人  | 国作登字<br>-2016-F00258960  | 2012.7.16 | 2016.5.5 | 美术作品 | 原始取得 |
| 4  | 三只松鼠<br>Three<br>Squirrels 的美<br>术作品图案 | 发行人  | 国作登字<br>-2016-F-00258974 | 2012.2.26 | 2016.5.5 | 美术作品 | 原始取得 |

| 序号 | 作品名称                 | 著作权人 | 登记号                      | 完成日期       | 登记日期      | 作品类型 | 取得方式 |
|----|----------------------|------|--------------------------|------------|-----------|------|------|
| 5  | 松鼠小美(一)              | 发行人  | 国作登字<br>-2016-F-00258969 | 2012.7.16  | 2016.5.5  | 美术作品 | 原始取得 |
| 6  | 松鼠小美(二)              | 发行人  | 国作登字<br>-2016-F-00258970 | 2012.7.16  | 2016.5.5  | 美术作品 | 原始取得 |
| 7  | 松鼠小美(三)              | 发行人  | 国作登字<br>-2016-F-00258971 | 2012.7.16  | 2016.5.5  | 美术作品 | 原始取得 |
| 8  | 松鼠小美(四)              | 发行人  | 国作登字<br>-2016-F-00258972 | 2012.7.16  | 2016.5.5  | 美术作品 | 原始取得 |
| 9  | 松鼠小美(五)              | 发行人  | 国作登字<br>-2016-F-00258973 | 2012.7.16  | 2016.5.5  | 美术作品 | 原始取得 |
| 10 | 松鼠小酷(一)              | 发行人  | 国作登字<br>-2016-F-00258965 | 2012.7.16  | 2016.5.5  | 美术作品 | 原始取得 |
| 11 | 松鼠小酷(二)              | 发行人  | 国作登字<br>-2016-F-00258966 | 2012.7.16  | 2016.5.5  | 美术作品 | 原始取得 |
| 12 | 松鼠小酷(三)              | 发行人  | 国作登字<br>-2016-F-00258967 | 2012.7.16  | 2016.5.5  | 美术作品 | 原始取得 |
| 13 | 松鼠小酷(四)              | 发行人  | 国作登字<br>-2016-F-00258968 | 2012.7.16  | 2016.5.5  | 美术作品 | 原始取得 |
| 14 | 松鼠小贱(一)              | 发行人  | 国作登字<br>-2016-F-00258962 | 2012.7.16  | 2016.5.5  | 美术作品 | 原始取得 |
| 15 | 松鼠小贱(二)              | 发行人  | 国作登字<br>-2016-F-00258963 | 2012.7.16  | 2016.5.5  | 美术作品 | 原始取得 |
| 16 | 松鼠小贱(三)              | 发行人  | 国作登字<br>-2016-F-00258964 | 2012.7.16  | 2016.5.5  | 美术作品 | 原始取得 |
| 17 | 小贱、小酷(友情)            | 发行人  | 国作登字<br>-2016-F00258961  | 2012.7.16  | 2016.5.5  | 美术作品 | 原始取得 |
| 18 | 三只松鼠 3D 形象           | 发行人  | 国作登字<br>-2016-F-00258977 | 2015.10.20 | 2016.5.5  | 美术作品 | 原始取得 |
| 19 | 松鼠小美、松鼠小贱、松鼠小酷 3D 形象 | 发行人  | 国作登字<br>-2016-F-00258978 | 2015.10.20 | 2016.5.5  | 美术作品 | 原始取得 |
| 20 | 松鼠小贱、松鼠小酷、松鼠小美三维形象   | 发行人  | 国作登字<br>-2016-F-00280561 | 2016.4.1   | 2016.6.13 | 美术作品 | 原始取得 |
| 21 | 三只松鼠 LOGO            | 发行人  | 国作登字<br>-2016-F-00280562 | 2016.4.1   | 2016.6.13 | 美术作品 | 原始取得 |
| 22 | 三只松鼠二维形象             | 发行人  | 国作登字<br>-2016-F-00280563 | 2016.4.1   | 2016.6.13 | 美术作品 | 原始取得 |
| 23 | 松鼠大家庭所有角色            | 发行人  | 国作登字<br>-2016-F-00290736 | 2016.5.6   | 2016.7.27 | 美术作品 | 原始取得 |

| 序号 | 作品名称           | 著作权人 | 登记号                      | 完成日期      | 登记日期      | 作品类型             | 取得方式 |
|----|----------------|------|--------------------------|-----------|-----------|------------------|------|
| 24 | 松鼠动漫场景         | 发行人  | 国作登字<br>-2016-F-00290732 | 2016.5.6  | 2016.7.27 | 美术作品             | 原始取得 |
| 25 | 松鼠动漫道具         | 发行人  | 国作登字<br>-2016-F-00290731 | 2016.5.6  | 2016.7.27 | 美术作品             | 原始取得 |
| 26 | 松鼠小贱三维形象       | 发行人  | 国作登字<br>-2016-F-00290735 | 2016.5.6  | 2016.7.27 | 美术作品             | 原始取得 |
| 27 | 松鼠小酷三维形象       | 发行人  | 国作登字<br>-2016-F-00290730 | 2016.5.6  | 2016.7.27 | 美术作品             | 原始取得 |
| 28 | 松鼠小美动漫三维形象     | 发行人  | 国作登字<br>-2016-F-00290742 | 2016.5.6  | 2016.7.27 | 美术作品             | 原始取得 |
| 29 | 松鼠小酷全身         | 发行人  | 皖作登字<br>-2017-F-00000549 | 2017.5.1  | 2017.5.24 | 美术作品             | 原始取得 |
| 30 | 松鼠小酷大头         | 发行人  | 皖作登字<br>-2017-F-00000550 | 2017.5.1  | 2017.5.24 | 美术作品             | 原始取得 |
| 31 | 松鼠小贱大头（一）      | 发行人  | 皖作登字<br>-2017-F-00000551 | 2017.5.1  | 2017.5.24 | 美术作品             | 原始取得 |
| 32 | 松鼠小贱大头（二）      | 发行人  | 皖作登字<br>-2017-F-00000552 | 2017.5.1  | 2017.5.24 | 美术作品             | 原始取得 |
| 33 | 松鼠潮牌底纹         | 发行人  | 皖作登字<br>-2017-F-00000553 | 2017.5.1  | 2017.5.24 | 美术作品             | 原始取得 |
| 34 | 松鼠潮牌之头叠加       | 发行人  | 皖作登字<br>-2017-F-00000554 | 2017.5.1  | 2017.5.24 | 美术作品             | 原始取得 |
| 35 | 松鼠潮牌字体（一）      | 发行人  | 皖作登字<br>-2017-F-00000555 | 2017.5.1  | 2017.5.24 | 美术作品             | 原始取得 |
| 36 | 松鼠潮牌字体（二）      | 发行人  | 皖作登字<br>-2017-F-00000556 | 2017.5.1  | 2017.5.24 | 美术作品             | 原始取得 |
| 37 | 松鼠潮牌字体（三）      | 发行人  | 皖作登字<br>-2017-F-00000557 | 2017.5.1  | 2017.5.24 | 美术作品             | 原始取得 |
| 38 | 松鼠小贱全身         | 发行人  | 皖作登字<br>-2017-F-00000558 | 2017.5.1  | 2017.5.24 | 美术作品             | 原始取得 |
| 39 | 松鼠小美全身         | 发行人  | 皖作登字<br>-2017-F-00000559 | 2017.5.1  | 2017.5.24 | 美术作品             | 原始取得 |
| 40 | 松鼠小美大头（一）      | 发行人  | 皖作登字<br>-2017-F-00000560 | 2017.5.1  | 2017.5.24 | 美术作品             | 原始取得 |
| 41 | 松鼠小美大头（二）      | 发行人  | 皖作登字<br>-2017-F-00000561 | 2017.5.1  | 2017.5.24 | 美术作品             | 原始取得 |
| 42 | 三只松鼠投食歌（二维动画版） | 发行人  | 国作登字<br>-2017-I-00490200 | 2016.11.9 | 2017.8.2  | 电影和类似摄制电影方法创作的作品 | 原始取得 |

| 序号 | 作品名称                       | 著作权人 | 登记号                      | 完成日期      | 登记日期     | 作品类型                         | 取得方式     |
|----|----------------------------|------|--------------------------|-----------|----------|------------------------------|----------|
| 43 | 松鼠磕壳课<br>(MG 动画)           | 发行人  | 国作登字<br>-2017-I-00490202 | 2016.3.7  | 2017.8.2 | 电影和类<br>似摄制电<br>影方法创<br>作的作品 | 原始<br>取得 |
| 44 | 三只松鼠投食<br>歌 MV (三维<br>动画版) | 发行人  | 国作登字<br>-2017-I-00490201 | 2016.11.8 | 2017.8.2 | 电影和类<br>似摄制电<br>影方法创<br>作的作品 | 原始<br>取得 |

#### 4、域名

截至本招股说明书签署之日，公司拥有 20 项域名，具体情况如下：

| 序号 | 域名                 | 权利人 | 取得时间/注册日   | 到期日        | 取得方式 |
|----|--------------------|-----|------------|------------|------|
| 1  | 3songshu.com       | 发行人 | 2011.12.08 | 2018.12.08 | 继受取得 |
| 2  | 3squirrels.net     | 发行人 | 2014.08.26 | 2018.08.26 | 原始取得 |
| 3  | iamjian.com        | 发行人 | 2014.05.16 | 2018.05.16 | 原始取得 |
| 4  | mystea.com         | 发行人 | 2013.08.05 | 2018.08.05 | 原始取得 |
| 5  | songshumgc.com     | 发行人 | 2014.05.16 | 2018.05.16 | 原始取得 |
| 6  | ssxiaojian.cn      | 发行人 | 2014.08.26 | 2018.08.26 | 原始取得 |
| 7  | ssxiaojian.com     | 发行人 | 2014.05.16 | 2018.05.16 | 原始取得 |
| 8  | ssxiaojian.net     | 发行人 | 2014.08.26 | 2018.08.26 | 原始取得 |
| 9  | ssxiaoku.cn        | 发行人 | 2014.08.26 | 2018.08.26 | 原始取得 |
| 10 | ssxiaoku.com       | 发行人 | 2014.05.16 | 2018.05.16 | 原始取得 |
| 11 | ssxiaoku.net       | 发行人 | 2014.08.26 | 2018.08.26 | 原始取得 |
| 12 | ssxiaomei.cn       | 发行人 | 2014.08.26 | 2018.08.26 | 原始取得 |
| 13 | ssxiaomei.com      | 发行人 | 2014.08.26 | 2018.08.26 | 原始取得 |
| 14 | ssxiaomei.net      | 发行人 | 2014.08.26 | 2018.08.26 | 原始取得 |
| 15 | ssxiaomi.cn        | 发行人 | 2014.08.26 | 2018.08.26 | 原始取得 |
| 16 | ssxiaomi.com       | 发行人 | 2014.08.26 | 2018.08.26 | 原始取得 |
| 17 | ssxiaomi.net       | 发行人 | 2014.08.26 | 2018.08.26 | 原始取得 |
| 18 | threesquirrels.net | 发行人 | 2014.08.26 | 2018.08.26 | 原始取得 |
| 19 | 3squirrels.cn      | 发行人 | 2012.03.04 | 2018.03.04 | 原始取得 |
| 20 | threesquirrels.cn  | 发行人 | 2012.03.04 | 2018.03.04 | 原始取得 |

## 六、特许经营权与生产、经营资质情况

### （一）特许经营权情况

截至本招股说明书签署之日，公司不存在已经取得的特许经营权。

### （二）生产、经营资质情况

截至 2017 年 6 月 30 日，公司及其下属公司（包括截止 2017 年 6 月 30 日已成立的分公司）已取得以下生产经营资质：

#### （1）食品生产许可证

公司现持有芜湖市食品药品监督管理局核发的《食品生产许可证》（编号：SC11834020305037），有效期至 2020 年 12 月 2 日。食品类别包括水果制品、炒货食品及坚果制品、淀粉及淀粉制品、茶叶及相关制品。

#### （2）食品经营许可证

发行人现持有芜湖市弋江区食品药品监督管理局核发的《食品经营许可证》（编号：JY13402030000239），证载主体业态为食品销售经营者（网络经营），经营项目为预包装食品（不含冷藏冷冻食品）销售，散装食品（不含冷藏冷冻食品、不含散装熟食销售），有效期至 2021 年 1 月 12 日。

发行人现持有芜湖市弋江区食品药品监督管理局核发的《食品经营许可证》（编号：JY23402030000438），证载主体业态为餐饮服务经营者，经营项目为热食类食品制售，有效期至 2021 年 1 月 24 日。

松鼠小美现持有芜湖市弋江区食品药品监督管理局核发的《食品经营许可证》（编号：JY13402030003270），证载主体业态为食品销售经营者（网络经营），经营项目为预包装食品（不含冷藏冷冻食品）销售，散装食品（不含冷藏冷冻食品、不含散装熟食）销售，有效期至 2021 年 4 月 25 日。

松鼠小贱现持有芜湖市弋江区食品药品监督管理局核发的《食品经营许可证》（编号：JY13402030005371），证载主体业态为食品销售经营者，经营项目为预包装食品（不含冷藏冷冻食品）销售，婴幼儿配方乳粉销售，有效期至 2021 年 6 月 7 日。

云商营销现持有芜湖市弋江区食品药品监督管理局核发的《食品经营许可证》（编



号：JY13402030009555），证载主体业态为食品销售经营者，经营项目为预包装食品（含冷藏冷冻食品）销售，有效期至 2021 年 10 月 16 日。

云商营销芜湖分公司现持有芜湖市弋江区食品药品监督管理局核发的《食品经营许可证》（编号：JY13402030009032），证载主体业态为食品销售经营者，经营项目为预包装食品（不含冷藏冷冻食品）销售，散装食品（不含冷藏冷冻食品、不含散装熟食）销售，有效期至 2021 年 10 月 10 日。

云商营销蚌埠分公司现持有蚌埠经济开发区食品药品监督管理局核发的《食品经营许可证》（编号：JY13403920011511），证载主体业态为食品销售经营者，经营项目为预包装食品（不含冷藏冷冻食品）销售，散装食品（不含冷藏冷冻食品、不含散装熟食）销售，有效期至 2021 年 12 月 21 日。

云商营销苏州分公司现持有苏州市虎丘区市场监督管理局核发的《食品经营许可证》（编号：JY13205050058641），证载主体业态为食品销售经营者，经营项目为预包装食品（不含冷藏冷冻食品）销售，散装食品（不含冷藏冷冻食品、不含散装熟食）销售，自制饮品制售（不含使用压力容器制作饮品、不含自酿白酒）有效期至 2022 年 6 月 25 日。

云商营销无锡分公司现持有无锡市梁溪区市场监督管理局核发的《食品经营许可证》（编号：JY13202130069222），证载主体业态为食品销售经营者，经营项目为预包装食品（不含冷藏冷冻食品）销售，散装食品（不含冷藏冷冻食品），自制饮品制售（不含使用压力容器制作饮品、不含自酿白酒），有效期至 2022 年 7 月 11 日。

云商营销南通分公司现持有南通市崇川区市场监督管理局核发的《食品经营许可证》（编号：JY13206020078236），证载主体业态为食品销售经营者，经营项目为预包装食品（含冷藏冷冻食品）销售，自制饮品制售（不含使用压力容器制作饮品、不含自酿白酒），有效期至 2022 年 8 月 15 日。

云商营销南京分公司现持有南京市江宁区食品药品监督管理局核发的《食品经营许可证》（编号：JY13201150130836），证载主体业态为食品销售经营者，经营项目为预包装食品（含冷藏冷冻食品）销售，散装食品（不含冷藏冷冻食品）销售，自制饮品制售（不含使用压力容器制作饮品、不含自酿白酒），有效期至 2022 年 8 月 27 日。

### （3）检验检测机构资质认定证书

中创检测现持有安徽省质量技术监督局核发的《检验检测机构资质认定证书》（编号：171200100804），资质认定包括检验检测机构计量认定（含食品），有效期至 2023

年 3 月 29 日。许可使用标志。

七、公司境外经营情况

截至本招股说明书签署日，公司未在中国大陆以外设立分公司、子公司开展业务经营。

八、发行人核心技术和研发情况

（一）主要产品及服务的核心技术

公司致力于为消费者提供健康安全、品类丰富的休闲食品，以及更加便捷周到的服务体验，因此十分重视产品开发、供应链管理、质量控制及信息系统技术的研发和积累。

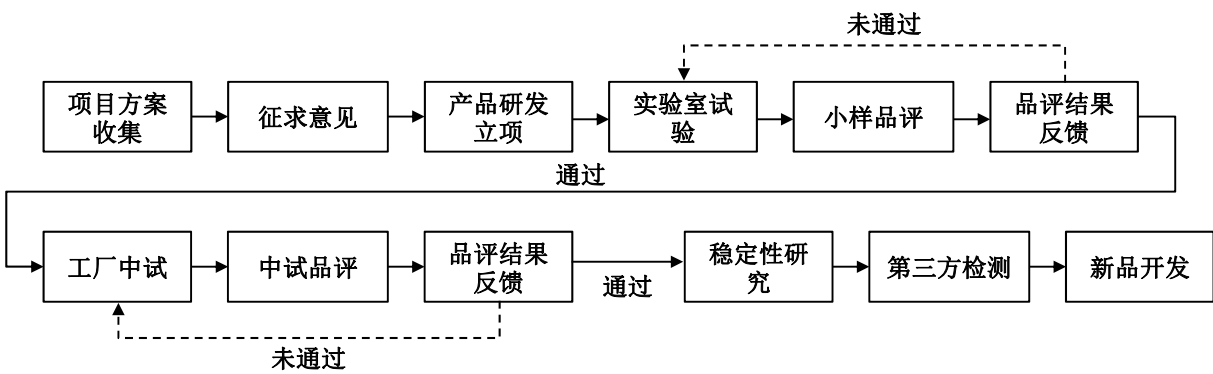
1、产品开发技术

公司在产品开发和创新方面方向明确、规划合理，力求为消费者提供更新鲜、口感更好、种类更多的休闲食品。公司的部分产品开发方向如下表所示：

| 品类 | 产品开发方向          | 产品开发技术示例                                                                                                                                                                                 |
|----|-----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 坚果 | 从产业链各个环节提升产品品质  | <ul style="list-style-type: none"><li>坚果品种调查及差异化研究，包括外形、生长环境、果肉品质、营养成分、活性物质等</li><li>原料贮存期关键影响因素研究</li><li>混合果仁类坚果的研究与开发</li></ul>                                                       |
| 花茶 | 茶产品创新及茶品类消费方向研究 | <ul style="list-style-type: none"><li>茶叶品质稳定性研究</li><li>基于年轻化的休闲茶产品的开发研究</li><li>茶叶包装形式的创新研究</li><li>茶类微创新产品的开发</li></ul>                                                                |
| 零食 | 品类和产品快速拓展研究     | <ul style="list-style-type: none"><li>国内外休闲食品的分类调研</li><li>地方特色美食调研及具有家乡味道的休闲食品开发</li><li>健康、平衡膳食的功能性休闲食品的开发</li><li>天然、健康休闲产品的研究开发</li><li>基于现有休闲产品的加工方法、食用方法、产品造型或包装概念的创新性研究</li></ul> |

公司制定了成熟的新品开发流程，从开发立项、实验室试制、内部测试、市场投放等各个阶段提升产品开发效率和产出质量。公司通过《新品研发管理流程》、《新品开

发管理流程》、《产品配方管理规定》等制度文件对新产品研发进行规范，具体产品开发流程如下图所示：



2、供应链管理技术

公司建立了全面的供应商开发管理流程体系，并将供应商纳入云质量信息化平台，实现采购流程可追溯。同时，公司不断完善货品仓储技术，执行严格的货品管理制度，以缩短库存周转期，并根据产品属性需求设计仓储温度及湿度等条件，保证库存周转期内的产品品质。

3、质量控制及管理技术

现代化的食品质量控制及管理技术是休闲食品产业健康长远发展的基石。公司一贯重视质量控制方面的技术投入，以保证产品品质能够实现全程透明化管理，确保将食品安全事故的概率降到最低。公司还成立了专业的检测子公司，对每一批次产品进行严格的检验和分拣挑选，积累了丰富的质量控制管理经验和扎实的技术基础。

4、信息技术系统

报告期内，公司自主研发了包括云质量信息化平台、北极光运营管理系统、绩效管理系统等在内的一整套信息技术系统。

| 序号 | 技术名称                  | 具体内容                                                                                                          | 来源   |
|----|-----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| 1  | 擎天柱信息化平台（原名为云质量信息化平台） | 公司在供应商、采购、生产等产业链各环节设置可追溯系统，记录农产品从生产到最终消费各个环节的流向和状态等信息、形成产品跟踪体系，提升公司对产品质量向上追溯、向下跟踪的能力，确保精细化管理和责任落实，将产品质量风险降到最低 | 原始创新 |
| 2  | 北极光运营管理系统             | 由 WMS 模块、OMS 模块及 TMS 模块构成。其中，WMS 模块以货品流转为主，实现从货品供应到货品出库整个链条的调控；OMS 模块以订单流为主，客户下单后，通                           | 原始创新 |

| 序号 | 技术名称          | 具体内容                                                                                | 来源   |
|----|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------|------|
|    |               | 过系统后台逻辑匹配最优发货仓库，处理订单。TMS 模块则整合物流资源，打通公司与第三方合作物流公司的信息链条，通过系统对干线及快递公司进行调控，实现最优时效及最优成本 |      |
| 3  | 云绩效管理系统       | 建立客户服务等部门的 KPI 评价体系，有效提升公司内部绩效管理的针对性                                                | 原始创新 |
| 4  | 唯蜜系统          | 唯蜜系统是客服工作的操作平台，也是客服维系与消费者之间关系的系统，由客户关系管理系统、客户关系维护系统、知识库系统、数据监控系统以及排班考勤绩效系统等构成       | 原始创新 |
| 5  | DB 系统(原名为运营云) | 涵盖数据魔方、预算发布、产品库、会员中心、运营中台五大板块，集运维、监测、反馈、信息公开、普惠分享于一体                                | 原始创新 |
| 6  | 生产管理系统        | 对原辅料验收入库、加工、成品验收入库、运输至全国范围内各分仓进行全程管控，通过可追溯编码实现产品全流程追溯功能                             | 原始创新 |
| 7  | 评价系统          | 通过对消费者反馈的记录、存储、分析，对产品质量、物流、客户服务等方面进行完善和改进                                           | 原始创新 |
| 8  | 松鼠魔方          | 汇集公司所有平台的业务数据，并以数据报表形式展现。                                                           | 原始创新 |
| 9  | 投食店           | 线下体验店数据系统，协助线下体验店进行更加准确地交易结算、库存管理等                                                  | 原始创新 |

## （二）公司核心技术储备情况

公司根据实际运营需求和外部市场环境的发展变化，不断投入研发支撑公司快速发展的信息系统。公司的核心技术储备主要包括“云质量信息化平台升级”和“全渠道信息化系统”，目前均处于预研阶段。

| 序号 | 项目名称         | 具体内容                                                                                                                                                    | 拟达到目标                          | 所处阶段 |
|----|--------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|------|
| 1  | 云质量信息化平台升级项目 | 从供应链管理、产品质量管理、产品可追溯化和客户关系管理等角度出发，将公司现有产品质量可追溯系统延伸至供应链前端（即主要原料采购环节）和销售终端，建立针对“供应商→三只松鼠→消费者”三方的透明化信息平台。公司通过该平台可以第一时间将消费者评价、产品质量问题及服务质量问题等反馈到公司内外部的各个产业链环节 | 实现从原料采购到消费者终端全流程质量管理的实时、透明、可追溯 | 预研阶段 |
| 2  | 全渠道信息化系统项目   | 实现对各个销售渠道的销售信息、库存信息、会员信息、产品信息等资料                                                                                                                        | 为构建线上线下全渠道联动的零                 | 预研阶段 |

| 序号 | 项目名称 | 具体内容                                                              | 拟达到目标     | 所处阶段 |
|----|------|-------------------------------------------------------------------|-----------|------|
|    |      | 的实时收集与分析，并在此基础上进行物流配送等安排，同时通过交易数据对消费者的购买行为特征进行分析，对公司的产品及服务进行不断的优化 | 售平台奠定扎实基础 |      |

### （三）公司研发投入情况

报告期内公司研发投入情况见下表：

单位：万元

| 项目          | 2017 年 1-6 月 | 2016 年度    | 2015 年度    | 2014 年度   |
|-------------|--------------|------------|------------|-----------|
| 研发支出        | 695.33       | 1,184.34   | 682.22     | 184.53    |
| 营业收入        | 289,396.02   | 442,269.62 | 204,306.20 | 92,447.27 |
| 管理费用        | 5,617.21     | 11,161.11  | 3,884.19   | 1,661.62  |
| 研发投入占营业收入比例 | 0.24%        | 0.27%      | 0.33%      | 0.20%     |
| 研发投入占管理费用比例 | 12.38%       | 10.61%     | 17.56%     | 11.11%    |

公司不断加大研发投入，报告期内公司研发支出持续提升。同时，公司通过产学研合作研发、供应商联合研发平台等方式充分利用外部资源，不断提升公司的研发能力。

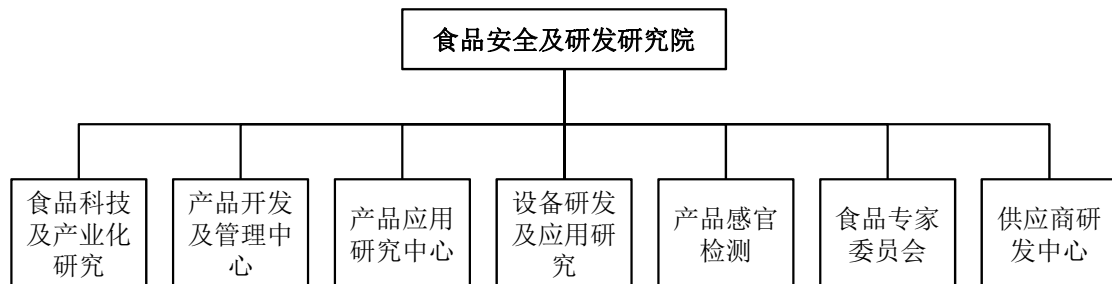
### （四）公司研发人员情况

公司具有专业性较强且运作高效的产品开发及 IT 技术研发团队。截至 2017 年 6 月 30 日，公司专职从事上述工作的研发人员数量为 170 人，其中专职从事产品开发及产品工艺研究等相关的员工为 81 人，专职从事信息技术系统开发和维护的员工 53 人、从事抱枕、零食罐、服装等周边产品的研发设计的员工 36 人。团队成员拥有扎实的专业技能和丰富的从业经验，多人具备食品安全师、高级公共营养师、H3C 认证网络工程师等认证。同时公司通过建立完善的人才政策及激励机制，加强核心技术人员的稳定性，报告期内公司核心技术团队无重大变动。

#### 1、产品研发人员

公司的产品开发完善工作主要由公司下设的食品安全及食品研发研究院负责，该部门的主要职责包括：建设并推进公司的质量管理标准、促进供应商规范和完善生产工艺流程、优化工艺技术水平、开展与外部机构合作、专利撰写和情报收集等。目前该研究院下设食品科技及产业化研究（负责产品的公众推广以及和行业协会的对接）、产品开

发与管理中心（主要负责产品的开发与管理工作）、产品应用研发中心（主要负责产品工艺改进和品质标准化及推广应用）、设备研发及应用研究（主要负责食品机械设备研发、开发及引进工作）、产品检测（主要负责产品的品质管控）、食品专家委员会（整合政府、行业协会、科研院校的研发能力）以及供应商研发中心（整合供应商研发能力）等模块。



在人员配备方面，截至 2017 年 6 月 30 日，食品安全及食品研发研究院员工为 72 人，其中产品开发及管理人员 12 人，产品应用研发人员 7 人，食品科技及产业化研究 4 人，设备研发及应用研究 2 人，产品检测 47 人。

除食品安全及研发研究院外，产品中心另有研发人员 9 人，主要负责线下体验店茶饮等周边食品的研发等工作。

## 2、信息技术研发人员

完善的信息化系统是保障公司业务高效运营、支撑未来持续增长的重要基础。公司十分重视信息化建设，已建立起一支成熟的信息技术团队，负责云质量信息化平台、北极光运营管理系统等运营信息系统的开发和维护工作。截至 2017 年 6 月 30 日，公司信息技术部门员工 53 人，划分为无线技术部、ERP 技术部、硬件网络部、应用支持部、软件测试部、产品部等子部门，根据公司不同的运营需求进行供应商管理、采购管理、质量管理、销售服务管理等系统功能的开发维护。

## 3、IP 战略发展事业中心

报告期内，公司成立 IP 战略发展事业中心，紧密围绕三只松鼠品牌 IP，持续拓展产业布局的深度和广度，进一步强化品牌建设，通过周边开发、跨界合作等多元化形式构建立体的“三只松鼠”休闲食品文化。截至 2017 年 6 月 30 日，IP 战略发展事业中心中的研发人员 36 名，主要负责抱枕、零食罐、服装等周边产品的研发设计，丰富品牌内涵，塑造“传递爱与快乐”的生活文化。

## 九、发行人主要产品质量控制情况

食品质量安全是休闲食品产业发展的重中之重，公司将质量控制作为公司业务发展的内核，并视其为公司构建品牌优势以及实现长远发展的根本，从制度、硬件及人员等各方面加强产品质量控制体系建设。

### （一）完善的质量控制体系

#### 1、制定全面的质量控制制度

公司制定了《供应商开发管理流程》、《供应商管理评估规定》、《松鼠伙伴质量管理规则》等一系列质量控制制度和标准，贯穿采购到销售的整个业务流程。通过明确在原料甄选、生产加工、运输贮存、流通环节中三只松鼠和合作伙伴的各自质量管控责任及应对措施，公司将质量控制制度的覆盖范围从公司自身拓展至产业链各个环节，不断推动上游原料供应商、加工厂商以及下游物流服务商等合作伙伴的规范化运作，以更全面、更有效地减少产品质量风险。

#### 2、组建专业化的质量控制团队

公司成立了食品检测子公司——中创检测，以专业从事食品质量安全检测工作，同时不断加大设备及人力资源投入，包括根据中国计量认证标准建设检测实验室，配备超高效液相色谱仪、全自动凯氏定氮仪等专业检测设备，具备了对产品感官、重金属、农药残留物、微生物等的质量检测能力。截至 2017 年 6 月 30 日，公司直接从事驻场产品质量控制及食品检测相关的员工超过 100 人，形成了一支技术扎实、经验丰富的专业化产品质量监督团队。

#### 3、以信息化手段加强产品质量控制

公司于报告期内自主研发并推出了云质量信息化平台，将质量管理流程制度固化至 IT 系统中，减少人为因素对质量管理工作的影响。同时，云质量信息化平台通过打通上游合作供应商及下游销售环节，将消费者生成的质量评价数据、供应商环节生成的生产和质量检测数据、公司内部生成的质量管理数据及供应商管理数据纳入系统进行统计分析，为产品质量安全和品质改进提供数据支撑。

#### 4、建立质量预警与倒逼改善并行的机制

首先，公司建立了完善的质量风险预防机制。在引入供应商前，公司对潜在供应商

进行严格的现场环境评估审核，并重点关注其诚信、质量意识和质量管控能力。

第二，公司实施质量监控预警管理，包括对供应商开展例行和突击检查、在主要合作供应商的关键生产环节设立远程视频监控等。公司也建立了供应商生态考核机制，从产品质量、服务质量、供货能力等方面建立供应商奖惩淘汰制度。

第三，公司设立了质量问题倒逼机制。公司通过完善的售后质量问题追溯体系，将消费者的质量类评价汇总进入云质量信息化平台，由质量控制人员进行分析并反馈至问题产生环节进行限期改善，同时通过质量数据统计和分析进行质量问题预警和质量改进效果评价考核。

## 5、推进项目制质量管理模式

为促进公司全员以及供应链合作伙伴参与质量管理工作，公司开展了“全面质量管理改善提案项目”和“产品档案项目”。同时，公司还设立了“CEO 质量奖”，增强公司员工的质量管理“主人翁”精神。

全面质量管理改善提案项目：促进全员关注产品质量、人人参与质量改进，通过群策群力降低产品质量风险。员工可通过填写《改善提案表》将建议提交至质量控制部门，公司在定期质量会议上对相关提案进行评审，并安排责任部门进行实施，同时由质量控制部门负责监督有效提案的实施情况。截至 2017 年 6 月 30 日，公司共收集员工的提案超过 152 份；

产品档案项目：公司对重点产品品类建立档案，通过对产品在原料、生产、运输、储存、分装、物流等各个环节的研究，制定在整个供应链基础上保障产品品质稳定的最优方案。

## 6、整合行业资源共建食品质量安全研发平台

为打造更完善的休闲食品产业生态，公司和第三方进行合作，包括在质量管理方面进行资源共享。例如，公司通过联合供应商资源建立供应商研发平台，并联合中国农业大学、西南大学、安徽农业大学、合肥工业大学、南京农业大学等高校的食品科研专家，以及中国坚果炒货委员会等行业资源，共同搭建食品安全研究平台，通过各方力量，协同建立产业链的质量安全体系，加强休闲食品生产加工的标准化和规范化。



## （二）覆盖产业链各环节的质量控制措施

公司通过覆盖产业链各环节的质量控制措施，对原材料采购、生产加工、物流仓储以及产品销售流通环节进行严格管控。

### 1、供应商筛选及管理

公司制定和推广《松鼠伙伴质量管理规则》、《松鼠伙伴开发管理办法》、《松鼠伙伴管理评估制度》、《松鼠伙伴培训管理制度》等一系列合作伙伴管理制度。从合作供应商的开发、培训、考核、产品质量和服务质量进行标准化和精细化管理。

#### （1）合作加工厂商入场的严格把关

公司对合作加工厂商进行资质和现场生产环境的评估审核，并提出整改建议，保证纳入供应链的所有合作伙伴具有持续稳定提供高品质产品的能力。

##### 1) 资质初审

公司对潜在供应商的工商档案及资质文件进行严格审核，确保其具备必要的生产加工资质且运营规范，同时，公司将根据和供应商的初步沟通及其生产环境照片等资料确定其是否符合现场评估的条件。

##### 2) 现场审核

在满足资质初审条件的情况下，公司将对供应商开展现场审核，包括现场检查供应商的生产设备设施、仓储及生产环境、人员操作规范等，并重点关注其管理人员的食品质量安全意识。具体来说，公司将从资质审核、原辅料包材控制、成品质量控制、仓储管理控制、实验室和化验员、人员健康卫生、生产过程控制、环境卫生控制、文件记录管理、质量安全意识等十个维度对潜在合作伙伴进行审核评价，并对审核过程形成书面记录。对于审核评价为不合格的潜在供应商，公司原则上会停止与其合作，若情节较轻，公司将要求供应商就存在问题之处进行限期整改，整改完成并经公司再次审核合格后，方可纳入公司的采购系统。

##### 3) 廉政考核

根据公司要求，潜在供应商在正式洽谈合作前需要接受公司的廉政培训，并正式签订《公平交易承诺函》、《禁止不正当关联交易的承诺函》等文件，廉政考核合格后方可进行下一步。

## （2）质量安全培训和考核体系

公司针对供应商建立了全面的质量安全培训和考核体系，持续加强和提升合作伙伴的质量安全意识：

### 1）供应商入场培训

对于纳入三只松鼠供货系统的潜在供应商，在正式合作之前，公司质量控制部的质量体系工程师对其主要管理者、质量人员和发货人员等进行供应商管理规范、预约送货规则、装箱规格、外箱标示、云质量信息化平台操作等进行严格培训，考核合格后，方可正式送货。对供应商日常供货过程中发现的服务性违规问题，及时与供应商沟通，如果有不符合要求的情况，根据《松鼠伙伴质量管理规则》做出相应的处罚，并要求供应商进行整改，公司质量控制部门及时跟踪及确认整改结果。

### 2）供应商年度考核

公司每年通过云质量信息化平台对供应商进行绩效考核和质量管控能力评定。评估指标一般包括：质量客诉情况、商品检验合格率、产能满足情况、价格维度、管理配合度等。

### 3）供应商奖惩、淘汰制度

公司通过奖惩措施推动供应商的产品品质和管控能力的不断提升，每年度视评估情况对供应商进行奖励，包括缩短账期、分配更多采购订单等。而对于产品质量经常存在问题、消费者投诉较多的供应商，公司根据严重程度采取书面警告、暂停合作等措施，并要求供应商限期整改，对于情节严重的供应商，公司将会停止合作。

### 4）供应商质量提升

公司每年会结合发展目标及行业规范，为每家供应商提出质量保证要求并制定与之配套的质量提升方案，主要从工厂硬件设施、专职人员配备、质量团队及管理体系等方面对供应商实施标准化改造，从而有计划、分阶段地提高供应商质量管理水平与行业竞争力，助力产品质量安全与品质提升，达到供应链持续优化及双方合作互利共赢的目的。

## 2、驻厂品控与巡检相结合

公司采用在旺季设置驻厂品控人员模式，实时监督合作加工厂商的生产流程，使进

入公司供应链的产品能够符合公司的标准要求。同时，公司每年对每个合作加工厂商开展至少 1-2 次的例行检查和 1 次的突击检查，并对重点或质量有波动的供应商增加巡检次数。公司对巡检所发现的不合格项，视具体情况采取限期整改、调整采购数量等不同措施，以持续改进供应商的质量管控能力和水平。

### 3、入库检测

公司成立专业的检测机构，对每一批次采购产品进行严格检验，检验合格后方可入库。具体来说，对于供应商每批到货商品，由公司检验人员验证供应商出厂检验报告，同时进行全面的感官检验和理化检验，检验均合格后方可入库。同时，公司对库存商品进行定期（月度）和不定期抽检（云质量信息化平台显示质量异常），并对距离生产日期较长的在库商品进行临期预警，要求不得进入发货线，并进行立即封存。此外，公司在产品分装生产之前将会对原料进行严格分拣挑选，防止具有食品安全隐患的产品流入生产线。

### 4、严格的货品存储管理措施

公司采取严格的货品存储管理制度。在仓库环境控制方面，区分产品类型及加工阶段进行分库存放，确保存储环节的卫生条件，并根据产品属性需求，把控仓储温度及湿度条件，保证库存周转期内的产品品质。

### 5、发现质量问题的倒逼改善机制

公司制定了完善的质量问题倒逼机制，一旦出现质量事件，公司质量控制部门将会立即展开调查，并在核实后约谈合作供应商，通过“质量小黑屋”制度要求各方分析产生质量问题的原因、改进措施，并以书面形式呈现，同时合作供应商将签字确认《质量改进保证书》，公司质量控制部门将会对《质量改进保证书》的落实情况进行持续跟进和督促落实。此外，基于公司云质量信息化平台，终端消费者环节反馈的评价数据可以实现质量问题的向上追溯、解决进程的实时追踪以及食品质量安全预警。

### 6、不合格产品召回制度

公司建立了不合格产品召回制度，并严格执行，报告期内共实施召回程序 1 次，具体情况如下：

| 不合格产品名称 | 生产日期/批号 | 所属类别 | 对应原材料、半成品、产成品数量 | 对应原材料、半成品、产成品金额 |
|---------|---------|------|-----------------|-----------------|
|---------|---------|------|-----------------|-----------------|

|     |                         |     |       |       |
|-----|-------------------------|-----|-------|-------|
| 开心果 | 2017年1月22日<br>/20170122 | 产成品 | 115 袋 | 521 元 |
|-----|-------------------------|-----|-------|-------|

## 7、产品的报废管理制度

公司制订了《仓库及售后退货产品处理流程》、《异常辅料及体验品处理流程》、《异常产品处理流程》，对需要报废产品和辅料的报废处理流程进行了规范，其中包括过保质期、临期和消费者退货的商品。目前公司商品的报废主要包括不合格产品、过保质期产品以及消费者无理由退货的商品。一般情况下，公司相关产品的报废处理由各物流仓储部门主导销毁，由质量检测人员监督销毁。

## 十、公司境外经营情况

报告期内，公司无境外业务经营情况。

## 十一、未来发展与规划

### （一）未来发展规划及目标

#### 1、总体规划及目标

公司以成为“综合性、娱乐化的消费品牌”为发展目标，始终坚持为消费者带来“实惠且安全”的产品，打造给消费者“爱与快乐”的品牌。公司紧密围绕三只松鼠品牌 IP，持续拓展产业布局的深度和广度，致力于成为新商业时代最具代表性的综合性消费品牌。

公司将通过不断巩固和提升“三只松鼠”品牌的美誉度与知名度，强化公司的销售网络渠道建设，完善消费者服务体系，提升公司的供应链整合能力，保障产品质量及食品安全，实现信息化管理应用技术的价值提升，逐步打造“以品牌为连接，以企业为平台，以数据为支撑”、连接供应链端和消费者端的业务模式，依托娱乐化体验推动消费升级的市场机遇，形成以休闲食品电商为核心的消费生态体系。

具体而言，在销售端，公司计划通过不断完善产品组合，打造全品类休闲食品零售品牌，不断扩大消费者群体规模并提升用户粘性，驱动销售规模增长。公司将以电商模式为核心，逐步打造“电商渠道+无线自营 APP+线下体验店+城市仓储”的全渠道营销模式。同时，公司将进一步推进品牌综合化、娱乐化战略，延伸三只松鼠周边覆盖范围，丰富“三只松鼠”品牌内涵。在供应端，公司计划通过强化自身研发、分装、物流等供应

链能力，为消费者提供更便捷、品质更高的休闲食品购买体验，尤其在质量控制环节，公司将不断加强技术积累及质控团队实力，并通过云质量信息化平台实现对产业链各环节的有效把控，为公司未来业务发展打下坚实基础。

## 2、未来三年发展规划及目标

### （1）继续完善产品组合及服务水平

公司将始终坚持以用户需求为导向，以产品创新和模式创新为驱动力，不断打磨产品组合，打造成为全行业领先的全品类休闲食品品牌，为消费者提供更优质、更多元化的休闲食品。在奠定扎实产品基础的同时，公司将持续从硬件及人员投入、公司文化制度两个维度完善消费者服务体系，不断提升服务水平，提升客户满意度和客户忠诚度。

### （2）进一步提升品牌知名度

公司经过多年发展，已具有很高的市场知名度，“三只松鼠”品牌也已成为休闲食品领域的优秀代表。未来，公司将进一步强化品牌建设，包括继续推进人格化、动漫化、IP化的品牌策略，并通过周边开发、跨界合作等多元化形式构建立体的“三只松鼠”休闲食品文化。此外，报告期内公司已通过设立线下体验店的方式对线上渠道尚未覆盖的消费群体进行渗透，对公司品牌文化进行宣传，实现“线下体验+线上消费”，成效显著。未来，公司也将继续加快线下体验店的建设，加强体验店管理和文化体验建设，进一步提升品牌知名度。

### （3）巩固和加强上下游伙伴关系

作为行业领先的休闲食品电商，公司将发挥自身平台优势，通过巩固和加强上下游合作伙伴关系，实现产业生态的共同发展。

其中，在与上游供应商的合作方面，公司将持续完善供应链合作机制，加强与上游供应商的对接深度，对原、辅材料进行更加精细的采购管理。此外，公司还计划和金融机构深入合作，通过供应链应收账款保理、订单融资等方式为合作供应商提供支持，保障供应商的健康发展。

在与销售平台及物流服务商的合作方面，公司将充分依托第三方电商平台巨大的流量优势、开放的生态环境以及物流公司完善的配送体系，不断优化方便快捷的互联网线上零售商业模式。与此同时，随着公司销售规模的不断扩大以及市场影响力的不断提升，

客观上也将不断地推进销售平台等合作伙伴在休闲食品领域的渗透，实现双方共赢。此外，公司也将通过云质量信息化平台等系统，在客户评价、物流信息等方面和合作伙伴实现信息共享，进一步提升双方合作效率。

#### （4）布局全渠道一体化商业模式

公司将继续以电商经营模式为核心，积极构建全渠道一体化的商业模式，通过全渠道营销网络及信息化系统建设，连接合作供应商、线上销售平台、线下体验店、仓储物流系统及消费者，形成有效闭环。同时，公司将借助线下体验店等网点布局，打通线上平台与线下渠道，通过品牌宣传力度的增强和服务体验的升级带来新增流量，挖掘更大潜力的消费群体，进一步提升公司的业务规模。

#### （5）打造更具专业化的仓储物流体系

公司未来将持续加快仓储物流体系建设，加快货品流转速度，降低仓储物流成本。此外，公司将继续构建“总配送中心+区域配送中心+城市仓”的仓储物流体系，不断完善和细分物流仓储部门的组织架构和职能划分，提高物流体系内各环节的专业化程度。同时，在硬件配备上，公司还将进一步提升仓储物流设施的智能化、信息化程度，以有效支撑公司业务规模的不断增长以及产品品类的不断多元化。

#### （6）继续加强对产品品质及食品安全的把控

公司将持续加大产品质量控制投入，完善质量风险预防机制，加强质量监控预警管理和售后质量问题追溯管理。此外，作为休闲食品电商行业领先企业，公司已于报告期内自主研发云质量信息化平台，将质量管理流程制度固化至系统中以降低人为因素对质量管理工作的影响，未来将不断加大对该平台的研发投入，加强公司对产品品质及食品安全的把控。

#### （7）持续提升各产业链环节 IT 化水平

公司将进一步推进供应端、销售端及日常管理运营的信息化建设，加快公司的信息化建设步伐，并逐步从传统信息化向数据科技化转型，持续提升各产业链环节 IT 化和智能化水平，提高公司的整体协作水平和运营效率，增强公司的核心竞争力。

### 3、实现上述目标拟采取的措施

#### （1）提升公司技术研发能力

在休闲食品品类愈加多元化的大背景下，公司将在产品研发技术方面持续加大投入，不断提升产品研发能力，包括但不限于扩大产品品类、改善产品口味、提升产品营养价值等，保持公司的创新活力。同时，公司拟加大对信息技术建设的投入，扩大 IT 研发团队规模，包括将本次募集资金用于供应端的云质量信息化平台升级和销售端的全渠道信息化系统建设，以有效加强公司的 IT 研发能力。

## （2）加强人才队伍建设

在人才引进方面，公司将大力引进高水平人才，并重点关注技术型人才的储备，通过内部培养、外部招聘、薪酬改革等措施加强人才队伍建设，以满足公司业务不断发展的需要。在人才激励策略方面，除中高层管理人员外，公司也将更多关注基层人员的晋升机制和薪酬福利体系设计上，对基层人才架构进行规划，注重培育和发展专业技能扎实的一线员工，为公司未来人才资源的可持续发展打好基础。

## （3）提升公司管理水平

公司将利用业务规模不断扩大和上市的契机，严格按照《公司法》、《证券法》等法律法规，完善企业治理体系和内部控制制度，建立科学的决策机制和管理机制，并在此基础上不断促进公司的管理升级和体制创新，提高各项决策和执行的效率，为公司未来的可持续发展奠定坚实的基础。

# （二）未来发展规划与现有业务的关系

## 1、现有业务是公司发展规划的基础

上述发展计划是基于公司目前的业务发展情况，根据休闲食品电商行业的发展趋势和市场需求而制定的，能帮助公司扩大其竞争优势和市场份额。公司目前的品牌知名度、行业实践经验、各项管理制度是在现有业务的发展过程中逐渐积累起来的，为公司未来保持高速增长、实现业务发展目标奠定了坚实的基础。在现有业务的基础上设计符合公司实际情况、协调统一的发展计划，有利于公司不断提升其核心竞争力、增强创新能力、扩大市场占有率，实现公司的可持续发展。

## 2、公司发展规划是现有业务的深化和延伸

公司发展规划是在进一步巩固和维持目前核心竞争优势的前提下，对公司目前的业务结构、所处的产业链上下游进行拓展，同时优化了公司的产品和服务，扩大了公司的

品牌知名度和市场覆盖面，从而有助于公司继续保持行业领先地位和持续高速增长。

### （三）拟订上述发展规划及目标的假设条件和面临的主要困难

#### 1、拟订上述发展规划及目标的假设条件

- （1）国家宏观经济继续平稳发展，公司所处行业与市场环境不会发生重大恶化；
- （2）公司所遵循的国家和地方现行有关法律、法规、经济政策及产业政策等无重大改变；
- （3）未发生对公司正常经营造成重大不利影响的突发性事件或其它不可抗力因素；
- （4）公司无重大经营决策失误和足以严重影响公司正常运转的人事变动；
- （5）本次公司股票发行上市能够成功，募集资金顺利到位，募集资金投资项目能够顺利实施，并取得预期收益。

#### 2、面临的主要困难

##### （1）潜在市场风险可能影响公司未来发展

公司所处的休闲食品电商行业存在一定市场风险，可能影响公司战略规划的实施。例如，各类农产品是休闲食品的主要原料，虽然公司通过规模化采购、建立长期战略合作关系等措施提高抗风险能力，但未来原材料价格的大幅波动有可能对公司的未来发展造成影响。

##### （2）人才稀缺或流失风险可能影响公司的战略实施

公司所处的休闲食品电商行业属于知识密集型行业，人才流动性大、知识结构更新快速，因此掌握行业核心技术、保持核心技术团队的稳定是公司生存和发展的基石。与此同时，持续的创新能力和公司保持较高的增长速度至关重要，因此公司对优秀的管理、商务及技术人才的需求较大。如果公司不能制定行之有效的人力资源管理战略，公司将面临人才流失和无法吸引优秀人才的风险，可能不利于公司未来发展。

##### （3）规模提升加大公司管理的难度

随着公司销售规模持续快速增长、新业务条线的不断拓展、团队规模的日益扩大，公司在战略规划、内部管理、文化建设、运营管理等方面都可能面临更大的挑战，若公司的组织模式、管理制度和管理人员未能适应公司内外环境的变化，将给公司持续发展



带来不利影响。

#### （4）现有融资渠道难以满足企业发展资本投入需求

公司主要从事休闲食品的线上销售，受线上销售模式和休闲食品销售的季节性影响，存货对资金的占用比重较高，此外，随着公司规模的不不断扩大，公司有必要对产业链各环节游进行持续性地投入，包括加大对人员、固定资产的投入以及市场开发的力度。因此，公司需要积极开拓多种融资渠道，如公开发行人股票募集资金，才能满足公司业务发展的资金需求，达到业务发展的预期目标。

### （四）确保实现上述发展规划拟采用的方式、方法或途径

为了保证上述规划目标的实现，本公司需要通过各方面的努力，营造各种必要的条件，具体措施如下：

- （1）严格遵守相关法律法规，紧密围绕国家经济政策及产业政策方向发展业务；
- （2）通过加大对产业链上下游的布局 and 投入，不断优化产品及服务；
- （3）通过薪酬、福利、公司文化、员工股权计划等激励机制吸引优秀的销售人才、管理人才和技术人才，提高公司员工的整体专业水平；
- （4）积极研发并推出新品类产品，开拓如二、三线城市等新的市场领域，提高公司的品牌知名度和潜在市场规模；
- （5）进一步拓宽公司的融资渠道，在间接融资的基础上，充分利用资本市场的多种直接融资功能，增强直接融资的能力，以满足公司业务发展对资金的需要。

### （五）本次发行对实现上述发展目标的作用

#### 1、通过募集资金将为募投项目的顺利实施提供资金保障

本次募集资金投资项目“全渠道营销网络建设项目”、“供应链体系升级项目”及“物流及分装体系升级项目”是公司实现未来发展目标的重要保障。针对竞争激烈、市场需求不断变化的休闲食品行业特点，公司将通过募集资金的投入，加强品牌建设、拓展销售渠道、实现线上线下协同发展、改善产品品质、增强物流配送能力、提升信息化水平，最终实现从供应端到销售端的产业链升级，保持公司业务模式创新及技术领先优势，进一步提升公司竞争力。

## **2、改善财务结构，拓展融资渠道**

本次发行所得募集资金一方面可为公司解决项目建设所需资金缺口，支持公司在产业链布局和信息技术等方面的投入，改善财务结构，另一方面，本次募集资金也为公司建立了更直接的融资渠道，为公司业务的持续扩张提供可靠的资金来源。

## **3、提高公司的品牌知名度和市场影响力**

本次发行将进一步提高公司的品牌知名度和市场影响力，为实现上述发展目标起到促进作用。同时，本次发行也将增强本公司对优秀人才的吸引力，提高公司的人才竞争优势，有利于业务发展目标的实现。

## **4、提升公司管理水平**

本次发行将推动公司进一步完善法人治理结构、提高管理水平，为公司的业务发展奠定扎实的基础。

## **（六）公司关于持续公告规划实施和目标实现情况的声明**

本公司郑重声明：本公司在创业板上市后，将通过定期报告持续公告规划实施和目标实现的情况。

## 第七节 同业竞争与关联交易

### 一、发行人在资产、人员、财务、机构及业务方面的独立情况

公司自成立以来，严格按照《公司法》、《证券法》等有关法律、法规和规范性文件以及《公司章程》的规定规范运作，建立健全了法人治理结构，在资产、人员、财务、机构、业务等方面均独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，公司具有独立、完整的资产、业务体系，具有独立面向市场经营的能力。

#### （一）资产完整情况

公司系由松鼠有限整体变更而来，依法承继了松鼠有限的全部资产。公司具备与经营有关的业务体系及主要相关资产，合法拥有与经营相关的房产、设备、土地以及商标、专利等资产的所有权或使用权，相关资产不存在权属纠纷。公司的资产、资金独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，不存在被其控制或占用的情形。

#### （二）人员独立情况

公司根据《公司法》及《公司章程》的规定选举产生董事、监事，由董事会聘任高级管理人员；公司劳动、人事及人力资源管理均独立于控股股东、实际控制人；公司的总经理、财务负责人和董事会秘书等高级管理人员均专职在公司工作并领取报酬，不在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中担任除董事、监事以外的其他职务，公司的财务人员不在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职。

#### （三）财务独立情况

公司设置了独立的财务部门，配备专职财务管理人员，建立了独立、完整的财务核算体系，能够独立作出财务决策；公司按照《企业会计准则》制定了规范的财务会计制度和对子公司、分公司的财务管理制度；公司开设了独立的银行账户，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业共用银行账户的情形；公司办理了独立的税务登记，并依法独立纳税；公司不存在货币资金及其他资产被股东单位或其他关联方占用的情形，亦不存在为股东或其他关联方违规提供担保的情形。

#### （四）机构独立情况

公司已建立健全法人治理结构和内部组织机构，独立行使经营管理权。公司设立了股东大会、董事会、监事会，聘任了总经理、财务负责人、董事会秘书，并根据经营需要设置了相关的职能部门，逐步完善了各项规章制度。公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业在机构设置、配置人员及办公场所等方面完全分开，不存在机构混同、混合经营、合署办公的情形。

#### （五）业务独立情况

公司拥有从事业务经营所需的独立的经营场所及资产，拥有自主知识产权，各职能部门分别负责研发、采购、销售及配套服务等业务环节；公司已建立完整的业务流程，具有直接面向市场独立经营的能力；公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间不存在同业竞争或显失公平的关联交易。

经保荐机构核查，发行人在资产完整、人员独立、财务独立、机构独立及业务独立方面的披露内容真实、准确、完整。

## 二、同业竞争

### （一）发行人与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业不存在同业竞争

本公司经营范围为食品生产；食品经营；日用百货、办公用品、塑料和金属制品、工艺礼品、电子产品、服装鞋帽批发、零售；出版物零售；带有三只松鼠标志的纪念品及工艺品零售；自有品牌、动漫形象产品销售及经营；以承接服务外包方式从事软件开发（上述经营范围涉及国家限制类、禁止类项目除外，涉及前置许可的项目除外，涉及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）。增设经营场所：安徽省芜湖市弋江区高新技术产业开发区西山路 38 号。

公司控股股东及实际控制人章燎源先生除持有发行人股份外，还控制燎原投资、松果投资、松果投资中心、松果一号、松果二号、松果三号、松果四号、松果五号、松鼠小镇和松鼠娱乐，其配偶控制持有松鼠萌工场 100%股权、燎原投资 1%股权。燎原投资、松果投资、松果投资中心、松果一号、松果二号、松果三号、松果四号和松果五号的主营业务为“投资管理”；松鼠小镇的主营业务为“投资管理，资产管理、项目管理”；

松鼠娱乐的主营业务为“主题游乐园服务及运营管理、电影、电视剧、动漫的发行制作，餐饮管理”；松鼠萌工场的主营业务为“动漫片、动漫形象及相关产品的设计与发行”。前述公司与发行人不存在同业竞争。

除上述企业外，公司控股股东、实际控制人没有其他对外投资情况，不存在与发行人构成同业竞争的情形。

## （二）控股股东及实际控制人避免同业竞争的承诺

为避免与公司及其控股子公司存在同业竞争关系，公司控股股东及实际控制人已经出具《关于避免同业竞争的承诺》（以下简称“承诺函”）承诺：

本人没有在中国境内或境外单独或与其他自然人、法人、合伙企业或组织，以任何形式直接或间接从事或参与任何对发行人构成竞争的业务及活动或拥有与发行人存在竞争关系的任何经济实体、机构、经济组织的权益，或在该经济实体、机构、经济组织中担任高级管理人员或核心技术人员。本人在作为三只松鼠的控股股东、实际控制人期间，本人保证将采取合法及有效的措施，促使本人、本人拥有控制权的其他公司、企业与其他经济组织及本人的关联企业，不以任何形式直接或间接从事与发行人相同或相似的、对发行人业务构成或可能构成竞争的任何业务，并且保证不进行其他任何损害发行人及其他股东合法权益的活动。本人在作为三只松鼠的控股股东、实际控制人期间，凡本人及本人所控制的其他企业或经济组织有任何商业机会可从事、参与或入股任何可能会与三只松鼠生产经营构成竞争的业务，本人将按照三只松鼠的要求，将该等商业机会让与三只松鼠，由三只松鼠在同等条件下优先收购有关业务所涉及的资产或股权，以避免与三只松鼠存在同业竞争。如果本人违反上述声明与承诺并造成三只松鼠经济损失的，本人将赔偿三只松鼠因此受到的全部损失。

## 三、关联方、关联关系和关联交易

### （一）关联方及关联关系

依据《公司法》、《企业会计准则第 36 号——关联方披露》、《上市规则》等法律、法规和规范性文件的规定，截至本招股说明书签署之日，发行人的主要关联方及关联关系如下：

### 1、发行人控股股东、实际控制人

公司的控股股东及实际控制人为章燎源先生，其基本情况参见本招股说明书“第五节、六、（一）发行人的实际控制人”。

### 2、控股股东及实际控制人直接或间接控制的其他企业

控股股东及实际控制人控制的其他企业为燎原投资、松果投资、松果投资中心、松果一号、松果二号、松果三号、松果四号、松果五号、松鼠小镇、松鼠娱乐，其基本情况参见本招股说明书“第五节、六、（三）控股股东及实际控制人控制的其他企业”。

### 3、发行人的子公司

#### （1）安徽松鼠小美电子商务有限公司

松鼠小美为发行人的全资子公司，基本情况详见本招股说明书“第五节、五、发行人控股子公司、参股公司、分公司及其他重要对外投资情况”。

#### （2）安徽松鼠小贱电子商务有限公司

松鼠小贱为发行人的控股子公司，基本情况详见本招股说明书“第五节、五、发行人控股子公司、参股公司、分公司及其他重要对外投资情况”。

#### （3）安徽中创食品检测有限公司

中创检测为发行人全资子公司，基本情况详见本招股说明书“第五节、五、发行人控股子公司、参股公司、分公司及其他重要对外投资情况”。

#### （4）安徽三只松鼠云商营销有限责任公司

云商营销为发行人全资子公司，基本情况详见本招股说明书“第五节、五、发行人控股子公司、参股公司、分公司及其他重要对外投资情况”。

#### （5）三只松鼠（无为）有限责任公司

无为有限为发行人全资子公司，基本情况详见本招股说明书“第五节、五、发行人控股子公司、参股公司、分公司及其他重要对外投资情况”。

#### （6）安徽三只松鼠影视投资有限公司

松鼠影视为发行人全资子公司，基本情况详见本招股说明书“第五节、五、发行人控股子公司、参股公司、分公司及其他重要对外投资情况”。

#### 4、持股 5%以上的其他股东

除控股股东章燎源先生外，其他持有发行人 5%以上股份的主要股东为 NICE GROWTH LIMITED、LT GROWTH 及自友松鼠、自友投资，其基本情况参见本招股说明书“第五节、六、（二）持有发行人 5%以上股份的其他股东”。

#### 5、发行人的董事、监事、高级管理人员

发行人的董事、监事、高级管理人员情况参见本招股说明书“第八节、一、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员简要情况”。

#### 6、其他主要关联方

根据《上市规则》等规定，发行人的其他主要关联方还包括：

##### （1）其他关联自然人

发行人董事、监事、高级管理人员关系密切的家庭成员，包括配偶、年满 18 周岁的子女及其配偶、父母及配偶的父母、兄弟姐妹及其配偶、配偶的兄弟姐妹、子女配偶的父母；中国证监会、深圳证券交易所或者发行人根据实质重于形式原则认定的其他与发行人有特殊关系，可能导致发行人利益对其倾斜的自然人。

##### （2）其他关联法人

| 关联方             | 主营业务          | 关联关系                                      |
|-----------------|---------------|-------------------------------------------|
| 安徽松鼠萌工场动漫文化有限公司 | 动漫及相关产品的设计与发行 | 董事长章燎源配偶樊静为该企业法定代表人、执行董事兼总经理、持有该企业 100%股权 |
| 上海冰鉴信息科技有限公司    | 技术服务          | 本公司监事李丰为该企业董事                             |
| 南京冰鉴信息科技有限公司    | 技术服务          | 本公司监事李丰为该企业董事                             |
| 常州冰鉴信息科技有限公司    | 技术服务          | 本公司监事李丰为该企业董事                             |
| 成都冰鉴信息科技有限公司    | 技术服务          | 本公司监事李丰为该企业董事                             |
| 上海冰鉴企业征信服务有限公司  | 技术服务          | 本公司监事李丰为该企业董事                             |
| 上海班砖网络科技有限公司    | 技术服务          | 本公司监事李丰为该企业董事                             |
| 北京快服务科技有限公司     | 技术服务          | 本公司监事李丰为该企业董事                             |
| 北京顺顺必达信息咨询有限公司  | 留学服务          | 本公司监事李丰为曾为该企业董事                           |
| 北京停简单信息技术有限公司   | 技术服务          | 本公司监事李丰为该企业董事                             |
| 北京易客信息技术有限公司    | 技术服务          | 本公司监事李丰为该企业董事                             |
| 广州妮趣化妆品有限公司     | 化妆品生产         | 本公司监事李丰为该企业董事                             |

| 关联方                                          | 主营业务                | 关联关系                       |
|----------------------------------------------|---------------------|----------------------------|
| 北京到达科技有限公司                                   | 技术服务                | 本公司监事李丰为该企业董事              |
| 上海介舍文化传播有限公司                                 | 技术服务                | 本公司监事李丰为该企业董事              |
| 北京快洁筷好味科技有限公司                                | 技术服务                | 本公司监事李丰为该企业董事              |
| 唯存（上海）网络科技有限公司                               | 技术服务                | 本公司监事李丰为该企业董事              |
| 舟谱数据技术南京有限公司                                 | 技术服务                | 本公司监事李丰为该企业董事              |
| 北京海峰科技有限责任公司                                 | 技术服务                | 本公司监事李丰为该企业董事              |
| 北京蜂巢互保网络科技有限公司                               | 技术服务                | 本公司监事李丰为该企业董事              |
| 重庆峰瑞卓越股权投资基金管理有限公司                           | 投资咨询                | 本公司监事李丰为该企业总经理             |
| 德丰林投资顾问（北京）有限公司                              | 投资咨询                | 本公司监事李丰为该企业执行董事            |
| 杭州自友股权投资管理有限公司                               | 投资管理                | 本公司监事李丰为该企业董事              |
| 厦门峰瑞百应股权投资基金管理有限公司                           | 投资管理                | 本公司监事李丰为该企业董事              |
| 什马互联网金融信息服务（上海）有限公司                          | 技术服务                | 本公司监事李丰为该企业董事              |
| 芯翼信息科技（上海）有限公司                               | 信息科技                | 本公司监事李丰为该企业董事              |
| 无锡峰睿投资管理有限责任公司                               | 投资管理                | 本公司监事李丰为该企业总经理             |
| 今日资本（香港）有限公司                                 | 投资咨询                | 本公司董事徐新为该企业董事、总裁           |
| Capital Today China Growth Management,LTD    | 投资咨询                | 本公司董事徐新为该企业董事              |
| Capital Today Partners Limited               | 投资咨询                | 本公司董事徐新为该企业董事并持有该公司 100%股权 |
| Capital Today China Growth GenPar,LTD        | 投资咨询                | 本公司董事徐新为该企业董事              |
| Capital Today China Growth Management II,LTD | 投资咨询                | 本公司董事徐新为该企业董事              |
| CTG GENPAR II LTD                            | 投资咨询                | 本公司董事徐新为该企业董事              |
| Capital Today Evergreen Management Limited   | 投资咨询                | 本公司董事徐新为该企业董事              |
| Capital Today Evergreen GenPar. LTD          | 投资咨询                | 本公司董事徐新为该企业董事              |
| Amazing House Inc.                           | 投资                  | 本公司董事徐新及其近亲属持有该企业 100%股权   |
| Apex Field Enterprises Limited               | 投资                  | 本公司董事徐新持有该企业 100%股权        |
| Golden Profit Network Inc.                   | 其关联方开展“蚂蜂窝”网上旅游攻略业务 | 本公司董事徐新为该企业董事              |



| 关联方                                       | 主营业务                      | 关联关系           |
|-------------------------------------------|---------------------------|----------------|
| Happy Space Limited                       | 其关联方开展“LifeVC”网上家居用品销售业务  | 本公司董事徐新为该企业董事  |
| Wisdom Alliance Limited                   | 其关联方开展“钻石小鸟”网上销售业务        | 本公司董事徐新为该企业董事  |
| Beibei Inc.（2017 年 7 月前原名为 Husor Inc.）    | 其关联方开展“贝贝网”网上母婴用品销售业务     | 本公司董事徐新为该企业董事  |
| Beststore （China） Holdings Company Limite | 其关联方开展“良品铺子”休闲食品连锁店业务     | 本公司董事徐新为该企业董事  |
| Kanzhun Limited                           | 其关联方开展“Boss 直聘”移动互联网招聘业务  | 本公司董事徐新为该企业董事  |
| Airkitchen Technology Co.,Ltd             | 其关联方开展“回家吃饭”移动互联网共享经济餐饮业务 | 本公司董事徐新为该企业董事  |
| Kuaipao Technology Corporation            | 其关联方开展“小猪短租”移动互联网共享经济业务   | 本公司董事徐新为该企业董事  |
| Zhihu Technology Limited                  | 其关联方开展“知乎”互联网知识业务         | 本公司董事徐新为该企业董事  |
| UrFresh（HK） Limited                       | 其关联方开展“U 掌柜”移动互联网生鲜业务     | 本公司董事徐新为该企业董事  |
| 益丰大药房连锁股份有限公司                             | 连锁药房                      | 本公司董事徐新为该企业董事  |
| 上海老盛昌餐饮管理有限公司                             | 餐饮连锁                      | 本公司董事徐新为该企业董事  |
| 上海相宜本草化妆品股份有限公司                           | 化妆品生产及销售                  | 本公司董事徐新为该企业董事  |
| 上海溯天珠宝贸易有限公司                              | 其关联方开展“钻石小鸟”网上钻石销售业务      | 本公司董事徐新为该企业董事  |
| 上海易食科技有限公司                                | 鲜切水果生产及销售                 | 本公司董事徐新为该企业董事  |
| 杭州今久投资咨询有限公司                              | 投资咨询                      | 本公司董事徐新控制的其他企业 |
| 永辉云创科技有限公司                                | 连锁便利店                     | 本公司董事徐新为该企业董事  |

| 关联方                                     | 主营业务                                                  | 关联关系                            |
|-----------------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------|
| 上海乐店商贸有限公司                              | 连锁便利店                                                 | 本公司董事徐新为该企业董事                   |
| 湖北良品铺子食品有限公司 <sup>1</sup>               | 休闲食品连锁店业务                                             | 本公司董事徐新预计在未来 12 个月内将担任该企业董事     |
| Zaozuo zaohua ZWORKS Ltd                | 其关联方开展“造作”家具连锁店业务                                     | 本公司董事徐新为该企业董事                   |
| Pacific Aee Company Limited             | 投资                                                    | 本公司董事徐新的近亲属持有该企业 100%股权并担任该企业董事 |
| 五矿发展股份有限公司                              | 钢铁及炉料的销售、提供物流服务                                       | 本公司独立董事王秀丽为该企业独立董事              |
| 中国全聚德（集团）股份有限公司                         | 餐饮                                                    | 本公司独立董事王秀丽为该企业独立董事              |
| 民生证券股份有限公司                              | 证券                                                    | 本公司独立董事王秀丽为该企业独立董事              |
| 科沃斯机器人股份有限公司                            | 家庭服务机器人                                               | 本公司独立董事王秀丽为该企业独立董事              |
| 杭州迪尔西时尚科技有限公司                           | 集潮流风尚、前沿艺术、个性设计、销售为一体的设计师集成平台                         | 本公司董事闫极晟为该企业董事                  |
| NEW ELEGANT INTERNATIONAL GROUP         | Evisu 品牌下男装、女装、鞋和配饰在 中国大陆部分产品 的设计,全部产品 独家线下和线上的 销售与推广 | 本公司董事闫极晟为该企业董事                  |
| POS FASHION GROUP COMPANY               | 服装供应链 B2B 平台                                          | 本公司董事闫极晟为该企业董事                  |
| 乾玺贸易（上海）有限公司                            | 服装供应链 B2B 平台                                          | 本公司董事闫极晟为该企业董事                  |
| Queen Beauty and Wellness Group Limited | 主要经营连锁美容、健身中心，还经营一家美容学校                               | 本公司董事闫极晟为该企业董事                  |
| 上海联美医疗管理有限公司                            | 主要经营连锁美容、健身中心，还经营一家美容学校                               | 本公司董事闫极晟为该企业董事                  |

<sup>1</sup> 根据 LT GROWTH 出具的《说明函》，预计在出具说明函之日起未来 12 个月内徐新女士将成为湖北良品铺子食品有限公司董事之一，LT GROWTH 的间接股东 Capital Today China Fund II,LP 在良品铺子为非控股股东的财务投资人，不参与日常经营决策，徐新女士亦不会控制良品铺子董事会。

| 关联方                      | 主营业务                                                                                           | 关联关系          |
|--------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| SECOO HOLDING LIMITED    | 提供名品奢侈品寄售寄卖及相关服务                                                                               | 本公司董事闫极晟为企业董事 |
| 北京我卖我拍拍卖有限公司             | 提供名品奢侈品寄售寄卖及相关服务                                                                               | 本公司董事闫极晟为企业董事 |
| 北京寺库旧机动车经纪有限公司           | 提供名品奢侈品寄售寄卖及相关服务                                                                               | 本公司董事闫极晟为企业董事 |
| 库信天下（天津）电子商务有限公司         | 提供名品奢侈品寄售寄卖及相关服务                                                                               | 本公司董事闫极晟为企业董事 |
| 库天下（北京）信息技术有限公司          | 提供名品奢侈品寄售寄卖及相关服务                                                                               | 本公司董事闫极晟为企业董事 |
| 上海库信金融信息服务有限公司           | 提供名品奢侈品寄售寄卖及相关服务                                                                               | 本公司董事闫极晟为企业董事 |
| 北京至一恒盛技术服务有限公司           | 提供名品奢侈品寄售寄卖及相关服务                                                                               | 本公司董事闫极晟为企业董事 |
| 北京寺库商贸有限公司               | 提供名品奢侈品寄售寄卖及相关服务                                                                               | 本公司董事闫极晟为企业董事 |
| XINDUHUI HOLDING LIMITED | 社区商业物业的经营管理                                                                                    | 本公司董事闫极晟为企业董事 |
| 瀚立商业管理（上海）有限公司           | 社区商业物业的经营管理                                                                                    | 本公司董事闫极晟为企业董事 |
| 北京明通四季科技股份有限公司           | 线上潮流眼镜品牌                                                                                       | 本公司董事闫极晟为企业董事 |
| 诺誓（北京）商业股份有限公司           | 高端鲜花及周边礼品线上、线下销售                                                                               | 本公司董事闫极晟为企业董事 |
| 丞家（上海）公寓管理有限公司           | 长租公寓                                                                                           | 本公司董事闫极晟为企业董事 |
| 醉美丝路（北京）国际商贸有限公司         | 销售食品；销售针纺织品、日用品；组织文化艺术交流活动（不含演出）；企业策划；服装设计；承办展览展示活动；租赁舞台照明设备、音响设备；舞台灯光音响设计；设计、制作、代理、发布广告；货物进出口 | 本公司董事闫极晟为企业董事 |
| 玫问（上海）网络科技有限公司           | 为美业店铺提供云端 SaaS 系统,实现 ERP、收银、员工及企业后台云端管理功能                                                      | 本公司董事闫极晟为企业董事 |

| 关联方                                 | 主营业务                                      | 关联关系                     |
|-------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------|
| 氮空间（北京）信息技术有限公司                     | 联合式办公：以办公桌为单位为中小型企业者提供办公工位+提供中小型企业需要的软性服务 | 本公司董事闫极晟为该企业董事           |
| Easywed Inc.                        | 婚恋 O2O 网站                                 | 公司董事闫极晟任职董事的企业           |
| Mag Mode Corporation                | 设计师集合孵化平台                                 | 公司董事闫极晟任职董事的企业           |
| 北京茂思商贸有限公司                          | 精油及护肤品销售                                  | 公司董事闫极晟任职董事的企业           |
| BEST LOGISTICS TECHNOLOGIES LIMITED | 物流供应链服务提供商                                | 公司原董事吴颖任职董事的企业           |
| BLOOMSKY TECHNOLOGY LIMITED         | 智能天气监测                                    | 公司原董事吴颖任职董事的企业           |
| 上海火山石投资管理有限公司                       | 投资管理                                      | 公司原董事吴颖任职董事的企业           |
| LINQU HOLDING LIMITED               | 众包配送平台                                    | 公司原董事吴颖任职董事的企业           |
| M2 HOLDINGS LIMITED                 | 二手车                                       | 公司原董事吴颖任职董事的企业           |
| 广德县七彩斑马包装科技有限公司                     | 包装材料                                      | 公司实际控制人关系密切的家庭成员有重大影响的公司 |
| 松鼠云詹氏                               | 各类优质农产品精深加工                               | 发行人持股 20%的企业             |

## （二）关联交易

### 1、报告期内关联交易简要汇总表

报告期内公司上述关联交易简要汇总表如下：

| 关联交易类别  | 关联方                                                                    | 关联交易内容         | 是否持续 |
|---------|------------------------------------------------------------------------|----------------|------|
| 经常性关联交易 | 松鼠萌工场                                                                  | 向公司提供动漫设计与发行服务 | 是    |
|         | 广德县七彩斑马包装科技有限公司                                                        | 公司向其采购原材料      | 是    |
|         | 董事、监事、高级管理人员及其关系密切的家庭成员                                                | 公司向其支付薪酬       | 是    |
| 偶发性关联交易 | 杭州今久投资咨询有限公司、Gao Zheng Capital Limited、上海自友投资管理有限公司、今日资本（香港）有限公司、关联自然人 | 公司向其销售商品       | 否    |
|         | 章燎源                                                                    | 为公司提供担保        | 否    |
|         | 松鼠小贱                                                                   | 公司为其提供担保       | 否    |
|         | LT GROWTH                                                              | 为公司拆入资金        | 否    |

| 关联交易类别 | 关联方                 | 关联交易内容    | 是否持续 |
|--------|---------------------|-----------|------|
|        | Gao Zheng           | 为公司拆入资金   | 否    |
|        | NICE GROWTH LIMITED | 为公司拆入资金   | 否    |
|        | 章燎源                 | 松鼠萌工场股权转让 | 否    |
|        | 章燎源                 | 代付员工奖金    | 否    |
|        | 松鼠萌工场               | 代付员工奖金    | 否    |
|        | 松鼠娱乐                | 处置固定资产    | 否    |

## 2、经常性关联交易

### （1）采购商品、接受劳务的关联交易

单位：万元

| 关联方     | 2017 年 1-6 月 | 2016 年度 | 2015 年度 | 2014 年度 |
|---------|--------------|---------|---------|---------|
| 交易金额    | 14.15        | 28.3    | 18.87   | -       |
| 占营业成本比重 | 0.00%        | 0.01%   | 0.01%   | -       |
| 占推广费比重  | 0.30%        | 0.23%   | 0.23%   | -       |

报告期内，松鼠萌工场为公司提供动漫设计及发行服务，其为公司制作多部系列动漫短片，并发布于爱奇艺、搜狐等公开视频平台。

单位：万元

| 关联方     | 2017 年 1-6 月 | 2016 年度 | 2015 年度 | 2014 年度 |
|---------|--------------|---------|---------|---------|
| 交易金额    | -            | 3.51    | 106.37  | 355.28  |
| 占营业成本比重 | 0.00%        | 0.00%   | 0.07%   | 0.51%   |
| 占采购总额比重 | 0.00%        | 0.00%   | 0.06%   | 0.39%   |

发行人主要向广德县七彩斑马包装科技有限公司采购包装袋等原材料，报告期内采购额逐年递减，2017 年 1-6 月未发生交易。

保荐机构对上述关联交易的合同及价格进行了核查，价格均以市场价格为基础，不存在关联方价格偏离或利益输送的情形，关联交易公允。报告期内，上述经常性关联交易占同期公司营业成本及同类业务交易金额的比例均较低，对发行人财务状况及经营成果不构成重大影响，不存在损害发行人和发行人股东利益的情形。

### （2）关联方薪酬

单位：万元

| 项目                               | 2017 年<br>1-6 月 | 2016 年度 | 2015 年度 | 2014 年度 |
|----------------------------------|-----------------|---------|---------|---------|
| 董事、监事及高级管理人员薪酬（不含未领取报酬、津贴的董事、监事） | 140.16          | 251.34  | 136.40  | 61.85   |
| 董事、监事及高级管理人员的关系密切的近亲属            | 14.30           | 31.46   | 9.68    | 9.14    |

### 3、偶发性关联交易

#### （1）关联方零星购买

报告期内，关联方通过线上平台如天猫平台、天猫超市、京东、1 号店等购买公司产品，主要包括于特定节日购买公司产品作为员工福利、奖品，采购年货，日常购买食用等。报告期内关联方零星购买情况见下表：

单位：元

| 关联方                       | 关联交易内容 | 2017 年<br>1-6 月 | 2016 年度   | 2015 年度   | 2014 年度   |
|---------------------------|--------|-----------------|-----------|-----------|-----------|
| 杭州今久投资咨询有限公司              | 商品     | -               | 3,034.19  | 15,384.62 | 16,560.68 |
| Gao Zheng Capital Limited | 商品     | -               | 94.44     | 224.53    | --        |
| 上海自友投资管理有限公司              | 商品     | -               | 1,489.91  | 1,265.90  | -         |
| 今日资本（香港）有限公司              | 商品     | -               | 7,536.58  | -         | -         |
| 关联自然人                     | 商品     | 6,917.62        | 7,682.07  | 6,919.16  | 4,349.08  |
| 合计                        |        | 6,917.62        | 19,837.19 | 23,794.21 | 20,909.76 |

注：因单个金额较小，发行人所有关联自然人零星采购合并披露于关联自然人项目下

关联方主要通过线上平台等公开渠道购买公司产品，定价公允，且公司因上述交易产生的利润极小，对当期经营成果不会产生重大影响。

#### （2）关联担保

##### 1）主债权人招商银行股份有限公司芜湖分行（以下简称“招商银行”）

2015 年 9 月 23 日，章燎源出具《最高额不可撤销担保书》，就三只松鼠与招商银行 2015 年 9 月 23 日签署的《授信协议》（授信期间 2015 年 5 月 11 日至 2016 年 2 月 10 日，授信额度 5,000 万元），为三只松鼠提供连带责任保证。

##### 2）主债权人中国建设银行股份有限公司芜湖黄山路支行（以下简称“建设银行”）

2015 年 12 月 16 日，章燎源与建设银行签署《最高额保证合同》（编号建黄支（2015）001 号），约定就三只松鼠与建设银行 2015 年 12 月 16 日至 2016 年 12 月 15 日期间的

一系列债务，由章燎源为三只松鼠提供最高额保证，该等保证责任的最高限额为 2,990 万元。

2014 年 12 月 14 日，章燎源与建设银行签署《最高额保证合同》（编号保 20141218），约定就三只松鼠与建设银行 2014 年 12 月 14 日至 2015 年 11 月 13 日期间的一系列债务，由章燎源为三只松鼠提供最高额保证，该等保证责任的最高限额为 1,600 万元。

2016 年 10 月 24 日，章燎源与建设银行签署《最高额保证合同》（编号建黄支（2016）001 号），约定就三只松鼠与建设银行 2016 年 10 月 24 日至 2017 年 10 月 23 日期间的一系列债务，由章燎源为三只松鼠提供最高额保证，该等保证责任的最高限额为 7,110 万元。

3) 主债权人 为兴业银行股份有限公司芜湖分行（以下简称“兴业银行”）

2015 年 12 月 17 日，三只松鼠与芜湖市民强融资担保（集团）有限公司（以下简称“民强担保”）签署《担保业务合同》（编号：民强 201509007-01 号），章燎源与民强担保签署《个人保证反担保合同》（编号：民强 201509007-03 号），约定民强担保为三只松鼠向兴业银行发生在 2015 年 12 月 17 日至 2015 年 12 月 31 日之间的借款提供最高保证限额 1,500 万元的担保，并由章燎源为民强担保提供反担保。

2016 年 1 月 7 日，三只松鼠与民强担保签署《担保业务合同》（编号：民强 201509007-04 号），章燎源与民强担保签署《个人保证反担保合同》（编号：民强 201509007-06 号），约定民强担保为三只松鼠向兴业银行发生在 2016 年 1 月 7 日至 2016 年 1 月 31 日之间的借款提供最高保证限额 2,000 万元的担保，并由章燎源为民强担保提供反担保。

2016 年 1 月 7 日，三只松鼠与芜湖市高新中小企业融资担保有限公司（以下简称“高新担保”）签署《担保业务合同》（编号：高新担保 2015-050-01 号），章燎源与高新担保签署《个人保证反担保合同》（编号：2015-050-02 号），约定高新担保为三只松鼠向兴业银行发生在 2016 年 1 月 7 日至 2016 年 2 月 7 日之间的借款提供最高保证限额 1,500 万元的担保，并由章燎源为高新担保提供反担保。

4) 主债权人 为中信银行股份有限公司芜湖分行（以下简称“中信银行”）

2015 年 2 月 12 日，章燎源与中信银行签署《最高额保证合同》（编号（2015）信芜银最保字第 0025-d），约定就三只松鼠与中信银行 2015 年 2 月 12 日至 2016 年 2 月

12 日所签合同项下的一系列债务，由章燎源为三只松鼠提供最高额保证，该等保证责任的最高限额为 2,000 万元。

2015 年 11 月 6 日，章燎源与中信银行签署《最高额保证合同》（编号（2015）信芜银最保字第 0079-d），约定就三只松鼠与中信银行 2015 年 11 月 6 日至 2016 年 11 月 6 日所签合同项下的一系列债务，由章燎源为三只松鼠提供最高额保证，该等保证责任的最高限额为 5,000 万元。

2016 年 7 月 6 日，章燎源与中信银行签署《最高额保证合同》（编号（2016）信芜银最保字第 0028 号），约定就三只松鼠与中信银行 2016 年 7 月 6 日至 2017 年 7 月 6 日所签合同项下的一系列债务，由章燎源为三只松鼠提供最高额保证，该等保证责任的最高限额为 1 亿元。

#### 5) 主债权人新马投资

2016 年 5 月 25 日，松鼠小贱、新马投资、三只松鼠签署《注资协议书》，约定新马投资向松鼠小贱注资 2.5 亿元，详见本招股说明书“第十一节 其他重要事项”之“一、发行人的重大合同”之“（三）融资协议”。三只松鼠为松鼠小贱应付新马投资的款项提供连带责任保证。

#### 6) 主债权人芜湖市中小企业金融服务中心有限公司

公司实际控制人章燎源为本公司向芜湖市中小企业金融服务中心有限公司提供保证。公司与芜湖市中小企业金融服务中心有限公司签订委托贷款合同，合同约定公司借款金额为人民币 400.00 万元，借款期限自 2016 年 2 月 29 日至 2019 年 2 月 28 日止。截至 2016 年 12 月 31 日止，公司向芜湖市中小企业金融服务中心有限公司借款余额 400.00 万元。

#### （3）关联方资金拆借

报告期内，公司存在向关联方拆入资金的情形，具体情况见下表：

单位：美元

| 关联方                 | 拆入金额         | 起始日             | 还款日             |
|---------------------|--------------|-----------------|-----------------|
| LT GROWTH           | 1,482,552.00 | 2014 年 5 月 28 日 | 2015 年 5 月 28 日 |
| Gao Zheng           | 1,364,714.00 | 2014 年 5 月 28 日 | 2015 年 5 月 28 日 |
| NICE GROWTH LIMITED | 398,961.00   | 2014 年 6 月 13 日 | 2015 年 5 月 28 日 |



| 关联方 | 拆入金额         | 起始日 | 还款日 |
|-----|--------------|-----|-----|
| 合计  | 3,246,227.00 |     |     |

2014年5月15日，LT GROWTH、Gao Zheng 和 NICE GROWTH LIMITED 为支持公司发展，与公司签订《股东借款协议》，向公司提供总额不超过 3,246,227 美元的无息股东借款，借款期限一年。上述借款的用途为建设厂房、检测中心、物流仓库以及补充公司一般营运资金。该笔借贷已于 2015 年 5 月 28 日偿还完毕。

#### （4）股权转让

2015 年 1 月 3 日，公司与控股股东及实际控制人章燎源签署了《股权转让协议》，公司将其持有的松鼠萌工场的 100%股权转让给章燎源，截至 2014 年 12 月 31 日，松鼠萌工场的实收资本为 0 元，净资产为-8,187.18 元，故双方以 0 元的交易价格进行股权转让。

#### （5）其他关联交易

公司实际控制人章燎源代公司向员工支付 2015 年奖金 280.19 万元，2016 年奖金 57 万元。截至 2016 年 12 月 31 日止，公司已偿还上述款项。

公司于 2017 年代松鼠萌工场支付 2,002 元奖金。截至 2017 年 6 月 30 日，松鼠萌工场已偿还上述款项。

公司于 2017 年将 28 台电脑按照账面净值出售给松鼠娱乐，处置金额 6.71 万元（不含税金额）。

### 4、关联交易往来款余额

#### （1）其他应收款

单位：元

| 关联方名称 | 2017 年 6 月 30 日 |          | 2016 年 12 月 31 日 |      | 2015 年 12 月 31 日 |      | 2014 年 12 月 31 日 |        |
|-------|-----------------|----------|------------------|------|------------------|------|------------------|--------|
|       | 账面金额            | 坏账准备     | 账面金额             | 坏账准备 | 账面金额             | 坏账准备 | 账面金额             | 坏账准备   |
| 郭广宇   | -               | -        | -                | -    | -                | -    | 2,650.00         | 132.50 |
| 魏本强   | -               | -        | -                | -    | -                | -    | 6,000.00         | 300.00 |
| 吴斌    | 50,000.00       | 2,500.00 | -                | -    | -                | -    | -                | -      |
| 松鼠萌工场 | -               | -        | -                | -    | 60.00            | 3.00 | -                | -      |

| 关联方名称 | 2017年6月30日 |          | 2016年12月31日 |      | 2015年12月31日 |      | 2014年12月31日 |        |
|-------|------------|----------|-------------|------|-------------|------|-------------|--------|
|       | 账面金额       | 坏账准备     | 账面金额        | 坏账准备 | 账面金额        | 坏账准备 | 账面金额        | 坏账准备   |
| 合计    | 50,000.00  | 2,500.00 | -           | -    | 60.00       | 3.00 | 8,650.00    | 432.50 |

## (2) 预付款项

单位：万元

| 关联方名称 | 2017年6月30日 | 2016年12月31日 | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|-------|------------|-------------|-------------|-------------|
| 松鼠萌工场 | 14.15      | -           | -           | -           |
| 合计    | 14.15      | -           | -           | -           |

## (3) 短期借款

单位：万元

| 关联方名称               | 2017年6月30日 | 2016年12月31日 | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|---------------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| LT GROWTH           | -          | -           | -           | 907.17      |
| Gao Zheng           | -          | -           | -           | 835.07      |
| NICE GROWTH LIMITED | -          | -           | -           | 244.12      |
| 合计                  | -          | -           | -           | 1,986.37    |

## (4) 应付帐款

单位：万元

| 关联方名称           | 2017年6月30日 | 2016年12月31日 | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|-----------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| 广德县七彩斑马包装科技有限公司 | -          | -           | 10.63       | 80.98       |
| 合计              | -          | -           | 10.63       | 80.98       |

## (5) 其他应付款

单位：万元

| 关联方名称 | 2017年6月30日 | 2016年12月31日 | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|-------|------------|-------------|-------------|-------------|
| 章燎源   | -          | -           | 280.19      | -           |
| 合计    | -          | -           | 280.19      | -           |

## (三) 关联交易对公司财务状况和经营成果的影响

报告期内，上述关联交易均系公司正常经营活动所需，并严格依照法律规定及交易各方相关协议履行了相关程序，交易价格公允，不存在损害发行人和发行人股东利益的

情形。

#### （四）关联交易的决策程序

##### 1、关联交易履行的程序

公司自整体变更为股份有限公司后，相继通过符合《公司法》、《上市规则》、《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《关联交易管理办法》、《独立董事制度》等规章制度。

##### （1）股东大会的关联交易决策权限

a.与关联人发生的交易金额在 1,000 万元人民币以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上的关联交易事项（公司获赠现金资产和对外提供担保的除外）；

b.公司与公司董事、监事和高级管理人员及其配偶发生关联交易。

##### （2）董事会的关联交易决策权限

公司与关联自然人发生的交易金额在 30 万元人民币以上、或者公司与关联法人（关联机构）达成的交易金额在 100 万元以上且占公司最近一期经审计的合并报表净资产绝对值的 0.5%以上、或者与关联人发生的交易金额占公司最近一期经审计的合并报表净资产绝对值的 5%以上，并且未达到应提交股东大会审议标准的关联交易，由董事会审议通过。

##### 2、独立董事对报告期内关联交易的独立意见

公司独立董事对报告期内关联交易的必要性及公允性发表了如下意见：

“三只松鼠报告期内发生的关联交易行为遵循了平等、自愿、等价、有偿的原则，有关协议或合同所确定的条款是公允的、合理的，关联交易的价格依据市场定价原则确定，不存在损害三只松鼠及其他股东利益的情况。三只松鼠报告期内发生的关联交易，均已按照三只松鼠当时的有效章程及决策程序履行了相关审批程序。”

##### 3、减少和进一步规范关联交易的措施

（1）自公司设立以来，公司采取了以下措施规范和减少关联交易：

a.严格按照《公司法》和《公司章程》的要求，建立了独立完整的生产经营系统，人员、财务、资产、业务和机构与股东严格分开；关联交易履行法定的批准程序，股东

大会决策时关联股东进行回避。

b.完善独立董事制度，强化对关联交易事项的监督。

c.按照“公平、公正、公开”原则合理定价，确保关联交易不损害公司和股东利益。

d.公司制定了《关联交易管理办法》，从关联交易的决策程序与披露等方面严格规范关联交易，以保证公司关联交易的公允性，确保公司的关联交易行为不损害公司和全体股东的利益。

（2）Gao Zheng Capital Limited、NICE GROWTH LIMITED、LT GROWTH INVESTMENT IX（HK）LIMITED、自友投资、自友松鼠、燎原投资、松果投资中心关于规范关联交易的承诺

为保障股份公司及其他中小股东的合法权益，公司股东出具了《关于规范关联交易的承诺书》，主要内容为：

“一、本企业将善意履行作为三只松鼠股东的义务，充分尊重三只松鼠的独立法人地位，保障三只松鼠独立经营、自主决策。本企业将严格按照中国公司法以及三只松鼠的公司章程规定，促使经本企业提名的三只松鼠董事依法履行其应尽的诚信和勤勉职责。

二、保证本企业以及本企业控股或实际控制的公司或者其他企业或经济组织（以下统称“本企业控制的企业”），今后不与三只松鼠发生非合理、非公允的关联交易。三只松鼠在今后的经营活动中与本企业或本企业控制的企业发生关联交易的，本企业将促使此等交易严格按照国家有关法律法规、三只松鼠的章程和有关规定履行有关程序，并按照正常的商业条件进行，且保证本企业及本企业控制的企业将不会要求三只松鼠给予比市场公平交易中第三者更优惠的条件。并且保证不利用股东地位，就三只松鼠于本企业或本企业控制的企业相关的任何关联交易采取任何行动，故意促使三只松鼠的股东大会或董事会作出侵犯其他股东合法权益的决议。

三、保证本企业及本企业控制的企业将严格和善意地履行其与三只松鼠签订的各种关联交易协议（如有）。本企业及本企业控制的企业在执行前述关联交易协议（如有）过程中将不会向三只松鼠谋求任何超出该等协议规定以外的不公允利益或收益。

四、如违反上述承诺给三只松鼠造成损失，本企业将向三只松鼠承担相应的赔偿责

任。”

（3）公司控股股东实际控制人关于规范关联交易的承诺

公司控股股东实际控制人为保障股份公司及其他中小股东的合法权益，出具了《关于规范关联交易的承诺书》，主要内容为：

“一、本人将善意履行作为三只松鼠股东的义务，充分尊重三只松鼠的独立法人地位，保障三只松鼠独立经营、自主决策。本人将严格按照中国公司法以及三只松鼠的公司章程规定，促使经本人提名的三只松鼠董事依法履行其应尽的诚信和勤勉责任。

二、保证本人以及本人控股或实际控制的公司或者其他企业或经济组织（以下统称“本人控制的企业”），今后原则上不与三只松鼠发生关联交易。如果三只松鼠在今后的经营活动中必须与本人或本人控制的企业发生不可避免的关联交易，本人将促使此等交易严格按照国家有关法律法规、三只松鼠的章程和有关规定履行有关程序，并按照正常的商业条件进行，且保证本人及本人控制的企业将不会要求或接受三只松鼠给予比在任何一项市场公平交易中第三者更优惠的条件。并且保证不利用股东地位，就三只松鼠与本人或本人控制的企业相关的任何关联交易采取任何行动，故意促使三只松鼠的股东大会或董事会作出侵犯其他股东合法权益的决议。

三、保证本人及本人控制的企业将严格和善意地履行其与三只松鼠签订的各种关联交易协议。本人及本人控制的企业将不会向三只松鼠谋求任何超出该等协议规定以外的利益或收益。

四、如违反上述承诺给三只松鼠造成损失，本人将向三只松鼠作出赔偿。”

## 第八节 董事、监事、高级管理人员与公司治理

### 一、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员简要情况

#### （一）董事会成员

本公司董事会现由 9 名董事组成，其中独立董事 3 名。本公司董事会成员由股东大会选举产生，每届任期 3 年，可连选连任。独立董事连任时间不得超过 6 年。

#### 1、本公司董事基本情况

截至本招股说明书签署之日，本公司董事会成员情况如下表所示：

| 姓名  | 职位      | 提名人     | 任期期间                     |
|-----|---------|---------|--------------------------|
| 章燎源 | 董事长兼总经理 | 发起人一致提名 | 2015 年 12 月至 2018 年 12 月 |
| 闫极晟 | 董事      | 提名委员会提名 | 2017 年 2 月至 2018 年 12 月  |
| 郭广宇 | 董事      | 发起人一致提名 | 2015 年 12 月至 2018 年 12 月 |
| 魏本强 | 董事      | 发起人一致提名 | 2015 年 12 月至 2018 年 12 月 |
| 潘道伟 | 董事      | 发起人一致提名 | 2015 年 12 月至 2018 年 12 月 |
| 徐新  | 董事      | 发起人一致提名 | 2015 年 12 月至 2018 年 12 月 |
| 孙卫东 | 独立董事    | 发起人一致提名 | 2015 年 12 月至 2018 年 12 月 |
| 王秀丽 | 独立董事    | 发起人一致提名 | 2015 年 12 月至 2018 年 12 月 |
| 苏军  | 独立董事    | 发起人一致提名 | 2015 年 12 月至 2018 年 12 月 |

注：任期起始时间以本公司股东大会决议为准

#### 2、本公司各位董事简历

**章燎源先生** 1976 年出生 中国国籍 无境外永久居留权

安徽铜陵煤炭技校自动化专业，中专学历。自 1998 年至 2001 年，担任海螺集团宁昌塑料包装有限公司电工；自 2003 年至 2011 年，担任安徽詹氏食品有限公司区域经理、副总经理、营销总监、总经理、董事；2012 年至 2015 年担任松鼠有限董事长兼总经理；2015 年至今担任本公司董事长兼总经理，现兼任安徽燎原投资管理有限公司、安徽松果投资管理有限公司法定代表人、松鼠娱乐执行董事、松果投资中心、松果一号、松果二号、松果三号、松果四号、松果五号及松鼠小镇执行事务合伙人。

**闫极晟女士** 1979 年出生 中国国籍 无境外永久居留权

美国西北大学，电子工程与工程管理双硕士学位。自 2004 年 9 月至 2005 年 6 月，担任西德意志银行（纽约）债券交易员；2005 年 7 月至 2008 年 1 月，担任德意志银行有限公司香港分行投资银行部副经理；2008 年 2 月至 2008 年 10 月，担任爱奇艺创业投资管理（北京）有限公司投资经理；2008 年 11 月至 2016 年 3 月，担任 IDG 资本投资顾问（北京）有限公司合伙人；2016 年 4 月至今担任和谐爱奇艺投资管理（北京）有限公司合伙人。自 2017 年 2 月至今担任本公司董事。

**郭广宇先生 1989 年出生 中国国籍 无境外永久居留权**

三明学院，计算机应用大专学历。自 2011 年 5 月至 2011 年 12 月，担任深圳圣卡罗服饰有限公司电商运营负责人；2012 年 3 月至 2015 年 12 月任公司品牌总监；2015 年 12 月至今担任本公司董事、首席品牌官。自 2015 年至今担任本公司董事。

**魏本强先生 1987 年出生 中国国籍 无境外永久居留权**

安徽理工大学，工业仪表及其自动化大专学历。自 2007 年 7 月至 2011 年 1 月，担任新安化学（泰兴）有限公司员工；2011 年 2 月至 2012 年 5 月，担任马鞍山威泰机电有限公司员工；2012 年 6 月至 2015 年 12 月担任公司采购总监；2015 年 12 月至今担任本公司董事、产品中心总经理兼松鼠廉署常务署长。自 2015 年至今担任本公司董事。

**潘道伟先生 1987 年出生 中国国籍 无境外永久居留权**

合肥工业大学，生物技术学士。自 2008 年 7 月至 2009 年 7 月担任无锡健鼎电子有限公司客户服务代表；2010 年 3 月至 2014 年 3 月担任安徽詹氏食品股份有限公司营销副总监；2013 年 12 月 31 日至 2015 年 11 月 29 日担任安徽詹氏食品股份有限公司监事；2014 年 4 月至 2015 年 12 月担任公司助理总监，2015 年 12 月至今担任本公司董事、党委书记、行政总经理兼董事会秘书。自 2015 年至今担任本公司董事。

**徐新女士 1967 年出生 持中国香港特别行政区护照 有境外永久居留权**

南京大学，英语学士。自 1992 年至 1995 年担任香港普华永道会计师事务所会计师；1995 年至 1998 年任百富勤直接投资有限公司经理；1998 年至 2005 年任职于霸菱亚洲投资基金，其中 2001 年至 2005 年任基金合伙人；2005 年至今任今日资本（香港）有限公司董事及总裁；自 2015 年 12 月至今担任本公司董事。

**孙卫东先生 1968 年出生 中国国籍 无境外永久居留权**

兰州大学，法学学士。自 2000 年至 2002 年担任安徽省建设厅建设监理协会办公室副主任；2003 年至今担任安徽承义律师事务所的管理合伙人；2005 年至今担任合肥仲裁委员会仲裁员；2007 年至今担任安徽省律师协会消费者权益保护法律专业委员会主任；2016 年 1 月至今担任安徽省消费者协会维权律师团负责人；自 2015 年 12 月至今担任本公司独立董事。

**王秀丽女士 1965 年出生 中国国籍 无境外永久居留权**

对外经济贸易大学，国际贸易专业企业管理方向博士。自 1988 年 7 月至今历任对外经济贸易大学国际商学院教师、会计系主任及财务管理系主任；王秀丽女士拥有中国注册会计师资格证。自 2015 年 12 月至今担任本公司独立董事。

**苏军先生 1972 年出生 中国国籍 无境外永久居留权**

池州学院，中专学历。自 2009 年至 2012 年担任中国服务贸易协会客户服务委员会执行副主任；2012 年至今任中国服务贸易协会客户服务委员会执行主任兼秘书长；自 2013 年至今任中国电子商务产业联盟秘书长；自 2015 年 12 月至今担任本公司独立董事。

## （二）监事会成员

本公司监事会现由 3 名监事组成。本公司监事每届任期 3 年，可连选连任。

### 1、本公司监事基本情况

截至本招股说明书签署之日，本公司监事情况如下表所示：

| 姓名 | 职位    | 提名人      | 任期期间                     |
|----|-------|----------|--------------------------|
| 吴斌 | 监事会主席 | 发起人一致提名  | 2015 年 12 月至 2018 年 12 月 |
| 李丰 | 监事    | 监事会提名    | 2016 年 3 月至 2018 年 12 月  |
| 宋静 | 职工监事  | 职工代表大会选举 | 2015 年 12 月至 2018 年 12 月 |

注：任期起始时间以本公司股东大会决议、职工代表大会决议为准

### 2、本公司各位监事简历

**吴斌先生 1989 年出生 中国国籍 无境外永久居留权**

安徽师范大学，生物技术专业学士。自 2012 年 2 月至 2015 年 12 月担任公司部门主管、经理；2015 年 12 月至今担任本公司监事，现任公司部门高级总监。



**李丰先生 1973 年出生 中国国籍 无境外永久居留权**

北京大学，化学专业学士；美国罗彻斯特大学，化学专业硕士学位；自 2000 年 1 月至 2007 年 1 月担任新东方学校助理副总裁；2007 年 2 月至 2008 年 4 月担任秒针系统（北京秒针信息咨询有限公司）CEO；2008 年 5 月至 2015 年 6 月担任 IDG 资本合伙人；2015 年 12 月至 2016 年 3 月担任本公司董事，2016 年 3 月至今担任本公司监事。截至本招股说明书签署之日，其上海冰鉴信息科技有限公司、上海班砖网络科技有限公司、北京快服务科技有限公司、北京停简单信息技术有限公司、北京易客信息技术有限公司、广州妮趣化妆品有限公司、重庆峰瑞卓越股权投资基金管理公司、德丰林投资顾问（北京）有限公司、杭州自友股权投资管理有限公司、厦门峰瑞百应股权投资基金管理有限公司、北京蜂巢互保网络科技有限公司、上海自友投资管理有限公司、芯翼信息科技有限公司（上海）有限公司、无锡峰睿投资管理有限责任公司担任董事一职。

**宋静女士 1988 年出生 中国国籍 无境外永久居留权**

安徽省广播电视大学，会计学学士。自 2009 年 2 月至 2010 年 5 月在芜湖外文书店担任营销员；2010 年 5 月至 2012 年 5 月担任芜湖华亿国际收银主管；2012 年 5 月至 2015 年 12 月担任公司出纳、主管；2015 年 12 月至今担任本公司监事，现任公司部门高级经理。

**（三）高级管理人员**

本公司现有高级管理人员 3 名，由董事会聘任，任期 3 年。

**1、本公司高级管理人员基本情况**

截至本招股说明书签署之日，本公司高级管理人员情况如下表所示：

| 姓名  | 职务    |
|-----|-------|
| 章燎源 | 总经理   |
| 潘道伟 | 董事会秘书 |
| 周庭  | 财务负责人 |

**2、本公司各位高级管理人员简历**

章燎源先生的简历请参见本节“董事、监事、高级管理人员及其他核心人员简要情况（一）董事”。

潘道伟先生的简历请参见本节“董事、监事、高级管理人员及其他核心人员简要情况（一）董事”。

**周庭 1982 年出生 中国国籍 无境外永久居留权**

安徽商贸职业技术学院，大专学历。自 2003 年至 2004 年，担任苏州朗力福哈尔滨分公司出纳；2005 年至 2006 年，担任南京中脉金华分公司财务经理；2007 年至 2009 年，担任安徽精诚铜业股份有限公司会计；2010 年至 2012 年，担任芜湖杰锋汽车动力有限公司会计；2012 年 12 月至 2016 年 3 月担任公司财务经理，2016 年 3 月至今担任本公司财务负责人。

**（四）其他核心人员**

本公司其他核心技术人员共有 5 名，基本情况如下：

| 序号 | 姓名  | 在本公司任职        | 入职时间 |
|----|-----|---------------|------|
| 1  | 赵灵智 | 信息中心高级总监      | 2013 |
| 2  | 孙国想 | 物流中心高级总监      | 2015 |
| 3  | 魏本强 | 产品中心总经理/董事    | 2012 |
| 4  | 郭广宇 | 首席品牌官/董事      | 2012 |
| 5  | 吴斌  | 电商事业中心高级总监/监事 | 2012 |

**1、赵灵智 1979 年出生 中国国籍 无境外永久居留权**

杭州电子工业学院，大专学历。自 2006 年 1 月至 2010 年 3 月，担任宁国金华泰有限公司开发工程师；2010 年 4 月至 2013 年 3 月，担任安徽詹氏食品有限公司开发工程师；2013 年 4 月至 2015 年 12 月担任本公司信息中心部门经理，现任部门高级总监。

**2、孙国想 1984 年出生 中国国籍 无境外永久居留权**

河北邢台学院，本科学历。自 2007 年 7 月至 2010 年 12 月，担任德邦物流门店经理；2010 年 12 月至 2013 年 1 月，担任天虹商场仓配副经理；2013 年 1 月至 2014 年 12 月，担任京东商城仓储经理；2015 年 7 月至今担任本公司物流中心高级总监。

3、魏本强的简历请参见本节“董事、监事、高级管理人员及其他核心人员简要情况（一）董事”

4、郭广宇的简历请参见本节“董事、监事、高级管理人员及其他核心人员简要情况（一）董事”

5、吴斌的简历请参见本节“董事、监事、高级管理人员及其他核心人员简要情况（一）监事”

### （五）对发行人设立、发展有重要影响的董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的创业或从业历程

发行人董事、监事、高级管理人员及其他核心人员中对发行人设立、发展有重要影响的人员共 1 名，为三只松鼠董事长兼总经理章燎源。其创业或从业历程如下：

章燎源曾先后工作于海螺集团及安徽詹氏食品有限公司，在食品行业拥有近十年的从业经历，并曾有多年职业经理人经验。

2012 年，章燎源紧紧抓住电商行业发展契机，在芜湖创建安徽三只松鼠电子商务有限公司，通过第三方 B2C 平台进行坚果在线销售，借助互联网渠道创建全国性的坚果品牌。章燎源十分重视消费者体验，致力于将三只松鼠打造成一个传递“爱与快乐”的品牌，围绕年轻用户进行差异化定位，实现了公司的快速增长，备受行业关注。公司于成立当年即获得了来自国际知名风险投资机构的投资，在资金支持下，三只松鼠进一步加快了发展步伐。

2013 年，在章燎源的主导下，三只松鼠启动电商产业园建设，规划了全新的分装工厂及检测实验室，加强基础设施建设，在提升产能的同时进一步保障了产品品质。

2014 年，章燎源带领团队开发“产品质量可追溯系统”，该套系统成为三只松鼠“云质量信息化平台”的前身，通过产品追溯码与用户的实时产品评价对上游各环节进行品质倒逼。本着“产品 100 分，体验 150 分”的理念，三只松鼠的市场占有率快速提升，销售收入实现爆发式增长。

2015 年，章燎源提出“拓品类”战略，公司产品组合由之前的坚果品类延伸至更广阔的休闲食品领域。同时，为丰富三只松鼠品牌形象，章燎源提出打造三只松鼠品牌 IP，大力推动影视剧植入，并投资 1500 万进行三只松鼠同名 3D 动画片的制作，同年推动

公司整体变更为三只松鼠股份有限公司。

2016 年，章燎源主导设计的“云中央品控中心”正式启用，云质量信息化平台由之前“可追溯系统”的 1.0 版本正式进入松鼠质控“云”时代，进一步保障了产品质量安全。

从 2012 年创业至今，章燎源作为三只松鼠的核心人员始终保持稳定。

## （六）现任董事、监事的提名和选任情况

### 1、董事会成员提名及选任情况

2015 年 12 月 14 日，经发起人提名，公司创立大会选举章燎源、徐新、魏本强、郭广宇、李丰、潘道伟、苏军、王秀丽、孙卫东为公司第一届董事会成员。该等任职自三只松鼠有限整体变更为股份公司之日起生效。任期与公司第一届董事会一致。

2017 年 2 月 3 日，经公司董事会提名，公司 2017 年第一次临时股东大会补选闫极晟为公司第一届董事会成员。任期与公司第一届董事会一致。

### 2、监事会成员提名及选任情况

2015 年 12 月 14 日，经发起人提名，公司创立大会选举吴斌为发行人的非职工代表监事。该等任职均自三只松鼠有限整体变更为股份公司之日起生效。任期与公司第一届监事会一致。

2015 年 11 月 28 日，经职工代表大会提名，公司职工代表大会选举宋静为职工代表监事。任期与公司第一届监事会一致。

2016 年 3 月 16 日，经监事会提名，发行人 2016 年第一次临时股东大会补选李丰为公司监事。

## （七）董事、监事、高级管理人员了解发行上市相关法律法规及其法定义务责任的情况

本公司的董事、监事、高级管理人员参加了保荐机构、会计师事务所以及律师事务所的上市辅导培训，并自行学习了与发行上市相关的法律法规及规范性文件。本公司董事、监事和高级管理人员已了解与股票发行上市有关的法律法规，知悉上市公司及其董事、监事和高级管理人员的法定义务和责任。

## 二、董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及其近亲属直接或间接持有发行人股份的情况

### （一）董事、监事、高级管理人员及其近亲属直接或间接持有本公司股份的情况

截至本招股说明书签署之日，本公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员及其近亲属直接或间接持有本公司股份的情况具体如下表所示：

| 姓名  | 职务/亲属关系  | 持股情况                                                                                                          |
|-----|----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 章燎源 | 董事长      | 直接持有本公司 160,272,000.00 股，即 44.52%的股份；持有本公司股东燎原投资 99%的股权，燎原投资持有本公司 1.86%的股份；控制本公司股东松果投资中心，松果投资中心持有本公司 1.96%股权。 |
| 李丰  | 监事       | 持有本公司股东自友投资 57.8313%的股权，自友投资持有本公司 0.53%的股份；自友投资占本公司股东自友松鼠总出资额的 1.0047%，自友松鼠持有本公司 4.83%的股份。                    |
| 徐新  | 董事       | 间接控制本公司股东 LT GROWTH INVESTMENT IX（HK）LIMITED，LT GROWTH INVESTMENT IX（HK）LIMITED 持有本公司 18.64%的股份。              |
| 樊静  | 董事长章燎源配偶 | 持有本公司股东燎原投资 1%的股权，燎原投资持有本公司 1.86%的股份。                                                                         |
| 郭广宇 | 董事       | 持有松果一号 6%的股权；松果一号持有松果投资中心 33.3335%股权；松果投资中心持有本公司 1.96%股权。                                                     |
| 魏本强 | 董事       | 持有松果一号 6%的股权；松果一号持有松果投资中心 33.3335%股权；松果投资中心持有本公司 1.96%股权。                                                     |
| 潘道伟 | 董事       | 持有松果一号 6%的股权；松果一号持有松果投资中心 33.3335%股权；松果投资中心持有本公司 1.96%股权。                                                     |
| 周庭  | 财务负责人    | 持有松果一号 4%的股权；松果一号持有松果投资中心 33.3335%股权；松果投资中心持有本公司 1.96%股权。                                                     |
| 宋静  | 监事       | 持有松果四号 2.2%的股权；松果四号持有松果投资中心 13.333%股权；松果投资中心持有本公司 1.96%股权。                                                    |
| 吴斌  | 监事       | 持有松果一号 5%的股权；松果一号持有松果投资中心 33.3335%股权；松果投资中心持有本公司 1.96%股权。                                                     |
| 张影  | 监事吴斌配偶   | 持有松果三号 1.000%的股权；松果三号持有松果投资中心 13.333%股权；松果投资中心持有本公司 1.96%股权。                                                  |
| 赵灵智 | 核心技术人员   | 持有松果一号 5%的股权；松果一号持有松果投资中心 33.3335%股权；松果投资中心持有本公司 1.96%股权。                                                     |
| 孙国想 | 核心技术人员   | 持有松果一号 3%的股权；松果一号持有松果投资中心 33.3335%股权；松果投资中心持有本公司 1.96%股权。                                                     |

除上述所列情况之外，本公司董事、监事、高级管理人员及其近亲属不存在直接或

间接持有本公司股份的情况。

## （二）董事、监事、高级管理人员及其近亲属所持股份质押或冻结情况

截至本招股说明书签署之日，本公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员及其近亲属所持本公司股份不存在质押或冻结情况。

## 三、董事、监事、高级管理人员对外投资情况

截至本招股说明书签署之日，本公司董事、监事、高级管理人员的主要对外投资情况如下：

| 姓名  | 发行人任职   | 对外投资企业                         | 主营业务                                | 出资额               | 持股比例            |
|-----|---------|--------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-----------------|
| 章燎源 | 董事长兼总经理 | 安徽燎原投资管理有限公司                   | 投资管理                                | 495/万元            | 99%             |
|     |         | 安徽松果投资管理有限公司                   | 投资管理、商务信息咨询                         | 500 /万元           | 100%            |
|     |         | 松果投资中心                         | 投资管理                                | 500/万元            | 13.33%          |
|     |         | 松果一号                           | 投资管理                                | 512.5/万元          | 41.00%          |
|     |         | 松果二号                           | 投资管理                                | 288.95/万元         | 57.79%          |
|     |         | 松果三号                           | 投资管理                                | 319.38/万元         | 63.88%          |
|     |         | 松果四号                           | 投资管理                                | 237.36 /万元        | 47.47%          |
|     |         | 松果五号                           | 投资管理                                | 289.94/万元         | 57.99%          |
|     |         | 松鼠小镇                           | 投资管理                                | 275 /万元           | 55.00%          |
|     |         | 松鼠娱乐                           | 主题游乐园服务及运营管理                        | 通过燎原投资出资 2,250/万元 | 通过燎原投资持股 65.38% |
| 李丰  | 监事      | 上海自友投资管理有限公司                   | 投资管理、企业管理、投资咨询（除金融、证券）              | 578.31/万元         | 57.83%          |
|     |         | 上海民自投资合伙企业（有限合伙）               | 投资管理，投资咨询，实业投资，企业管理咨询。              | 3,000/万元          | 6.12%           |
|     |         | 上海自缘投资中心（有限合伙）                 | 实业投资，创业投资，企业管理咨询，投资咨询（除金融、证券），商务咨询。 | 100/万元            | 1.00%           |
| 徐新  | 董事      | Capital Today Partners Limited | 投资                                  | 1/美元              | 100.00%         |
|     |         | Amazing House Inc.             | 投资                                  | 50/万美元            | 50.00%          |
|     |         | Apex Field Enterprises Limited | 投资                                  | 1/美元              | 100.00%         |
| 闫极晟 | 董事      | 上海笕尚服饰有限公司                     | 服装服饰、鞋帽、箱包、                         | 19.46/万元          | 0.97%           |

| 姓名 | 发行人任职 | 对外投资企业        | 主营业务                                                                                                 | 出资额       | 持股比例    |
|----|-------|---------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------|
|    |       | 司             | 日用百货、纺织品、皮革制品、床上用品、工艺礼品、建筑材料（钢材、水泥除外）、厨房用品的零售、批发、进出口、佣金代理，商务信息咨询，企业管理咨询，图文设计与制作，建筑装饰装修建设工程设计与施工；餐饮服务 |           |         |
|    |       | 北京河狸家信息技术有限公司 | 技术推广服务；软件开发；计算机系统服务；销售计算机、软件及辅助设备、电子产品、日用品、化妆品；设计、制作、代理、发布广告。                                        | 15.869/万元 | 15.869% |

公司董、监事、高级管理人员的对外投资与本公司及其业务不存在相同或相似的情形，不存在与本公司有利益冲突的情形。

#### 四、董事、监事、高级管理人员的薪酬情况及最近一年及一期在发行人及其下属公司领取收入的情况

##### （一）董事、监事、高级管理人员的薪酬组成、确定依据、所履行的程序

根据公司董事会审议通过的《薪酬管理办法》，公司董事会薪酬与考核委员会对董事、监事、高级管理人员是负责薪酬管理、考核和监督的专门机构；经营年度结束后，由薪酬与考核委员会根据高级管理人员的述职，按岗位绩效评价标准，综合财务、人力资源等相关职能部门出具的年度数据，对高级管理人员进行绩效考核评定；根据岗位绩效评定结果及考核办法规定，由薪酬与考核委员会审议并通过高级管理人员的绩效工资分配方案，由公司人力资源部门和财务部门实施。

##### （二）董事、监事、高级管理人员及其他核心技术人员薪酬组成及最近一年及一期在发行人及其下属公司领取收入的情况

除本公司独立董事以外在公司领薪的董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的薪酬由工资、奖金、社会保险和住房公积金组成，独立董事的薪酬为独立董事津贴。2016

年度及 2017 年 1-6 月，本公司董事、监事和高级管理人员及其他核心人员从本公司及其下属公司领取薪酬的情况如下：

| 姓名  | 职务             | 2017 年 1-6 月报酬总额（税前，元） | 2016 年度报酬总额（税前，元） |
|-----|----------------|------------------------|-------------------|
| 章燎源 | 董事长、总经理        | 439,732.98             | 693,705.16        |
| 李丰  | 监事             | -                      | -                 |
| 郭广宇 | 董事、首席品牌官       | 175,953.00             | 346,692.84        |
| 魏本强 | 董事、产品总经理       | 172,593.00             | 346,545.50        |
| 潘道伟 | 董事、行政总经理、董事会秘书 | 161,053.00             | 293,344.08        |
| 徐新  | 董事             | -                      | -                 |
| 闫极晟 | 董事             | -                      | -                 |
| 吴斌  | 非职工代表监事、高级总监   | 132,653.00             | 250,371.00        |
| 宋静  | 职工代表监事、资金组高级经理 | 66,521.40              | 92,770.14         |
| 吴颖  | 董事             | -                      | -                 |
| 周庭  | 财务总监           | 130,693.20             | 237,063.81        |
| 赵灵智 | 信息中心高级总监       | 146,753.00             | 269,822.41        |
| 孙国想 | 物流中心高级总监       | 160,603.00             | 280,119.50        |
| 合计  |                | 1,586,555.58           | 2,810,434.44      |

注：李丰、徐新未在公司领取薪酬，吴颖于 2017 年 1 月不再担任公司董事，闫极晟为 2017 年 2 月担任公司董事，未在公司领取薪酬

| 姓名  | 职务   | 2017 年 1-6 月独立董事津贴（税前，元） | 2016 年度独立董事津贴（税前，元） |
|-----|------|--------------------------|---------------------|
| 苏军  | 独立董事 | 40,800.00                | 84,311.34           |
| 孙卫东 | 独立董事 | 40,800.00                | 84,311.34           |
| 王秀丽 | 独立董事 | 40,800.00                | 84,311.34           |

### （三）最近三年及一期内薪酬总额占各期利润总额的比重

本公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员近三年薪酬总额及其占本公司各期利润总额的比重如下表所示：

| 年度      | 薪酬总额（万元） | 占当期发行人利润总额的比重（%） |
|---------|----------|------------------|
| 2014 年度 | 78.68    | N/A              |
| 2015 年度 | 174.96   | 111.31%          |
| 2016 年度 | 306.34   | 00.97%           |



| 年度           | 薪酬总额（万元） | 占当期发行人利润总额的比重（%） |
|--------------|----------|------------------|
| 2017 年 1-6 月 | 170.90   | 0.53%            |

截至本招股说明书签署之日，本公司未向董事、监事、高级管理人员提供其他待遇和退休金计划。

## 五、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员相互之间的关系和兼职情况

### （一）董事、监事、高级管理人员及其他核心人员相互之间的关系

本公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员之间不存在亲属关系。

### （二）董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的兼职情况

截至招股说明书签署之日，本公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的兼职情况及所兼职单位与发行人的关联关系如下：

| 姓名  | 本公司<br>职位   | 兼职单位   | 在兼职单位<br>所任职务          | 与发行人是否存在关联<br>关系                 |
|-----|-------------|--------|------------------------|----------------------------------|
| 章燎源 | 董事长、<br>总经理 | 燎原投资   | 执行董事                   | 实际控制人控制的公司                       |
|     |             | 松果投资   | 执行董事                   | 实际控制人控制的公司                       |
|     |             | 松果投资中心 | 执行事务合<br>伙人            | 实际控制人担任执行事<br>务合伙人的企业            |
|     |             | 松果一号   | 执行事务合<br>伙人            | 实际控制人担任执行事<br>务合伙人的企业            |
|     |             | 松果二号   | 执行事务合<br>伙人            | 实际控制人担任执行事<br>务合伙人的企业            |
|     |             | 松果三号   | 执行事务合<br>伙人            | 实际控制人担任执行事<br>务合伙人的企业            |
|     |             | 松果四号   | 执行事务合<br>伙人            | 实际控制人担任执行事<br>务合伙人的企业            |
|     |             | 松果五号   | 执行事务合<br>伙人            | 实际控制人担任执行事<br>务合伙人的企业            |
|     |             | 松鼠小镇   | 执行事务合<br>伙人            | 实际控制人担任执行事<br>务合伙人的企业            |
|     |             | 无为有限   | 法定代表人、<br>执行董事兼<br>总经理 | 实际控制人担任法定代<br>表人、执行董事兼总经<br>理的企业 |

| 姓名 | 本公司<br>职位 | 兼职单位                    | 在兼职单位<br>所任职务  | 与发行人是否存在关联<br>关系      |
|----|-----------|-------------------------|----------------|-----------------------|
|    |           | 松鼠影视                    | 法定代表人、<br>执行董事 | 实际控制人担任法定代<br>表人、执行董事 |
|    |           | 松鼠娱乐                    | 执行董事           | 实际控制人担任执行董<br>事的企业    |
| 李丰 | 监事        | 上海自友投资管理有限公司            | 董事长、法定<br>代表人  | 无                     |
|    |           | 德丰林投资顾问（北京）有限公司         | 执行董事、法<br>定代表人 |                       |
|    |           | 重庆峰瑞卓越股权投资基金管理有<br>限公司  | 总经理、法定<br>代表人  |                       |
|    |           | 杭州自友股权投资管理有限公司          | 董事长、法定<br>代表人  |                       |
|    |           | 厦门峰瑞百应股权投资基金管理有<br>限公司  | 董事长、法定<br>代表人  |                       |
|    |           | 北京易客信息技术有限公司            | 董事             |                       |
|    |           | 上海班砖网络科技有限公司            | 董事             |                       |
|    |           | 上海冰鉴信息科技有限公司            | 董事             |                       |
|    |           | 常州冰鉴信息科技有限公司            | 董事             |                       |
|    |           | 南京冰鉴信息科技有限公司            | 董事             |                       |
|    |           | 成都冰鉴信息科技有限公司            | 董事             |                       |
|    |           | 上海冰鉴企业征信服务有限公司          | 董事             |                       |
|    |           | 北京蜂巢互保网络科技有限公司          | 董事             |                       |
|    |           | 北京海峰科技有限责任公司            | 董事             |                       |
|    |           | 上海介舍文化传播有限公司            | 董事             |                       |
|    |           | 北京快服务科技有限公司             | 董事             |                       |
|    |           | 北京快洁筷好味科技有限公司           | 董事             |                       |
|    |           | 什马互联网金融信息服务（上海）<br>有限公司 | 董事             |                       |
|    |           | 北京停简单信息技术有限公司           | 董事             |                       |
|    |           | 唯存（上海）网络科技有限公司          | 董事             |                       |
|    |           | 北京到达科技有限公司              | 董事             |                       |
|    |           | 广州妮趣化妆品有限公司             | 董事             |                       |
|    |           | 舟谱数据技术南京有限公司            | 董事             |                       |
|    |           | 北京顺顺必达信息咨询有限公司          | 曾经任职董<br>事     |                       |
|    |           | 芯翼信息科技（上海）有限公司          | 董事             |                       |

| 姓名 | 本公司<br>职位 | 兼职单位                                                | 在兼职单位<br>所任职务 | 与发行人是否存在关联<br>关系 |
|----|-----------|-----------------------------------------------------|---------------|------------------|
|    |           | 无锡峰睿投资管理有限责任公司                                      | 总经理、法定<br>代表人 |                  |
| 徐新 | 董事        | 今日资本（香港）有限公司                                        | 董事及总裁         | 无                |
|    |           | Capital Today China Growth<br>Management LTD        | 董事            |                  |
|    |           | Capital Today Partners Limited                      | 董事            |                  |
|    |           | Capital Today China Growth GenPar,<br>LTD           | 董事            |                  |
|    |           | Capital Today China Growth<br>Management II Limited | 董事            |                  |
|    |           | CTG GENPAR II, LTD                                  | 董事            |                  |
|    |           | Capital Today Evergreen<br>Management Limited       | 董事            |                  |
|    |           | Capital Today Evergreen GenPar,<br>LTD              | 董事            |                  |
|    |           | Golden Profit Network Inc.                          | 董事            |                  |
|    |           | Happy Space Limited                                 | 董事            |                  |
|    |           | Wisdom Alliance Limited                             | 董事            |                  |
|    |           | Beibei Inc.（2017 年 7 月前名为<br>Husor Inc.）            | 董事            |                  |
|    |           | Beststore（China）Holdings<br>Company Limited         | 董事            |                  |
|    |           | Kanzhun Limited                                     | 董事            |                  |
|    |           | Airkitchen Technology Co., Ltd.                     | 董事            |                  |
|    |           | Kuaipao Technology Corporation                      | 董事            |                  |
|    |           | Zhihu Technology Limited                            | 董事            |                  |
|    |           | UrFrees（HK）Limited                                  | 董事            |                  |
|    |           | 益丰大药房连锁股份有限公司                                       | 董事            |                  |
|    |           | 上海老盛昌餐饮管理有限公司                                       | 董事            |                  |
|    |           | 上海相宜本草化妆品股份有限公司                                     | 董事            |                  |
|    |           | 上海溯天珠宝贸易有限公司                                        | 董事            |                  |
|    |           | 上海易食科技有限公司                                          | 董事            |                  |
|    |           | 南京大学                                                | 校董会名誉<br>校董   |                  |
|    |           | 中华股权投资协会                                            | 理事            |                  |
|    |           | Zaozuo Zaohua ZWORKS Ltd                            | 董事            |                  |
|    |           | Pacific Aee Company Limited                         | 董事            |                  |

| 姓名  | 本公司<br>职位 | 兼职单位                               | 在兼职单位<br>所任职务                    | 与发行人是否存在关联<br>关系 |
|-----|-----------|------------------------------------|----------------------------------|------------------|
|     |           | 永辉云创科技有限公司                         | 董事                               |                  |
|     |           | 上海乐店商贸有限公司                         | 董事                               |                  |
| 王秀丽 | 独立董事      | 对外经济贸易大学                           | 系主任                              | 无                |
|     |           | 全聚德股份有限公司                          | 独立董事                             |                  |
|     |           | 五矿发展股份有限公司                         | 独立董事                             |                  |
|     |           | 民生证券股份有限公司                         | 独立董事                             |                  |
|     |           | 科沃斯机器人股份有限公司                       | 独立董事                             |                  |
| 孙卫东 | 独立董事      | 安徽省律师协会                            | 消费者权益<br>保护法律专<br>业委员会主任         | 无                |
|     |           | 安徽省消费者协会                           | 安徽省消费<br>者协会律师<br>团团长、协会<br>理事   |                  |
|     |           | 安徽商报社                              | 安徽商报消<br>费维权律师<br>团团长            |                  |
|     |           | 安徽省司法厅                             | 安徽省凤阳<br>县小岗村改<br>革发展律师<br>志愿团成员 |                  |
|     |           | 中共安徽省委政法委员会                        | 案件评查工<br>作专家库成<br>员              |                  |
|     |           | 合肥仲裁委                              | 仲裁员                              |                  |
|     |           | 安徽省信访事项复核委员会                       | 安徽省信访<br>事项依法终<br>结评议团成<br>员     |                  |
|     |           | 合肥市蜀山区人民政府                         | 特邀行政执<br>法监督员                    |                  |
|     |           | 安徽省人大财政经济委员会                       | 立法专家顾<br>问                       |                  |
| 苏军  | 独立董事      | 中国服务贸易协会电子商务委员会                    | 执行主任兼<br>秘书长                     | 无                |
|     |           | 中国电子商务产业联盟                         | 秘书长                              |                  |
| 闫极晟 | 董事        | 杭州迪尔西时尚科技有限公司                      | 董事                               | 无                |
|     |           | NEW ELEGANT<br>INTERNATIONAL GROUP | 董事                               |                  |

| 姓名 | 本公司<br>职位 | 兼职单位                                    | 在兼职单位<br>所任职务 | 与发行人是否存在关联<br>关系 |
|----|-----------|-----------------------------------------|---------------|------------------|
|    |           | POS FASHION GROUP COMPANY               | 董事            |                  |
|    |           | 乾玺贸易（上海）有限公司                            | 董事            |                  |
|    |           | Queen Beauty and Wellness Group Limited | 董事            |                  |
|    |           | 上海联美医疗管理有限公司                            | 董事            |                  |
|    |           | SECOO HOLDING LIMITED                   | 董事            |                  |
|    |           | 北京我卖我拍拍卖有限公司                            | 董事            |                  |
|    |           | 北京寺库旧机动车经纪有限公司                          | 董事            |                  |
|    |           | 库信天下（天津）电子商务有限公司                        | 董事            |                  |
|    |           | 库天下（北京）信息技术有限公司                         | 董事            |                  |
|    |           | 上海库信金融信息服务有限公司                          | 董事            |                  |
|    |           | 北京至一恒盛技术服务有限公司                          | 董事            |                  |
|    |           | 北京寺库商贸有限公司                              | 董事            |                  |
|    |           | XINDUHUI HOLDING LIMITED                | 董事            |                  |
|    |           | 瀚立商业管理（上海）有限公司                          | 董事            |                  |
|    |           | 北京明通四季科技股份有限公司                          | 董事            |                  |
|    |           | 诺誓（北京）商业股份有限公司                          | 董事            |                  |
|    |           | 丞家（上海）公寓管理有限公司                          | 董事            |                  |
|    |           | 醉美丝路（北京）国际商贸有限公司                        | 董事            |                  |
|    |           | 玫问（上海）网络科技有限公司                          | 董事            |                  |
|    |           | 氮空间（北京）信息技术有限公司                         | 董事            |                  |
|    |           | Easywed Inc.                            | 董事            |                  |
|    |           | Mag Mode Corporation                    | 董事            |                  |
|    |           | 北京茂思商贸有限公司                              | 董事            |                  |

## 六、董事、监事、高级管理人员与公司签订的协议、所作承诺及其履行情况

本公司董事、监事、高级管理人员未与本公司签订除《劳动合同》、《保密和竞业限制协议》之外的其他协议。

作为公司董事、监事及高级管理人员且直接或间接持有公司股份的章燎源、李丰、

徐新作出的重要承诺请参见本招股说明书“重大事项提示”之“二、关于股份锁定、减持意向的承诺”、“三、关于招股说明书信息披露的承诺”和“四、稳定股价的预案”。

## 七、董事、监事及高级管理人员近两年内的聘任及变动情况

### （一）董事、监事及高级管理人员的任职资格

根据《公司法》、《创业板首发办法》等法律法规规定，本公司现任董事、监事及高级管理人员的任职资格均符合相关法律法规规定。

### （二）董事、监事及高级管理人员近两年内的变动情况

#### 1、董事会成员的变动情况

2015年12月14日，公司创立大会选举公司第一届董事会成员9人，分别为章燎源、徐新、魏本强、郭广宇、李丰、潘道伟、苏军、王秀丽、孙卫东。该等任职自三只松鼠有限整体变更为股份公司之日起生效。

2016年2月29日，李丰因个人原因辞去公司董事职务。

2016年3月16日，公司2016年第一次临时股东大会审议通过了《关于补选公司董事的议案》，补选吴颖为公司第一届董事会非独立董事，任期与公司第一届董事会一致。

2017年1月3日，吴颖因个人原因辞去公司董事职务。

2017年2月3日，发行人2017年第一次临时股东大会审议通过了《关于补选公司董事的议案》，补选闫极晟为公司第一届董事会非独立董事，任期与公司第一届董事会一致。

#### 2、监事会成员的变动情况

2015年11月28日，三只松鼠有限职工代表大会选举宋静为公司的职工代表监事。该等任职自三只松鼠有限整体变更为股份公司之日起生效。

2015年12月14日，公司创立大会选举吴斌和罗静虹为公司的非职工代表监事。该等任职均自三只松鼠有限整体变更为股份公司之日起生效。

2016年2月29日，罗静虹因个人原因辞去公司监事职务。

2016年3月16日，公司2016年第一次临时股东大会补选李丰为公司监事。

### 3、高级管理人员的变动情况

2015年12月14日，公司第一届董事会第一次会议作出决议，聘任章燎源为公司总经理，聘任潘道伟为公司董事会秘书，该等任职自三只松鼠有限整体变更为股份公司之日起生效。

2016年3月1日，公司第一届董事会第三次会议作出决议，聘任周庭为公司财务负责人。

## 八、股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书以及审计委员会等机构和人员的运行及履职情况

根据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等有关法律、法规、规范性文件及《公司章程》的要求，公司已建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书、包括审计委员会在内的董事会专门委员会制度。上述会议通知、召开方式、出席情况、提案审议、表决程序符合相关规定。

### （一）股东大会、董事会、监事会的实际运行情况

#### 1、股东大会运行情况

本公司恪守法定程序，规范运作，股东大会对订立和修改《公司章程》，选举董事会、监事会成员，建立《股东大会议事规则》、《独立董事制度》等制度，对增资扩股、发行授权、募集资金投向以及利润分配预案等事项做出有效决议。每次股东大会的会议通知、召开方式、提案审议、表决符合相关规定。报告期内，股份公司共召开过11次股东大会。

#### 2、董事会运行情况

公司已制定了《董事会议事规则》，董事会规范运行。公司董事严格按照《公司章程》和《董事会议事规则》的规定行使自己的权利和履行自己的义务。会议在召集方式、议事程序、表决方式和决议内容等方面均符合有关法律、法规和《公司章程》的规定，与会董事不存在违反《公司法》及其他规定行使职权的情形。报告期内，股份公司共召开过15次董事会。

### 3、监事会运行情况

公司已制定了《监事会议事规则》，监事会运行规范。公司监事严格按照《公司章程》和《监事会议事规则》的规定行使自己的权利和履行自己的义务。会议在召集方式、议事程序、表决方式和决议内容等方面均符合有关法律、法规和《公司章程》的规定，与会监事不存在违反《公司法》及其他规定行使职权的情形。报告期内，股份公司共召开过7次监事会。

### （二）独立董事履行职责的情况

公司按照中国证监会《中国证监会关于在上市公司设立独立董事指导意见》等规定，设置了独立董事。公司创立大会暨首次股东大会决议批准了独立董事工作制度并选举了3名董事会独立董事。

本公司独立董事积极参加公司股东大会会议，积极听取现场股东提出的意见和建议；准时出席公司自设立以来召开的历次董事会会议，认真审议董事会提出的各项议案，参与讨论决策公司有关重大事项；以其丰富的专业知识和经验，就公司规范运作和有关经营工作提出意见；对关联交易是否符合上市地监管部门的豁免要求及公正、合理性提出意见，确保关联交易的公平合理；对关联交易进行审核，发表独立意见。各位独立董事根据自身的专长，亦分别担任董事会下设的审计委员会、薪酬与考核委员会委员，参与董事会下属专业委员会的工作。

独立董事在审计委员会、薪酬与考核委员会及董事会会议前审阅相关材料，会议期间认真审议各项议案，对议案中的具体内容提出相应质询，按照本人独立意愿对相关议案进行表决，对表决结果和会议记录核对后签名。

截至本招股说明书签署之日，独立董事未对发行人有关事项提出异议。

### （三）审计委员会及其他专门委员会的人员构成及运行情况

董事会设立审计委员会、战略委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会，并制定了《董事会战略委员会工作细则》、《董事会薪酬与考核委员会工作细则》、《董事会提名委员会工作细则》和《董事会审计委员会工作细则》。

各专门委员会成员为单数且不少于三名。审计委员会、薪酬和考核委员会与提名委员会成员中应当有半数以上的独立董事，并由独立董事担任召集人；审计委员会的召集



人应为会计专业人士。

董事会专门委员会为董事会的专门工作机构，专门委员会对董事会负责，各专门委员会的提案提交董事会审议决定。

### **1、董事会审计委员会**

审计委员会是董事会下设的专门工作机构，对董事会负责，根据《公司章程》和董事会议事规则等的规定对公司内部审计、内控体系等方面监督并提供专业咨询意见。

#### **（1）人员构成**

审计委员会成员由三名董事组成，其中独立董事二名，独立董事中至少有一名为专业会计人士。

审计委员会委员由董事长、二分之一以上独立董事或者全体董事的三分之一以上提名，并由董事会选举产生。

审计委员会设主任委员一名，在委员内选举独立董事委员（需为会计专业人士）担任，负责主持委员会工作。

公司目前的审计委员会由 3 人组成，其中王秀丽、孙卫东为公司独立董事。王秀丽为审计委员会主任委员。

#### **（2）运行情况**

审计委员会召开会议通过报告、决议或提出建议，并以书面形式呈报公司董事会。对需要董事会或股东大会审议批准的，由审计委员会向董事会提出提案，并按相关法律、法规及公司章程规定履行审批程序。

若超过半数的董事会成员对审计委员会会议通过的报告、决议存在异议的，可及时向审计委员会提出书面反馈意见。

报告期内，公司共召开过 1 次审计委员会会议。

### **2、董事会战略委员会**

战略委员会是董事会下设的专门工作机构，主要负责对公司长期发展战略和重大投资决策进行研究并提出建议。

#### **（1）人员构成**

战略委员会成员由三名董事组成，其中至少包括一名独立董事。

战略委员会委员由董事长、二分之一以上独立董事或者全体董事的三分之一以上提名，并由董事会选举产生。

战略委员会设主任委员一名，由董事长担任，负责主持委员会工作；主任委员在委员内选举产生。公司目前的战略委员会由3人组成，其中苏军为独立董事。章燎源为战略委员会主任委员。

## （2）运行情况

战略委员会召开会议通过报告、决议或提出建议，并以书面形式呈报公司董事会。对需要董事会或股东大会审议批准的，由战略委员会向董事会提出提案，并按相关法律、法规及公司章程规定履行审批程序。

若超过半数的董事会成员对战略委员会会议通过的报告、决议存在异议的，可及时向战略委员会提出书面反馈意见。

报告期内，公司共召开过1次战略委员会会议。

## 3、董事会薪酬与考核委员会

薪酬与考核委员会是董事会下设的专门工作机构，主要负责制定公司董事及高级管理人员的考核标准并进行考核；负责制订、审查公司董事及高级管理人员的薪酬政策与方案，对董事会负责。

## （1）人员构成

薪酬与考核委员会成员由三名董事组成，其中独立董事二名。

薪酬与考核委员会委员由董事长、二分之一以上独立董事或者全体董事的三分之一以上提名，并由董事会选举产生。

薪酬与考核委员会设主任委员一名，由独立董事委员担任，负责主持委员会工作；主任委员由董事会选举产生。

公司目前的薪酬与考核委员会由3人组成，其中孙卫东、王秀丽为公司独立董事。孙卫东为薪酬与考核委员会主任委员。

## （2）运行情况

薪酬与考核委员会召开会议通过报告、决议或提出建议，并以书面形式呈报公司董事会。对需要董事会或股东大会审议批准的，由薪酬与考核委员会向董事会提出提案，并按相关法律、法规及公司章程规定履行审批程序。

若超过半数的董事会成员对薪酬与考核委员会会议通过的报告、决议存在异议的，可及时向薪酬与考核委员会提出书面反馈意见。

报告期内，公司未召开过薪酬与考核委员会会议。

#### **4、董事会提名委员会**

提名委员会是董事会下设的专门工作机构，主要负责拟订公司董事和高级管理人员的选拔标准和程序，搜寻人选，进行选择并提出建议。

##### **（1）人员构成**

提名委员会成员由三名董事组成，其中独立董事二名。

提名委员会委员由董事长、二分之一以上独立董事或者全体董事的三分之一以上提名，并由董事会选举产生。

提名委员会设主任委员一名，由独立董事委员担任，负责主持委员会工作；主任委员由董事会选举产生。

公司目前的提名委员会由3人组成，其中王秀丽、苏军为公司独立董事。苏军为提名委员会主任委员。

##### **（2）运行情况**

提名委员会召开会议通过报告、决议或提出建议，并以书面形式呈报公司董事会。对需要董事会或股东大会审议批准的，由提名委员会向董事会提出提案，并按相关法律、法规及《公司章程》规定履行审批程序。

若超过半数的董事会成员对提名委员会会议通过的报告、决议存在异议的，可及时向提名委员会提出书面反馈意见。报告期内，公司召开过1次提名委员会会议。

## **九、公司最近三年及一期违法违规行为情况**

报告期内，本公司已建立规范的治理结构，并按照法律法规和《公司章程》从事经营活动，不存在重大违法、违规的情况。

## 十、公司最近三年及一期资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用和为控股股东及其控制的其他企业担保的情况

本公司目前已建立了严格的资金管理制度。报告期内，本公司的控股股东、实际控制人及其所控制的其他企业不存在以借款、代偿债务或者其他方式占用本公司资金或资产的情况，发行人也不存在为本公司的控股股东、实际控制人及其所控制的其他企业提供担保的情况。

## 十一、公司管理层对内部控制的自我评估意见及注册会计师的鉴证意见

### （一）公司管理层对内部控制制度的自我评估意见

公司董事会认为，截至 2017 年 6 月 30 日，公司根据各项法律、法规及规范性文件制定的内部控制制度，满足公司经营管理需要。本公司未发现现行内控控制制度的设计和执行方面存在重大缺陷，本公司内部控制制度健全、且被有效执行。

### （二）注册会计师的鉴证意见

大华接受本公司委托，审核了本公司管理层对 2017 年 6 月 30 日与财务报表相关的内部控制有效性的认定，并出具了《内部控制鉴证报告》（大华核字[2017]003467 号），认为发行人按照《内部会计控制规范-基本规范（试行）》和相关规定于 2017 年 6 月 30 日在所有重大方面保持了与财务报表相关的有效的内部控制。

## 十二、公司资金管理、对外投资、担保事项的政策及制度安排和最近三年及一期的执行情况

本公司自设立以来，逐步建立健全了资金管理、对外投资及对外担保制度。《公司章程》已经明确规定了对外投资、对外担保在审批权限方面的一般原则。公司第一届董事会第一次会议及创立大会暨第一次股东大会审议通过了《对外投资管理制度》及《对外担保管理制度》，详细规定了对外投资及对外担保的审批权限、决策程序等内容。

### （一）资金管理的政策及制度安排和最近三年及一期的执行情况

#### 1、资金管理的政策及制度安排

公司内部控制体系健全，已制定了严格的资金管理制度，明确公司现金的使用范围必须符合国家《现金管理暂行条例》的规定，并加强对公司系统内资金使用的监督和管理，加速资金周转，提高资金利用率，保证资金安全。公司严格控制现金结算，规定公司不得为任何单位或个人套取现金。

根据资金管理制度，公司货币资金收支与记账的岗位分离，货币资金收支的经办人员与货币资金的审核人员分离，支票的保管与支取货币资金的财务用章和负责人名单的保管分离。公司资金管理制度明确了公司资金管理的分工及授权，并严格实施及执行，同时完善票据及有关印章的内部控制。公司财务负责人对资金管理制度的建立健全和有效实施以及货币资金的安全完整负责。

## 2、资金管理的政策及制度安排最近三年及一期的执行情况

报告期内，本公司资金管理制度执行情况良好。

## （二）对外投资的政策及制度安排和最近三年及一期的执行情况

### （1）对外投资的审批权限

除风险投资外，公司发生的投资事项达到下列标准之一的，应经董事会审议通过后，提交股东大会审议：（一）交易涉及的资产总额占上市公司最近一期经审计总资产的50%以上，该交易涉及的资产总额同时存在账面值和评估值的，以较高者作为计算数据；（二）交易标的（如股权）在最近一个会计年度相关的营业收入占上市公司最近一个会计年度经审计营业收入的50%以上，且绝对金额超过3,000万元人民币；（三）交易标的（如股权）在最近一个会计年度相关的净利润占上市公司最近一个会计年度经审计净利润的50%以上，且绝对金额超过300万元人民币；（四）交易的成交金额（含承担债务和费用）占上市公司最近一期经审计净资产的50%以上，且绝对金额超过3,000万元人民币；（五）交易产生的利润占上市公司最近一个会计年度经审计净利润的50%以上，且绝对金额超过300万元人民币。上述指标计算中涉及的数据如为负值，取其绝对值计算；

公司所有的对外投资（含委托理财、对子公司投资等）事项都应经董事会审议通过。按公司章程规定需经股东大会批准的，应在董事会审议通过后，按规定报股东大会批准；除按公司章程规定应经股东大会批准的以外的对外投资事项，由董事会批准。

公司拟进行对外投资的，公司内部负责的投资管理部门应对投资项目的可行性、投

资风险、投资回报等事宜进行专门研究和评估，编制可行性研究报告，并提交董事会审议。

对于重大投资项目，董事会应当组织有关专家、专业人员进行评审，并报股东大会批准。

公司应就对外投资建立严格的审查和决策程序。

## （2）对外投资的决策程序与控制

对外投资程序分为项目调查、初步评审、决策、实施等几个步骤进行。

项目调查：（一）对于获得的符合公司对外投资方向的投资信息，总经理应组织职能部门对该类信息的甄别、调查。（二）董事会办公室、财务部及其他有关部门应当根据总经理的要求具体实施对目标投资项目的调查。必要时，应当聘请律师、具有证券从业资格的注册会计师对该类项目进行法律、财务尽职调查。

初步评审：（一）公司总经理组织相关职能部门根据前期调查结果对项目进行内部评审，对于项目涉及的专业技术问题，还应当聘请行业专家或专业机构参与评审。如所涉行业技术已为公司所掌握，则无需聘请行业专家或专业机构参与评审。（二）初步评审确认可行后，总经理组织董事会办公室、财务部及相关职能部门编制项目建议书或外聘专业机构编制可行性研究报告。

项目的决策：经评审确认可行的项目，按照相应权限进行表决或审批。

项目的实施：对于股东大会、董事会表决通过的项目，总经理负责组织公司各有关部门成立针对该投资项目的投资小组予以实施。

## （三）对外担保的政策及制度安排和最近三年及一期的执行情况

### （1）被担保对象的审查

公司只对以下企业提供担保：（一）经营行为符合国家法律法规的规定；（二）具有良好经营业绩、资信较好，资本实力较强；（三）具有较强的经营管理能力，产品有较好的销路和市场前景，借款资金投向项目具有较高的经济效益；（四）资产流动性较好，短期偿债能力较强，在被担保的借款还本付息期间具有足够的现金流量；（五）不存在重大诉讼、仲裁或行政处罚；（六）能提供有效反担保的。

公司应当对担保业务进行风险评估,确保担保业务符合国家法律法规和本公司的担保政策,防范担保业务风险。公司全体董事应当审慎对待和严格控制对外担保产生的债务风险,并对违规和失当的对外担保产生的损失依法承担连带责任,控股股东及其他关联方不得强制公司为他人提供担保。

公司必要时应聘请外部专业机构对实施对外担保的风险进行评估,以作为董事会或股东大会进行决策的依据。

## （2）对外担保的审批

（一）单笔担保额超过公司最近一期经审计净资产 10%的担保；

（二）公司及其控股子公司的对外担保总额,超过公司最近一期经审计净资产 50%以后提供的任何担保；

（三）为资产负债率超过 70%的担保对象提供的担保；

（四）连续 12 个月内担保金额超过公司最近一期经审计总资产的 30%；

（五）连续 12 个月内担保金额超过公司最近一期经审计净资产的 50%且绝对金额超过 3,000 万元；

（六）对股东、实际控制人及其关联人提供的担保；

（七）公司章程规定的其他担保情形；

（八）公司应遵守的法律、法规、规章或有关规定规定的应提交股东大会审议通过的其他对外担保的情形。

前款第（二）项“公司及其公司控股子公司的对外担保总额”,是指包括公司对控股子公司担保在内的上市公司对外担保总额与上市公司控股子公司对外担保总额之和。

上条所述以外的其他担保,由董事会审议批准。

## （3）反担保条款

公司对外担保必须要求对方提供反担保,谨慎判断反担保方的实际担保能力和反担保的可执行性。

除公司控股子公司外,对于有下列情形之一的申请担保单位,不得为其提供担保:

（一）产权不明,改制尚未完成或成立不符合国家法律或国家产业政策的;

- （二）提供虚假财务报表和其他资料，骗取公司担保的；
- （三）公司前次为其担保，发生债务逾期、拖欠利息等情况的；
- （四）连续二年亏损的；
- （五）经营状况已经恶化，信誉不良的；
- （六）公司认为该担保可能存在其他损害公司或股东利益的。

#### （4）对外担保信息披露

公司上市后应当按照法律法规和《深圳证券交易所创业板股票上市规则》的规定，认真履行相关的信息披露义务。

公司财务部应当按规定向负责公司年度审计的注册会计师如实提供全部担保事项。

公司独立董事应当在年度报告中，对公司累计和当期对外担保情况、执行有关规定情况进行专项说明，并发表独立意见，必要时可聘请会计师事务所进行核查。

#### （5）对外担保的管理

公司财务部应派专人建立担保事项台账，详细记录担保对象、金额、期限、用抵押和质押的物品、权利和其他有关事项。

公司财务部应派专人定期监测被担保人的经营情况和财务状况，定期对担保项目进行跟踪和监督，了解担保项目的执行、资金的使用、贷款的归还、财务运行及风险等方面的情况。对于异常情况和问题，应当做到早发现、早预警、早报告；对于重大问题和特殊情况，应当及时向公司管理层或者董事会报告。

公司应当加强对担保合同的管理，财务部应妥善保管担保合同、与担保合同相关的主合同、反担保合同，以及抵押、质押权利凭证和有关的原始资料，保证担保项目档案完整、准确，并定期进行检查。

### 十三、公司投资者权益保护情况

为了切实提高公司的规范运作水平，保护投资者特别是中小投资者的合法权益，充分保障投资者依法享有获取公司信息、享有资产收益、参与重大决策等权利，公司制定相关制度和措施，充分维护了投资者的相关利益。

公司信息披露工作由董事会统一领导和管理，董事长是公司信息披露的最终责任



人；董事会秘书是公司信息披露的直接责任人，负责协调和组织公司信息披露工作的具体事宜。公司设证券事务部为信息披露事务工作的日常管理部门，由董事会秘书直接领导，协助董事会秘书做好信息披露工作。公司上市后将严格按照证监会等有关证券监管机构的相关法律法规要求披露信息，确保披露信息真实、准确、完整、及时，无虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

### （一）投资者获取公司信息的保障

《公司章程》第三十一条第五款规定，股东享有查阅本章程、股东名册、公司债券存根、股东大会会议记录、董事会会议决议、监事会会议决议、财务会计报告的权利。

《公司章程》第三十二条规定，股东提出查阅前条所述有关信息或者索取资料的，应当向公司提供证明其持有公司股份的种类以及持股数量的书面文件，公司经核实股东身份后按照股东的要求予以提供。

### （二）投资者享有资产收益的保障

《公司章程》第三十一条第一款规定，股东享有依照其所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配的权利。

《公司章程》第九十二条规定，股东大会通过有关派现、送股或资本公积转增股本提案的，公司将在股东大会结束后 2 个月内实施具体方案。

《公司章程》第一百五十二条规定，公司可以采取现金或者股票等合法方式分配股利。公司董事会在制定利润分配预案时应重视对投资者的合理投资回报。

### （三）投资者参与重大决策的保障

《公司章程》第三十一条规定，公司股东享有依法请求、召集、主持、参加或者委派股东代理人参加股东大会的权力，并行使相应的表决权；《公司章程》第三十九条规定股东大会是公司的权力机构，依法决定公司的经营方针和投资计划。投资者通过参加股东大会行使表决权可以参与重大决策。

《公司章程》第四十九条规定，单独或者合计持有公司 10%以上股份的股东有权向董事会请求召开临时股东大会，并应当以书面形式向董事会提出。董事会应当根据法律、行政法规和本章程的规定，在收到请求后 10 日内提出同意或不同意召开临时股东大会的书面反馈意见。董事会同意召开临时股东大会的，应当在作出董事会决议后的 5 日内

发出召开股东大会的通知，通知中对原请求的变更，应当征得相关股东的同意。董事会不同意召开临时股东大会，或者在收到请求后 10 日内未作出反馈的，单独或者合计持有公司 10%以上股份的股东有权向监事会提议召开临时股东大会，并应当以书面形式向监事会提出请求。监事会同意召开临时股东大会的，应当在收到请求 5 日内发出召开股东大会的通知，通知中对原提案的变更，应当征得相关股东的同意。监事会未在规定期限内发出股东大会通知的，视为监事会不召集和主持股东大会，连续 90 日以上单独或者合计持有公司 10%以上股份的股东可以自行召集和主持。

#### （四）投资者选择管理者权力的保障

《公司章程》第三十九条规定，股东大会是公司的权力机构，选举和更换非由职工代表担任的董事、监事。投资者通过参加股东大会行使表决权可以选择公司的管理者。

《公司章程》第九十一条规定，股东大会通过有关董事、监事选举提案的，新任董事、监事的就任时间为股东大会决议中指定的时间；若股东大会决议未指明就任时间的，则新任董事、监事的就任时间为股东大会结束之时。

目前，公司能够按照《公司法》、《公司章程》和内部管理制度的相关规定履行投资者保护义务，不存在损害投资者合法利益的行为。

## 第九节 财务会计信息与管理层分析

公司聘请大华会计师事务所（特殊普通合伙）对本公司截至 2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日以及 2017 年 6 月 30 日的合并及母公司资产负债表，2014 年度、2015 年度、2016 年度以及 2017 年 1-6 月的合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表、合并及母公司股东权益变动表以及财务报表附注进行了审计。大华会计师事务所（特殊普通合伙）出具了标准无保留意见的《审计报告》（大华审字[2017]007882 号）。

本节的财务会计数据及有关分析说明反映了公司最近三年及一期经审计的财务状况和经营业绩。公司董事会提请投资者注意，本节分析与讨论应结合公司经审计的财务报表及报表附注，以及本招股说明书揭示的其他信息一并阅读。以下分析所涉及的数据及口径若无特别说明，均依据公司最近三年及一期经大华会计师事务所（特殊普通合伙）审计的财务会计资料，按合并报表口径披露。

本节以公司报告期内各项业务开展的实际情况为基础，提供从经审计的财务报表及附注中摘录的部分信息，以及根据这些财务信息，结合管理层对公司所处行业、公司各项业务的理解，对公司的财务状况、盈利能力及现金流量财务指标以及影响这些财务指标的主要原因进行了分析说明。

### 一、财务报表

#### （一）合并资产负债表

单位：元

| 项目                     | 2017 年<br>6 月 30 日 | 2016 年<br>12 月 31 日 | 2015 年<br>12 月 31 日 | 2014 年<br>12 月 31 日 |
|------------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 资产                     |                    |                     |                     |                     |
| 流动资产：                  |                    |                     |                     |                     |
| 货币资金                   | 665,861,267.41     | 418,554,131.27      | 114,039,356.48      | 118,790,687.71      |
| 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 | -                  | -                   | -                   | -                   |
| 应收票据                   | -                  | -                   | -                   | -                   |
| 应收账款                   | 77,962,180.66      | 193,021,064.66      | 69,502,101.53       | 41,172,891.13       |

| 项目                     | 2017 年<br>6 月 30 日      | 2016 年<br>12 月 31 日     | 2015 年<br>12 月 31 日     | 2014 年<br>12 月 31 日   |
|------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|
| 预付款项                   | 70,911,772.98           | 49,060,207.50           | 26,279,261.56           | 3,186,637.67          |
| 应收利息                   | -                       | -                       | -                       | -                     |
| 应收股利                   | -                       | -                       | -                       | -                     |
| 其他应收款                  | 15,572,383.17           | 10,631,574.23           | 4,530,419.47            | 3,429,452.25          |
| 存货                     | 381,457,220.52          | 1,168,000,809.01        | 658,389,039.10          | 348,587,152.31        |
| 一年内到期的非流动资产            | 3,678,664.58            | 3,270,019.83            | 916,400.27              | 510,471.35            |
| 其他流动资产                 | 8,163,430.08            | 54,175,009.99           | 62,846,870.82           | 50,637,899.87         |
| <b>流动资产合计</b>          | <b>1,223,606,919.40</b> | <b>1,896,712,816.49</b> | <b>936,503,449.23</b>   | <b>566,315,192.29</b> |
| <b>非流动资产：</b>          |                         |                         |                         |                       |
| 可供出售金融资产               | -                       | -                       | -                       | -                     |
| 持有至到期投资                | -                       | -                       | -                       | -                     |
| 长期应收款                  | -                       | -                       | -                       | -                     |
| 长期股权投资                 | 3,989,697.57            | 2,000,025.00            | -                       | -                     |
| 投资性房地产                 | -                       | -                       | -                       | -                     |
| 固定资产                   | 197,643,721.25          | 172,015,910.82          | 88,528,610.83           | 47,167,827.99         |
| 在建工程                   | 9,507,679.06            | 12,073,593.72           | 24,529,505.71           | 8,452,674.00          |
| 工程物资                   | -                       | -                       | -                       | -                     |
| 固定资产清理                 | -                       | -                       | -                       | -                     |
| 无形资产                   | 65,581,354.39           | 40,675,713.61           | 19,313,973.27           | 11,158,567.95         |
| 开发支出                   | -                       | -                       | -                       | -                     |
| 商誉                     | -                       | -                       | -                       | -                     |
| 长期待摊费用                 | 2,216,422.79            | 2,470,915.15            | 1,358,406.79            | 692,286.10            |
| 递延所得税资产                | 3,478,980.03            | 2,293,602.68            | 1,648,414.40            | 2,483,404.55          |
| 其他非流动资产                | 3,994,252.25            | 3,803,285.93            | 4,655,460.17            | 15,685,835.26         |
| <b>非流动资产合计</b>         | <b>286,412,107.34</b>   | <b>235,333,046.91</b>   | <b>140,034,371.17</b>   | <b>85,640,595.85</b>  |
| <b>资产总计</b>            | <b>1,510,019,026.74</b> | <b>2,132,045,863.40</b> | <b>1,076,537,820.40</b> | <b>651,955,788.14</b> |
| <b>负债和股东权益</b>         |                         |                         |                         |                       |
| <b>流动负债：</b>           |                         |                         |                         |                       |
| 短期借款                   | -                       | 158,000,000.00          | 115,000,000.00          | 21,863,663.01         |
| 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债 | -                       | -                       | -                       | -                     |

| 项目                       | 2017 年<br>6 月 30 日    | 2016 年<br>12 月 31 日     | 2015 年<br>12 月 31 日   | 2014 年<br>12 月 31 日   |
|--------------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| 应付票据                     | -                     | 8,739,758.39            | 43,003,430.60         | 81,371,114.87         |
| 应付账款                     | 347,080,079.80        | 884,873,266.92          | 531,800,115.33        | 377,067,415.40        |
| 预收款项                     | 1,998,423.70          | 23,915,896.07           | 2,956,690.86          | 10,197.41             |
| 应付职工薪酬                   | 20,622,973.71         | 28,244,488.37           | 15,838,973.98         | 6,945,160.62          |
| 应交税费                     | 55,145,115.62         | 43,393,559.44           | 653,332.71            | 257,276.75            |
| 应付利息                     | 2,355,277.77          | 1,038,388.88            | 143,791.67            | 4,044.44              |
| 应付股利                     | -                     | -                       | -                     | -                     |
| 其他应付款                    | 73,770,970.01         | 117,428,003.69          | 57,949,673.05         | 33,392,592.82         |
| 一年内到期的非流动<br>负债          | -                     | -                       | -                     | -                     |
| 其他流动负债                   | 358,276.17            | 47,430.00               | 47,430.00             | 47,430.00             |
| <b>流动负债合计</b>            | <b>501,331,116.78</b> | <b>1,265,680,791.76</b> | <b>767,393,438.20</b> | <b>520,958,895.32</b> |
| 非流动负债：                   |                       |                         |                       |                       |
| 长期借款                     | 254,000,000.00        | 254,000,000.00          | -                     | -                     |
| 应付债券                     | -                     | -                       | -                     | -                     |
| 长期应付款                    | -                     | -                       | -                     | -                     |
| 专项应付款                    | -                     | -                       | -                     | -                     |
| 预计负债                     | 2,264,570.53          | 824,833.61              | 297,017.91            | 175,952.53            |
| 递延收益                     | 6,000,706.45          | 5,637,410.00            | 5,244,840.00          | 2,192,270.00          |
| 递延所得税负债                  | 3,169.27              | -                       | -                     | -                     |
| 其他非流动负债                  | -                     | -                       | -                     | -                     |
| <b>非流动负债合计</b>           | <b>262,268,446.25</b> | <b>260,462,243.61</b>   | <b>5,541,857.91</b>   | <b>2,368,222.53</b>   |
| <b>负债合计</b>              | <b>763,599,563.03</b> | <b>1,526,143,035.37</b> | <b>772,935,296.11</b> | <b>523,327,117.85</b> |
| 股东权益：                    |                       |                         |                       |                       |
| 实收资本（股本）                 | 360,000,000.00        | 306,000,000.00          | 300,000,000.00        | 50,000,000.00         |
| 资本公积                     | 50,143,745.07         | 104,143,745.07          | 31,343,745.07         | 98,749,904.61         |
| 减：库存股                    | -                     | -                       | -                     | -                     |
| 其他综合收益                   | -                     | -                       | -                     | -                     |
| 专项储备                     | -                     | -                       | -                     | -                     |
| 盈余公积                     | 19,747,841.36         | 19,747,841.36           | -                     | -                     |
| 未分配利润                    | 316,527,877.28        | 176,011,241.60          | -27,741,220.78        | -20,121,234.32        |
| <b>归属于母公司股东权<br/>益合计</b> | <b>746,419,463.71</b> | <b>605,902,828.03</b>   | <b>303,602,524.29</b> | <b>128,628,670.29</b> |

| 项目        | 2017 年<br>6 月 30 日 | 2016 年<br>12 月 31 日 | 2015 年<br>12 月 31 日 | 2014 年<br>12 月 31 日 |
|-----------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 少数股东权益    | -                  | -                   | -                   | -                   |
| 股东权益合计    | 746,419,463.71     | 605,902,828.03      | 303,602,524.29      | 128,628,670.29      |
| 负债和股东权益总计 | 1,510,019,026.74   | 2,132,045,863.40    | 1,076,537,820.40    | 651,955,788.14      |

## （二）合并利润表

单位：元

| 项目                        | 2017 年 1-6 月     | 2016 年度          | 2015 年度          | 2014 年度        |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|
| 一、营业收入                    | 2,893,960,159.34 | 4,422,696,237.71 | 2,043,062,013.84 | 924,472,682.84 |
| 减：营业成本                    | 1,999,780,138.14 | 3,087,253,780.49 | 1,493,434,928.38 | 701,209,491.15 |
| 税金及附加                     | 22,056,500.15    | 14,887,384.68    | 5,761,068.32     | 2,383,841.74   |
| 销售费用                      | 495,939,562.76   | 917,773,326.09   | 497,456,443.18   | 234,357,130.68 |
| 管理费用                      | 56,172,077.25    | 111,611,098.31   | 38,841,903.72    | 16,616,206.34  |
| 财务费用                      | -3,833,537.65    | 372,813.61       | -208,778.23      | -1,057,111.61  |
| 资产减值损失                    | 3,514,076.67     | 1,894,519.65     | 769,912.28       | 249,856.49     |
| 加：公允价值变动收益<br>（损失以“-”号填列） | -                | -                | -                | -              |
| 投资收益（损失以<br>“-”号填列）       | -10,327.43       | 1,068,140.82     | 750,615.93       | 1,484,606.87   |
| 其中：对联营企业和合<br>营企业的投资收益    | -10,327.43       | 25.00            | -                | -              |
| 其他收益                      | 2,444,930.38     | 26,126,305.00    | 6,856,612.91     | 13,013,584.00  |
| 二、营业利润                    | 322,765,944.97   | 316,097,760.70   | 14,613,765.03    | -14,788,541.08 |
| 加：营业外收入                   | 1,691,250.75     | 3,808,776.61     | 947,517.40       | 824,622.22     |
| 其中：非流动资产<br>处置利得          | -                | -                | -                | -              |
| 减：营业外支出                   | 3,245,039.88     | 4,062,361.82     | 93,382.82        | 210,086.75     |
| 其中：非流动资产<br>处置损失          | 386,819.98       | 2,857,805.54     | 12,219.68        | -              |
| 三、利润总额                    | 321,212,155.84   | 315,844,175.49   | 15,467,899.61    | -14,174,005.61 |
| 减：所得税费用                   | 80,694,720.16    | 79,343,871.75    | 6,494,045.61     | -1,309,140.53  |
| 四、净利润                     | 240,517,435.68   | 236,500,303.74   | 8,973,854.00     | -12,864,865.08 |
| 归属于母公司所<br>有者的净利润         | 240,517,435.68   | 236,500,303.74   | 8,973,854.00     | -12,864,865.08 |
| 少数股东损益                    | -                | -                | -                | -              |
| 五、其他综合收益                  | -                | -                | -                | -              |

| 项目                   | 2017 年 1-6 月          | 2016 年度               | 2015 年度             | 2014 年度               |
|----------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|
| 归属于母公司股东的其他综合收益的税后净额 | -                     | -                     | -                   | -                     |
| （一）以后不能重分类进损益的其他综合收益 | -                     | -                     | -                   | -                     |
| （二）以后将重分类进损益的其他综合收益  | -                     | -                     | -                   | -                     |
| 外币财务报表折算差额           | -                     | -                     | -                   | -                     |
| 归属于少数股东的其他综合收益的税后净额  | -                     | -                     | -                   | -                     |
| <b>六、综合收益总额</b>      | <b>240,517,435.68</b> | <b>236,500,303.74</b> | <b>8,973,854.00</b> | <b>-12,864,865.08</b> |
| 归属于母公司所有者的综合收益总额     | 240,517,435.68        | 236,500,303.74        | 8,973,854.00        | -12,864,865.08        |
| 归属于少数股东的综合收益总额       | -                     | -                     | -                   | -                     |
| <b>七、每股收益：</b>       | <b>-</b>              | <b>-</b>              | <b>-</b>            | <b>-</b>              |
| （一）基本每股收益            | 0.67                  | 0.79                  | 0.03                | -                     |
| （二）稀释每股收益            | 0.67                  | 0.79                  | 0.03                | -                     |

### （三）合并现金流量表

单位：元

| 项目                   | 2017 年 1-6 月     | 2016 年度          | 2015 年度          | 2014 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       | 3,472,798,947.85 | 5,063,351,523.28 | 2,359,433,117.01 | 1,048,114,222.02 |
| 收到的税费返还              | 4,559,754.11     | -                | 1,649,138.72     | -                |
| 收到其他与经营活动有关的现金       | 22,506,482.22    | 58,062,507.64    | 9,657,984.69     | 14,579,004.72    |
| 经营活动现金流入小计           | 3,499,865,184.18 | 5,121,414,030.92 | 2,370,740,240.42 | 1,062,693,226.74 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金       | 1,997,079,805.24 | 3,841,710,342.06 | 1,937,839,512.19 | 768,047,795.99   |
| 支付给职工以及为职工支付的现金      | 115,962,807.09   | 188,327,864.96   | 111,047,872.77   | 53,378,082.36    |
| 支付的各项税费              | 257,838,258.36   | 146,177,702.83   | 49,487,581.61    | 22,098,697.21    |
| 支付其他与经营活动            | 546,659,401.26   | 834,940,521.81   | 458,443,853.00   | 211,521,719.61   |

| 项目                        | 2017 年 1-6 月          | 2016 年度                | 2015 年度                | 2014 年度               |
|---------------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|
| 有关的现金                     |                       |                        |                        |                       |
| 经营活动现金流出小计                | 2,917,540,271.95      | 5,011,156,431.66       | 2,556,818,819.57       | 1,055,046,295.17      |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>582,324,912.23</b> | <b>110,257,599.26</b>  | <b>-186,078,579.15</b> | <b>7,646,931.57</b>   |
| <b>二、投资活动产生的现金流量</b>      |                       |                        |                        |                       |
| 收回投资收到的现金                 | -                     | 573,526,249.26         | 693,498,138.94         | 368,041,976.16        |
| 取得投资收益所收到的现金              | -                     | 605,953.51             | 291,300.00             | 442,630.71            |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 109,308.55            | 1,936,524.18           | -                      | 921,950.00            |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额       | -                     | -                      | -                      | -                     |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | -                     | -                      | -                      | -                     |
| 投资活动现金流入小计                | 109,308.55            | 576,068,726.95         | 693,789,438.94         | 369,406,556.87        |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 72,249,143.17         | 120,817,356.84         | 77,193,319.24          | 61,463,618.93         |
| 投资支付的现金                   | 2,000,000.00          | 575,000,000.00         | 683,047,010.19         | 377,000,000.00        |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额       | -                     | -                      | -                      | -                     |
| 支付其他与投资活动有关的现金            | -                     | -                      | 95,122.82              | -                     |
| 投资活动现金流出小计                | 74,249,143.17         | 695,817,356.84         | 760,335,452.25         | 438,463,618.93        |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-74,139,834.62</b> | <b>-119,748,629.89</b> | <b>-66,546,013.31</b>  | <b>-69,057,062.06</b> |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量</b>      |                       |                        |                        |                       |
| 吸收投资收到的现金                 | -                     | 37,500,000.00          | 166,000,000.00         | 100,183,314.82        |
| 取得借款收到的现金                 | -                     | 498,000,000.00         | 163,000,000.00         | 22,019,752.70         |
| 发行债券收到的现金                 | -                     | -                      | -                      | -                     |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | 1,538,273.00          | 100,000.00             | 2,600,000.00           | 300,000.00            |
| 筹资活动现金流入小计                | 1,538,273.00          | 535,600,000.00         | 331,600,000.00         | 122,503,067.52        |
| 偿还债务支付的现金                 | 158,000,000.00        | 201,000,000.00         | 70,162,640.52          | 100.00                |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 103,295,947.23        | 14,921,123.63          | 772,902.84             | 19,009.76             |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | 1,050,000.00          | 1,350,000.00           | 100,000.00             | -                     |



| 项目                 | 2017 年 1-6 月    | 2016 年度        | 2015 年度        | 2014 年度        |
|--------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| 筹资活动现金流出小计         | 262,345,947.23  | 217,271,123.63 | 71,035,543.36  | 19,109.76      |
| 筹资活动产生的现金流量净额      | -260,807,674.23 | 318,328,876.37 | 260,564,456.64 | 122,483,957.76 |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响 | -               | -              | 39.96          | 690,255.00     |
| 五、现金及现金等价物净增加额     | 247,377,403.38  | 308,837,845.74 | 7,939,904.14   | 61,764,082.27  |
| 加：期初现金及现金等价物余额     | 417,585,301.59  | 108,747,455.85 | 100,807,551.71 | 39,043,469.44  |
| 六、期末现金及现金等价物余额     | 664,962,704.97  | 417,585,301.59 | 108,747,455.85 | 100,807,551.71 |

#### （四）母公司资产负债表

单位：元

| 项目                     | 2017 年<br>6 月 30 日 | 2016 年<br>12 月 31 日 | 2015 年<br>12 月 31 日 | 2014 年<br>12 月 31 日 |
|------------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 资产                     |                    |                     |                     |                     |
| 流动资产：                  |                    |                     |                     |                     |
| 货币资金                   | 453,461,074.30     | 190,218,135.27      | 113,687,006.45      | 114,749,527.98      |
| 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 | -                  | -                   | -                   | -                   |
| 应收票据                   | -                  | -                   | -                   | -                   |
| 应收账款                   | 155,246,696.82     | 256,343,836.29      | 125,304,051.33      | 54,829,280.80       |
| 预付款项                   | 69,888,359.07      | 48,970,114.41       | 26,279,261.56       | 2,758,590.53        |
| 应收利息                   | -                  | -                   | -                   | -                   |
| 应收股利                   | -                  | -                   | -                   | -                   |
| 其他应收款                  | 14,680,404.54      | 9,650,700.80        | 3,521,410.54        | 3,336,080.67        |
| 存货                     | 380,227,208.39     | 1,164,302,342.33    | 658,389,039.10      | 348,305,457.79      |
| 一年内到期的非流动资产            | 1,928,136.49       | 2,654,394.43        | 916,400.27          | 510,471.35          |
| 其他流动资产                 | 204,789.34         | 48,581,931.68       | 62,197,264.91       | 48,416,358.96       |
| 流动资产合计                 | 1,075,636,668.95   | 1,720,721,455.21    | 990,294,434.16      | 572,905,768.08      |
| 非流动资产：                 |                    |                     |                     |                     |
| 可供出售金融资产               | -                  | -                   | -                   | -                   |
| 持有至到期投资                | -                  | -                   | -                   | -                   |
| 长期应收款                  | -                  | -                   | -                   | -                   |

| 项目                     | 2017 年<br>6 月 30 日      | 2016 年<br>12 月 31 日     | 2015 年<br>12 月 31 日     | 2014 年<br>12 月 31 日   |
|------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|
| 长期股权投资                 | 70,941,091.52           | 48,951,418.95           | 8,504,032.35            | 13,000,000.00         |
| 投资性房地产                 | -                       | -                       | -                       | -                     |
| 固定资产                   | 140,912,681.67          | 130,464,321.81          | 87,552,901.64           | 46,144,757.91         |
| 在建工程                   | -                       | 7,295,730.51            | 24,529,505.71           | 8,452,674.00          |
| 工程物资                   | -                       | -                       | -                       | -                     |
| 固定资产清理                 | -                       | -                       | -                       | -                     |
| 无形资产                   | 19,640,765.94           | 20,174,087.04           | 19,313,973.27           | 11,158,567.95         |
| 开发支出                   | -                       | -                       | -                       | -                     |
| 商誉                     | -                       | -                       | -                       | -                     |
| 长期待摊费用                 | 638,969.65              | 1,464,650.27            | 1,358,406.79            | 692,286.10            |
| 递延所得税资产                | 5,833,939.88            | 4,606,236.93            | 4,022,406.31            | 2,475,475.45          |
| 其他非流动资产                | 2,793,253.37            | 1,882,304.88            | 1,430,168.71            | 15,494,724.53         |
| <b>非流动资产合计</b>         | <b>240,760,702.03</b>   | <b>214,838,750.39</b>   | <b>146,711,394.78</b>   | <b>97,418,485.94</b>  |
| <b>资产总计</b>            | <b>1,316,397,370.98</b> | <b>1,935,560,205.60</b> | <b>1,137,005,828.94</b> | <b>670,324,254.02</b> |
| <b>负债和股东权益</b>         |                         |                         |                         |                       |
| <b>流动负债：</b>           |                         |                         |                         |                       |
| 短期借款                   | -                       | 158,000,000.00          | 115,000,000.00          | 21,863,663.01         |
| 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                   | 1,000,000.00            | 8,739,758.39            | 43,003,430.60           | 81,371,114.87         |
| 应付账款                   | 348,615,008.95          | 878,624,464.71          | 531,800,115.33          | 377,067,415.40        |
| 预收款项                   | 1,006,414.08            | 23,906,320.07           | 2,956,690.86            | 10,197.41             |
| 应付职工薪酬                 | 19,404,304.71           | 27,702,219.61           | 15,838,973.98           | 6,945,160.62          |
| 应交税费                   | 54,752,029.74           | 42,784,815.92           | 490,863.50              | 253,127.40            |
| 应付利息                   | 5,277.78                | 196,722.21              | 143,791.67              | 4,044.44              |
| 应付股利                   | -                       | -                       | -                       | -                     |
| 其他应付款                  | 147,508,363.01          | 190,474,072.41          | 116,827,653.49          | 46,234,910.31         |
| 一年内到期的非流动负债            | -                       | -                       | -                       | -                     |
| 其他流动负债                 | 358,276.17              | 47,430.00               | 47,430.00               | 47,430.00             |
| <b>流动负债合计</b>          | <b>572,649,674.44</b>   | <b>1,330,475,803.32</b> | <b>826,108,949.43</b>   | <b>533,797,063.46</b> |
| <b>非流动负债：</b>          |                         |                         |                         |                       |

| 项目               | 2017 年<br>6 月 30 日      | 2016 年<br>12 月 31 日     | 2015 年<br>12 月 31 日     | 2014 年<br>12 月 31 日   |
|------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|
| 长期借款             | 4,000,000.00            | 4,000,000.00            | -                       | -                     |
| 应付债券             | -                       | -                       | -                       | -                     |
| 长期应付款            | -                       | -                       | -                       | -                     |
| 专项应付款            | -                       | -                       | -                       | -                     |
| 预计负债             | 2,264,570.53            | 824,833.61              | 297,017.91              | 174,249.92            |
| 递延收益             | 6,000,706.45            | 5,637,410.00            | 5,244,840.00            | 2,192,270.00          |
| 递延所得税负债          | -                       | -                       | -                       | -                     |
| 其他非流动负债          | -                       | -                       | -                       | -                     |
| <b>非流动负债合计</b>   | <b>12,265,276.98</b>    | <b>10,462,243.61</b>    | <b>5,541,857.91</b>     | <b>2,366,519.92</b>   |
| <b>负债合计</b>      | <b>584,914,951.42</b>   | <b>1,340,938,046.93</b> | <b>831,650,807.34</b>   | <b>536,163,583.38</b> |
| <b>股东权益：</b>     |                         |                         |                         |                       |
| 实收资本（股本）         | 360,000,000.00          | 306,000,000.00          | 300,000,000.00          | 50,000,000.00         |
| 资本公积             | 50,143,745.07           | 104,143,745.07          | 31,343,745.07           | 98,749,904.61         |
| 减：库存股            | -                       | -                       | -                       | -                     |
| 其他综合收益           | -                       | -                       | -                       | -                     |
| 专项储备             | -                       | -                       | -                       | -                     |
| 盈余公积             | 19,747,841.36           | 19,747,841.36           | -                       | -                     |
| 未分配利润            | 301,590,833.13          | 164,730,572.24          | -25,988,723.47          | -14,589,233.97        |
| <b>股东权益合计</b>    | <b>731,482,419.56</b>   | <b>594,622,158.67</b>   | <b>305,355,021.60</b>   | <b>134,160,670.64</b> |
| <b>负债和股东权益总计</b> | <b>1,316,397,370.98</b> | <b>1,935,560,205.60</b> | <b>1,137,005,828.94</b> | <b>670,324,254.02</b> |

### （五）母公司利润表

单位：元

| 项目                        | 2017 年 1-6 月            | 2016 年度                 | 2015 年度                 | 2014 年度               |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|
| <b>一、营业收入</b>             | <b>2,876,050,574.02</b> | <b>4,424,073,263.20</b> | <b>2,039,651,324.22</b> | <b>925,092,582.30</b> |
| 减：营业成本                    | 1,998,333,992.36        | 3,090,359,615.49        | 1,493,186,006.99        | 701,479,050.35        |
| 税金及附加                     | 21,115,515.71           | 13,917,301.01           | 5,750,712.76            | 2,323,926.66          |
| 销售费用                      | 487,421,692.52          | 925,635,179.18          | 491,427,490.27          | 229,443,992.45        |
| 管理费用                      | 55,559,977.38           | 107,943,400.25          | 38,547,048.52           | 16,400,092.95         |
| 财务费用                      | -5,221,865.21           | -2,377,183.54           | -206,142.77             | -1,042,356.40         |
| 资产减值损失                    | 3,386,777.75            | 1,834,763.62            | 10,222,367.97           | 218,576.25            |
| 加：公允价值变动收益<br>（损失以“-”号填列） | -                       | -                       | -                       | -                     |

| 项目                 | 2017 年 1-6 月          | 2016 年度               | 2015 年度             | 2014 年度              |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|
| 投资收益（损失以“-”号填列）    | -10,327.43            | 1,068,140.82          | 742,428.75          | 1,473,790.43         |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | -10,327.43            | 25.00                 | -                   | -                    |
| 其他收益               | 2,444,930.38          | 13,046,305.00         | 6,856,612.91        | 13,013,584.00        |
| <b>二、营业利润</b>      | <b>317,889,086.46</b> | <b>300,874,633.01</b> | <b>8,322,882.14</b> | <b>-9,243,325.53</b> |
| 加：营业外收入            | 1,664,351.07          | 3,806,522.45          | 947,517.10          | 819,621.41           |
| 其中：非流动资产处置利得       | -                     | -                     | -                   | -                    |
| 减：营业外支出            | 3,139,710.02          | 4,051,048.89          | 93,382.82           | 209,990.58           |
| 其中：非流动资产处置损失       | 385,765.84            | 2,848,023.59          | 12,219.68           | -                    |
| <b>三、利润总额</b>      | <b>316,413,727.51</b> | <b>300,630,106.57</b> | <b>9,177,016.42</b> | <b>-8,633,694.70</b> |
| 减：所得税费用            | 79,552,666.62         | 77,162,969.50         | 3,982,665.46        | -1,301,211.43        |
| <b>四、净利润</b>       | <b>236,861,060.89</b> | <b>223,467,137.07</b> | <b>5,194,350.96</b> | <b>-7,332,483.27</b> |
| 五、其他综合收益的税后净额      | -                     | -                     | -                   | -                    |
| <b>六、综合收益总额</b>    | <b>236,861,060.89</b> | <b>223,467,137.07</b> | <b>5,194,350.96</b> | <b>-7,332,483.27</b> |

## （六）母公司现金流量表

单位：元

| 项目                   | 2017 年 1-6 月     | 2016 年度          | 2015 年度          | 2014 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       | 3,417,436,888.03 | 5,057,426,292.24 | 2,313,656,957.24 | 1,035,190,439.44 |
| 收到的税费返还              | 4,559,754.11     | -                | -                | -                |
| 收到其他与经营活动有关的现金       | 108,225,513.39   | 149,089,165.93   | 64,463,938.40    | 38,060,209.05    |
| 经营活动现金流入小计           | 3,530,222,155.53 | 5,206,515,458.17 | 2,378,120,895.64 | 1,073,250,648.49 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金       | 1,996,474,195.80 | 3,841,145,114.43 | 1,937,768,969.89 | 768,047,795.99   |
| 支付给职工以及为职工支付的现金      | 111,014,385.32   | 186,684,649.73   | 111,047,872.77   | 53,378,082.36    |
| 支付的各项税费              | 252,878,302.49   | 143,049,789.40   | 49,452,823.06    | 19,955,116.09    |
| 支付其他与经营活动有关的现金       | 604,162,181.79   | 932,571,943.30   | 460,570,172.19   | 216,263,103.16   |
| 经营活动现金流出小计           | 2,964,529,065.40 | 5,103,451,496.86 | 2,558,839,837.91 | 1,057,644,097.60 |

| 项目                        | 2017 年 1-6 月    | 2016 年度        | 2015 年度         | 2014 年度        |
|---------------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| 经营活动产生的现金流量净额             | 565,693,090.13  | 103,063,961.31 | -180,718,942.27 | 15,606,550.89  |
| 二、投资活动产生的现金流量             |                 |                |                 |                |
| 收回投资收到的现金                 | -               | 573,526,249.26 | 693,498,138.94  | 366,031,159.72 |
| 取得投资收益所收到的现金              | -               | 605,953.51     | 291,300.00      | 442,630.71     |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 91,037.40       | 1,936,524.18   | -               | 921,950.00     |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额       | -               | -              | -               | -              |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | -               | -              | -               | -              |
| 投资活动现金流入小计                | 91,037.40       | 576,068,726.95 | 693,789,438.94  | 367,395,740.43 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 19,663,247.03   | 56,199,031.52  | 74,059,269.24   | 60,253,072.93  |
| 投资支付的现金                   | 22,000,000.00   | 613,000,000.00 | 688,047,010.19  | 386,000,000.00 |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额       | -               | -              | -               | -              |
| 支付其他与投资活动有关的现金            | -               | -              | -               | -              |
| 投资活动现金流出小计                | 41,663,247.03   | 669,199,031.52 | 762,106,279.43  | 446,253,072.93 |
| 投资活动产生的现金流量净额             | -41,572,209.63  | -93,130,304.57 | -68,316,840.49  | -78,857,332.50 |
| 三、筹资活动产生的现金流量             |                 |                |                 |                |
| 吸收投资收到的现金                 | -               | 37,500,000.00  | 166,000,000.00  | 100,183,314.82 |
| 取得借款收到的现金                 | -               | 248,000,000.00 | 163,000,000.00  | 22,019,752.70  |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | 1,538,273.00    | 100,000.00     | 2,600,000.00    | 300,000.00     |
| 筹资活动现金流入小计                | 1,538,273.00    | 285,600,000.00 | 331,600,000.00  | 122,503,067.52 |
| 偿还债务支付的现金                 | 158,000,000.00  | 201,000,000.00 | 70,162,640.52   | 100.00         |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 103,295,947.23  | 12,429,456.97  | 772,902.84      | 19,009.76      |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | 1,050,000.00    | 1,350,000.00   | 100,000.00      | -              |
| 筹资活动现金流出小计                | 262,345,947.23  | 214,779,456.97 | 71,035,543.36   | 19,109.76      |
| 筹资活动产生的现金流量净额             | -260,807,674.23 | 70,820,543.03  | 260,564,456.64  | 122,483,957.76 |

| 项目                 | 2017 年 1-6 月   | 2016 年度        | 2015 年度        | 2014 年度       |
|--------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响 |                | -              | 39.96          | 690,255.00    |
| 五、现金及现金等价物净增加额     | 263,313,206.27 | 80,754,199.77  | 11,528,713.84  | 59,923,431.15 |
| 加：期初现金及现金等价物余额     | 189,249,305.59 | 108,495,105.82 | 96,966,391.98  | 37,042,960.83 |
| 六、期末现金及现金等价物余额     | 452,562,511.86 | 189,249,305.59 | 108,495,105.82 | 96,966,391.98 |

## 二、注册会计师的审计意见

大华会计师事务所（特殊普通合伙）对本公司截至 2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日以及 2017 年 6 月 30 日的合并及母公司资产负债表，2014 年度、2015 年度、2016 年度以及 2017 年 1-6 月的合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表、合并及母公司股东权益变动表以及财务报表附注进行了审计。大华会计师事务所（特殊普通合伙）出具了标准无保留意见的《审计报告》（大华审字[2017]007882 号），认为本公司财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了本公司 2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日以及 2017 年 6 月 30 日的合并及公司财务状况以及 2014 年度、2015 年度、2016 年度以及 2017 年 1-6 月的合并及公司经营成果和合并及公司现金流量。

## 三、影响收入、成本、费用和利润的主要因素以及对发行人具有核心意义、或其变动对业绩变动具有较强预示作用的财务或非财务指标

### （一）影响收入、成本、费用和利润的主要因素

#### 1、影响公司收入的主要因素

##### （1）互联网零售行业的发展，消费升级的推动

随着网购网民数的激增，网购渗透率已经达到 63.8%，目前正在迎来网民红利时代。从休闲食品行业的角度，根据中国食品工业协会统的计数据，我国休闲食品行业年产值由 2004 年的 1,931.38 亿元增长至 2014 年的 9,050.18 亿元，年均复合增长率达到 16.7%，市场规模逐步扩大，休闲食品互联网化将成为行业趋势。从消费升级的角度，随着近年来国内人均收入水平的不断提升，消费者健康意识及饮食习惯不断改变，从“吃饱”到“吃好”，消费者对食品的需求从必选消费品领域逐步转移到可选消费品领域，在此基础上，

消费者对具有较高营养价值的坚果产品的需求呈快速增长趋势。

## （2）公司在客户、品牌方面的既有优势

稳定、优质的消费者群体是公司业务发展的前提，因为公司的互联网销售模式，公司与国内主要互联网电商平台形成了紧密的合作关系，占据了国内互联网主要的流量入口。与此同时，公司抓住品牌互联网化的趋势，专注于互联网品牌塑造，凭借在品牌推广、服务体验、供应链管理、产品质量管控的累积，形成独特的竞争优势，为消费者提供良好的用户体验，累积了良好的市场口碑。

## （3）公司市场方面的优势和拓展能力

公司通过打造独特的商业模式、塑造鲜明的形象、提供良好的消费者体验，在激烈的市场竞争中保持领先地位。根据天猫商城提供的统计数据，2014-2016 年度以及 2017 年 1-6 月，公司在天猫商城的休闲食品市场占有率处于市场第一。

报告期内，公司依靠其商业模式、服务、市场、客户等方面优势，伴随着互联网休闲食品行业的快速发展大势，实现营业收入迅速增长。

## 2、影响公司成本的主要因素

### （1）收入规模

公司营业成本随业务发展而增加，保持与营业收入一致的趋势。

### （2）原材料成本

原材料为公司最主要的营业成本，报告期内，原材料占主营业务成本的比重分别为 96.56%、96.18%、96.71%、96.24%。

## 3、影响公司期间费用的主要因素

报告期内期间费用合计占营业收入的比重分别为 27.03%、26.24%、23.28%和 18.95%，呈逐年下降趋势。期间费用主要为销售费用，影响销售费用的主要因素如下：

### （1）运输费支出

运输费增加主要由于销售收入增加导致的快递费用增加及物流调拨费用增加。快递费用增长主要因为公司业务增长所致。物流调拨费的增加主要因为公司业务发展增设外地仓储配送中心所致。截至 2017 年 6 月 30 日，公司在全国范围内设立 9 个仓储配送中

心。从整体运输费用的增长趋势看，2014-2017 年 6 月公司的运输费的支出逐年增大，但运输费支出占营业收入的比重却逐年下降，可见随着公司营业收入的不断增加及物理分仓建设的逐步完善，规模效应逐步体现，费用得到有效控制。

## （2）推广费用支出

报告期内，公司处于高速发展期，公司需要市场推广来推动公司营业收入的增长。在公司精准营销策略的推动下，通过生动的企业形象设计、细致的客户关系管理，公司在市场上累积了知名度，培养了客户基础，带来销售收入的快速增长。伴随公司主营业务的成长及营销策略的执行，公司推广费用的支出逐年增加，但推广费用占营业收入的比重呈现逐年下降，可见随着公司的市场地位的逐步稳固及品牌形象的建立，公司主营业务成长对市场推广的依赖逐年降低。

## （3）平台服务费支出

公司的主营业务通过互联网平台实现销售，报告期内公司与主要合作平台签订合作协议，并依照协议约定按照成交额的一定比例支付平台服务费。

## （4）职工薪酬支出

职工薪酬支出提高主要系公司业务增长，公司销售人员增长所致。

# （二）对发行人具有核心意义、或其变动对业绩变动具有较强预示作用的财务或非财务指标

## 1、营业收入增长率

营业收入增长率代表公司业务发展的速度，2014-2016 年度，公司营业收入增长率分别为 121.00%、116.47%，较高的营业收入增长率反映了公司业务处于快速发展时期。

## 2、毛利率及净利润

毛利率及净利润代表了公司的盈利能力和综合管理能力。2014 年度、2015 年度、2016 年度以及 2017 年 1-6 月，公司毛利率分别为 24.15%、26.90%、30.20%以及 30.90%，呈现稳定增长趋势，反映了公司在激烈的竞争建立了受市场认可的品牌溢价，并对成本的管控较为有效。报告期内，公司处于高速发展期 2014 年度、2015 年度、2016 年度以及 2017 年 1-6 月，公司的净利润分别为-1,286.49 万元、897.39 万元、23,650.03 万元以及 24,051.74 万元，反映了随着销售收入的增长，公司规模效逐步体现，对费用的控制



能力不断加强，使得公司的盈利能力逐年提高。

## 四、财务报告审计基准日后主要财务信息和经营状况

财务报告审计基准日至招股说明书签署之日之间，公司经营状况良好。公司主要业务的采购模式及价格、主要业务的销售模式及价格、主要客户及供应商的构成、主要经营管理层及核心技术人员、税收政策以及其他可能影响投资者判断的重大事项等方面均未发生重大变化。

## 五、报告期内主要会计政策和会计估计方法

### （一）具体会计政策和会计估计提示

本公司根据生产经营特点确定具体会计政策和会计估计，主要体现在存货的计价方法、可供出售权益工具发生减值的判断标准、固定资产折旧和无形资产摊销、收入具体确认原则等。

### （二）遵循企业会计准则的声明

本公司编制的财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了本公司 2017 年 6 月 30 日、2016 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日的财务状况，2017 年度 1-6 月、2016 年度、2015 年度、2014 年度的经营成果和现金流量等有关信息。

### （三）会计期间

自公历 1 月 1 日至 12 月 31 日止为一个会计年度。本报告期为 2014 年 1 月 1 日至 2017 年 6 月 30 日。

### （四）营业周期

本公司以 12 个月作为一个营业周期，并以其作为资产和负债的流动性划分标准。

### （五）记账本位币

采用人民币为记账本位币。

## （六）同一控制下和非同一控制下企业合并的会计处理方法

**1、分步实现企业合并过程中的各项交易的条款、条件以及经济影响符合以下一种或多种情况，将多次交易事项作为一揽子交易进行会计处理**

- （1）这些交易是同时或者在考虑了彼此影响的情况下订立的；
- （2）这些交易整体才能达成一项完整的商业结果；
- （3）一项交易的发生取决于其他至少一项交易的发生；
- （4）一项交易单独看是不经济的，但是和其他交易一并考虑时是经济的。

### **2、同一控制下的企业合并**

本公司在企业合并中取得的资产和负债，按照合并日在被合并方资产、负债（包括最终控制方收购被合并方而形成的商誉）在最终控制方合并财务报表中的账面价值计量。在合并中取得的净资产账面价值与支付的合并对价账面价值（或发行股份面值总额）的差额，调整资本公积中的股本溢价，资本公积中的股本溢价不足冲减的，调整留存收益。

如果存在或有对价并需要确认预计负债或资产，该预计负债或资产金额与后续或有对价结算金额的差额，调整资本公积（资本溢价或股本溢价），资本公积不足的，调整留存收益。

对于通过多次交易最终实现企业合并的，属于一揽子交易的，将各项交易作为一项取得控制权的交易进行会计处理；不属于一揽子交易的，在取得控制权日，长期股权投资初始投资成本，与达到合并前的长期股权投资账面价值加上合并日进一步取得股份新支付对价的账面价值之和的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。对于合并日之前持有的股权投资，因采用权益法核算或金融工具确认和计量准则核算而确认的其他综合收益，暂不进行会计处理，直至处置该项投资时采用与被投资单位直接处置相关资产或负债相同的基础进行会计处理；因采用权益法核算而确认的被投资单位净资产中除净损益、其他综合收益和利润分配以外的所有者权益其他变动，暂不进行会计处理，直至处置该项投资时转入当期损益。

### **3、非同一控制下的企业合并**

本公司在购买日对作为企业合并对价付出的资产、发生或承担的负债按照公允价值

计量，公允价值与其账面价值的差额，计入当期损益。

本公司对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉；合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，经复核后，计入当期损益。

通过多次交换交易分步实现的非同一控制下企业合并，属于一揽子交易的，将各项交易作为一项取得控制权的交易进行会计处理；不属于一揽子交易的，合并日之前持有的股权投资采用权益法核算的，以购买日之前所持被购买方的股权投资的账面价值与购买日新增投资成本之和，作为该项投资的初始投资成本；购买日之前持有的股权投资因采用权益法核算而确认的其他综合收益，在处置该项投资时采用与被投资单位直接处置相关资产或负债相同的基础进行会计处理。合并日之前持有的股权投资采用金融工具确认和计量准则核算的，以该股权投资在合并日的公允价值加上新增投资成本之和，作为合并日的初始投资成本。原持有股权的公允价值与账面价值之间的差额以及原计入其他综合收益的累计公允价值变动应全部转入合并日当期的投资收益。

#### **4、为合并发生的相关费用**

为企业合并发生的审计、法律服务、评估咨询等中介费用以及其他直接相关费用，于发生时计入当期损益；为企业合并而发行权益性证券的交易费用，可直接归属于权益性交易的从权益中扣减。

### **（七）合并财务报表的编制方法**

#### **1、合并范围**

本公司合并财务报表的合并范围以控制为基础确定，所有子公司（包括本公司所控制的单独主体）均纳入合并财务报表。

#### **2、合并程序**

本公司以自身和各子公司的财务报表为基础，根据其他有关资料，编制合并财务报表。本公司编制合并财务报表，将整个企业集团视为一个会计主体，依据相关企业会计准则的确认、计量和列报要求，按照统一的会计政策，反映本企业集团整体财务状况、经营成果和现金流量。

所有纳入合并财务报表合并范围的子公司所采用的会计政策、会计期间与本公司一

致，如子公司采用的会计政策、会计期间与本公司不一致的，在编制合并财务报表时，按本公司的会计政策、会计期间进行必要的调整。

合并财务报表时抵销本公司与各子公司、各子公司相互之间发生的内部交易对合并资产负债表、合并利润表、合并现金流量表、合并股东权益变动表的影响。如果站在企业集团合并财务报表角度与以本公司或子公司为会计主体对同一交易的认定不同时，从企业集团的角度对该交易予以调整。

子公司所有者权益、当期净损益和当期综合收益中属于少数股东的份额分别在合并资产负债表中所有者权益项目下、合并利润表中净利润项目下和综合收益总额项目下单独列示。子公司少数股东分担的当期亏损超过了少数股东在该子公司期初所有者权益中所享有份额而形成的余额，冲减少数股东权益。

对于同一控制下企业合并取得的子公司，以其资产、负债（包括最终控制方收购该子公司而形成的商誉）在最终控制方财务报表中的账面价值为基础对其财务报表进行调整。

对于非同一控制下企业合并取得的子公司，以购买日可辨认净资产公允价值为基础对其财务报表进行调整。

#### （1）增加子公司或业务

在报告期内，若因同一控制下企业合并增加子公司或业务的，则调整合并资产负债表的期初数；将子公司或业务合并当期期初至报告期末的收入、费用、利润纳入合并利润表；将子公司或业务合并当期期初至报告期末的现金流量纳入合并现金流量表，同时对比较报表的相关项目进行调整，视同合并后的报告主体自最终控制方开始控制时点起一直存在。

因追加投资等原因能够对同一控制下的被投资方实施控制的，视同参与合并的各方在最终控制方开始控制时即以目前的状态存在进行调整。在取得被合并方控制权之前持有的股权投资，在取得原股权之日与合并方和被合并方同处于同一控制之日孰晚日起至合并日之间已确认有关损益、其他综合收益以及其他净资产变动，分别冲减比较报表期间的期初留存收益或当期损益。

在报告期内，若因非同一控制下企业合并增加子公司或业务的，则不调整合并资产负债表期初数；将该子公司或业务自购买日至报告期末的收入、费用、利润纳入合并利

润表；该子公司或业务自购买日至报告期末的现金流量纳入合并现金流量表。

因追加投资等原因能够对非同一控制下的被投资方实施控制的，对于购买日之前持有的被购买方的股权，本公司按照该股权在购买日的公允价值进行重新计量，公允价值与其账面价值的差额计入当期投资收益。购买日之前持有的被购买方的股权涉及权益法核算下的其他综合收益以及除净损益、其他综合收益和利润分配之外的其他所有者权益变动的，与其相关的其他综合收益、其他所有者权益变动转为购买日所属当期投资收益，由于被投资方重新计量设定受益计划净负债或净资产变动而产生的其他综合收益除外。

## （2）处置子公司或业务

### 1）一般处理方法

在报告期内，本公司处置子公司或业务，则该子公司或业务期初至处置日的收入、费用、利润纳入合并利润表；该子公司或业务期初至处置日的现金流量纳入合并现金流量表。

因处置部分股权投资或其他原因丧失了对被投资方控制权时，对于处置后的剩余股权投资，本公司按照其在丧失控制权日的公允价值进行重新计量。处置股权取得的对价与剩余股权公允价值之和，减去按原持股比例计算应享有原有子公司自购买日或合并日开始持续计算的净资产的份额与商誉之和的差额，计入丧失控制权当期的投资收益。与原有子公司股权投资相关的其他综合收益或除净损益、其他综合收益及利润分配之外的其他所有者权益变动，在丧失控制权时转为当期投资收益，由于被投资方重新计量设定受益计划净负债或净资产变动而产生的其他综合收益除外。

### 2）分步处置子公司

通过多次交易分步处置对子公司股权投资直至丧失控制权的，处置对子公司股权投资的各项交易的条款、条件以及经济影响符合以下一种或多种情况，通常表明应将多次交易事项作为一揽子交易进行会计处理：

- ①这些交易是同时或者在考虑了彼此影响的情况下订立的；
- ②这些交易整体才能达成一项完整的商业结果；
- ③一项交易的发生取决于其他至少一项交易的发生；
- ④一项交易单独看是不经济的，但是和其他交易一并考虑时是经济的。

处置对子公司股权投资直至丧失控制权的各项交易属于一揽子交易的，本公司将各项交易作为一项处置子公司并丧失控制权的交易进行会计处理；但是，在丧失控制权之前每一次处置价款与处置投资对应的享有该子公司净资产份额的差额，在合并财务报表中确认为其他综合收益，在丧失控制权时一并转入丧失控制权当期的损益。

处置对子公司股权投资直至丧失控制权的各项交易不属于一揽子交易的，在丧失控制权之前，按不丧失控制权的情况下部分处置对子公司的股权投资的相关政策进行会计处理；在丧失控制权时，按处置子公司一般处理方法进行会计处理。

### 3) 购买子公司少数股权

本公司因购买少数股权新取得的长期股权投资与按照新增持股比例计算应享有子公司自购买日（或合并日）开始持续计算的净资产份额之间的差额，调整合并资产负债表中的资本公积中的股本溢价，资本公积中的股本溢价不足冲减的，调整留存收益。

### 4) 不丧失控制权的情况下部分处置对子公司的股权投资

在不丧失控制权的情况下因部分处置对子公司的长期股权投资而取得的处置价款与处置长期股权投资相对应享有子公司自购买日或合并日开始持续计算的净资产份额之间的差额，调整合并资产负债表中的资本公积中的股本溢价，资本公积中的股本溢价不足冲减的，调整留存收益。

## （八）合营安排分类及共同经营会计处理方法

### 1、合营安排的分类

本公司根据合营安排的结构、法律形式以及合营安排中约定的条款、其他相关事实和情况等因素，将合营安排分为共同经营和合营企业。

未通过单独主体达成的合营安排，划分为共同经营；通过单独主体达成的合营安排，通常划分为合营企业；但有确凿证据表明满足下列任一条件并且符合相关法律法规规定的合营安排划分为共同经营：

（1）合营安排的法律形式表明，合营方对该安排中的相关资产和负债分别享有权利和承担义务。

（2）合营安排的合同条款约定，合营方对该安排中的相关资产和负债分别享有权利和承担义务。

（3）其他相关事实和情况表明，合营方对该安排中的相关资产和负债分别享有权利和承担义务，如合营方享有与合营安排相关的几乎所有产出，并且该安排中负债的清偿持续依赖于合营方的支持。

## 2、共同经营会计处理方法

本公司确认共同经营中利益份额中与本公司相关的下列项目，并按照相关企业会计准则的规定进行会计处理：

- （1）确认单独所持有的资产，以及按其份额确认共同持有的资产；
- （2）确认单独所承担的负债，以及按其份额确认共同承担的负债；
- （3）确认出售其享有的共同经营产出份额所产生的收入；
- （4）按其份额确认共同经营因出售产出所产生的收入；
- （5）确认单独所发生的费用，以及按其份额确认共同经营发生的费用。

本公司向共同经营投出或出售资产等（该资产构成业务的除外），在该资产等由共同经营出售给第三方之前，仅确认因该交易产生的损益中归属于共同经营其他参与方的部分。投出或出售的资产发生符合《企业会计准则第8号——资产减值》等规定的资产减值损失的，本公司全额确认该损失。

本公司自共同经营购买资产等（该资产构成业务的除外），在将该资产等出售给第三方之前，仅确认因该交易产生的损益中归属于共同经营其他参与方的部分。购入的资产发生符合《企业会计准则第8号——资产减值》等规定的资产减值损失的，本公司按承担的份额确认该部分损失。

本公司对共同经营不享有共同控制，如果本公司享有该共同经营相关资产且承担该共同经营相关负债的，仍按上述原则进行会计处理，否则，应当按照相关企业会计准则的规定进行会计处理。

## （九）现金及现金等价物的确定标准

在编制现金流量表时，将本公司库存现金以及可以随时用于支付的存款确认为现金。将同时具备期限短（一般从购买日起，三个月内到期）、流动性强、易于转换为已知金额的现金、价值变动风险很小四个条件的投资，确定为现金等价物。

## （十）外币业务

外币业务交易在初始确认时，采用交易发生日的即期汇率作为折算汇率折合成人民币记账。

资产负债表日，外币货币性项目按资产负债表日即期汇率折算，由此产生的汇兑差额，除属于与购建符合资本化条件的资产相关的外币专门借款产生的汇兑差额按照借款费用资本化的原则处理外，均计入当期损益。以历史成本计量的外币非货币性项目，仍采用交易发生日的即期汇率折算，不改变其记账本位币金额。

以公允价值计量的外币非货币性项目，采用公允价值确定日的即期汇率折算，由此产生的汇兑差额作为公允价值变动损益计入当期损益。如属于可供出售外币非货币性项目的，形成的汇兑差额计入其他综合收益。

## （十一）金融工具

金融工具包括金融资产、金融负债和权益工具。

### 1、金融工具的分类

公司根据所发行金融工具的合同条款及其所反映的经济实质而非仅以法律形式，结合取得持有金融资产和承担金融负债的目的，在初始确认时将金融资产和金融负债分为不同类别：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产（或金融负债）；持有至到期投资；应收款项；可供出售金融资产；其他金融负债等。

### 2、金融工具的确认依据和计量方法

#### （1）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产（金融负债）

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债，包括交易性金融资产或金融负债和直接指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债。

交易性金融资产或金融负债是指满足下列条件之一的金融资产或金融负债：

- 1）取得该金融资产或金融负债的目的是为了在短期内出售、回购或赎回；
- 2）属于进行集中管理的可辨认金融工具组合的一部分，且有客观证据表明本公司近期采用短期获利方式对该组合进行管理；



3) 属于衍生金融工具，但是被指定为有效套期工具的衍生工具、属于财务担保合同的衍生工具、与在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生工具除外。

只有符合以下条件之一，金融资产或金融负债才可在初始计量时指定为以公允价值计量且其变动计入损益的金融资产或金融负债：

1) 该项指定可以消除或明显减少由于金融资产或金融负债的计量基础不同所导致的相关利得或损失在确认或计量方面不一致的情况；

2) 风险管理或投资策略的正式书面文件已载明，该金融资产组合、该金融负债组合、或该金融资产和金融负债组合，以公允价值为基础进行管理、评价并向关键管理人员报告；

3) 包含一项或多项嵌入衍生工具的混合工具，除非嵌入衍生工具对混合工具的现金流量没有重大改变，或所嵌入的衍生工具明显不应当从相关混合工具中分拆；

4) 包含需要分拆但无法在取得时或后续的资产负债表日对其进行单独计量的嵌入衍生工具的混合工具。

本公司对以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债，在取得时以公允价值（扣除已宣告但尚未发放的现金股利或已到付息期但尚未领取的债券利息）作为初始确认金额，相关的交易费用计入当期损益。持有期间将取得的利息或现金股利确认为投资收益，期末将公允价值变动计入当期损益。处置时，其公允价值与初始入账金额之间的差额确认为投资收益，同时调整公允价值变动损益。

## （2）应收款项

应收款项是指在活跃市场中没有报价、回收金额固定或可确定的非衍生金融资产。

本公司对外销售商品或提供劳务形成的应收债权，以及公司持有的其他企业的不包括在活跃市场上有报价的债务工具的债权，包括应收账款、其他应收款、预付账款等，以向购货方应收的合同或协议价款作为初始确认金额；具有融资性质的，按其现值进行初始确认。

收回或处置时，将取得的价款与该应收款项账面价值之间的差额计入当期损益。

## （3）持有至到期投资

持有至到期投资是指到期日固定、回收金额固定或可确定，且本公司有明确意图和能力持有至到期的非衍生性金融资产。

本公司对持有至到期投资，在取得时按公允价值（扣除已到付息期但尚未领取的债券利息）和相关交易费用之和作为初始确认金额。持有期间按照摊余成本和实际利率计算确认利息收入，计入投资收益。实际利率在取得时确定，在该预期存续期间或适用的更短期间内保持不变。处置时，将所取得价款与该投资账面价值之间的差额计入投资收益。

如果持有至到期投资处置或重分类为其他类金融资产的金额，相对于本公司全部持有至到期投资在出售或重分类前的总额较大，在处置或重分类后应立即将其剩余的持有至到期投资重分类为可供出售金融资产；重分类日，该投资的账面价值与其公允价值之间的差额计入其他综合收益，在该可供出售金融资产发生减值或终止确认时转出，计入当期损益。但是，遇到下列情况可以除外：

- 1）出售日或重分类日距离该项投资到期日或赎回日较近（如到期前三个月内），且市场利率变化对该项投资的公允价值没有显著影响。
- 2）根据合同约定的偿付方式，企业已收回几乎所有初始本金。
- 3）出售或重分类是由于企业无法控制、预期不会重复发生且难以合理预计的独立事件所引起。

#### （4）可供出售金融资产

可供出售金融资产，是指初始确认时即指定为可供出售的非衍生金融资产，以及除其他金融资产类别以外的金融资产。

本公司对可供出售金融资产，在取得时按公允价值（扣除已宣告但尚未发放的现金股利或已到付息期但尚未领取的债券利息）和相关交易费用之和作为初始确认金额。持有期间将取得的利息或现金股利确认为投资收益。可供出售金融资产的公允价值变动形成的利得或损失，除减值损失和外币货币性金融资产形成的汇兑差额外，直接计入其他综合收益。处置可供出售金融资产时，将取得的价款与该金融资产账面价值之间的差额，计入投资损益；同时，将原直接计入其他综合收益的公允价值变动累计额对应处置部分的金额转出，计入投资损益。

本公司对在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，以及与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产，按照成本计量。

#### （5）其他金融负债

按其公允价值和相关交易费用之和作为初始确认金额。采用摊余成本进行后续计量。

### 3、金融资产转移的确认依据和计量方法

本公司发生金融资产转移时，如已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方，则终止确认该金融资产；如保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，则不终止确认该金融资产。

在判断金融资产转移是否满足上述金融资产终止确认条件时，采用实质重于形式的原则。公司将金融资产转移区分为金融资产整体转移和部分转移。金融资产整体转移满足终止确认条件的，将下列两项金额的差额计入当期损益：

（1）所转移金融资产的账面价值；

（2）因转移而收到的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额（涉及转移的金融资产为可供出售金融资产的情形）之和。

金融资产部分转移满足终止确认条件的，将所转移金融资产整体的账面价值，在终止确认部分和未终止确认部分之间，按照各自的相对公允价值进行分摊，并将下列两项金额的差额计入当期损益：

（1）终止确认部分的账面价值；

（2）终止确认部分的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额（涉及转移的金融资产为可供出售金融资产的情形）之和。

金融资产转移不满足终止确认条件的，继续确认该金融资产，所收到的对价确认为一项金融负债。

### 4、金融负债终止确认条件

金融负债的现时义务全部或部分已经解除的，则终止确认该金融负债或其一部分；本公司若与债权人签定协议，以承担新金融负债方式替换现存金融负债，且新金融负债

与现存金融负债的合同条款实质上不同的，则终止确认现存金融负债，并同时确认新金融负债。

对现存金融负债全部或部分合同条款作出实质性修改的，则终止确认现存金融负债或其一部分，同时将修改条款后的金融负债确认为一项新金融负债。

金融负债全部或部分终止确认时，终止确认的金融负债账面价值与支付对价（包括转出的非现金资产或承担的新金融负债）之间的差额，计入当期损益。

本公司若回购部分金融负债的，在回购日按照继续确认部分与终止确认部分的相对公允价值，将该金融负债整体的账面价值进行分配。分配给终止确认部分的账面价值与支付的对价（包括转出的非现金资产或承担的新金融负债）之间的差额，计入当期损益。

## 5、金融资产和金融负债公允价值的确定方法

存在活跃市场的金融资产或金融负债，以活跃市场的报价确定其公允价值；活跃市场的报价包括易于且可定期从交易所、交易商、经纪人、行业集团、定价机构或监管机构等获得相关资产或负债的报价，且能代表在公平交易基础上实际并经常发生的市场交易。

初始取得或衍生的金融资产或承担的金融负债，以市场交易价格作为确定其公允价值的基础。

不存在活跃市场的金融资产或金融负债，采用估值技术确定其公允价值。在估值时，本公司采用在当前情况下适用并且有足够可利用数据和其他信息支持的估值技术，选择与市场参与者在相关资产或负债的交易中所考虑的资产或负债特征相一致的输入值，并尽可能优先使用相关可观察输入值。在相关可观察输入值无法取得或取得不切实可行的情况下，使用不可观察输入值。

## 6、金融资产（不含应收款项）减值准备计提

资产负债表日对以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以外的金融资产的账面价值进行检查，如有客观证据表明该金融资产发生减值的，计提减值准备。

金融资产发生减值的客观证据，包括但不限于：

- （1）发行方或债务人发生严重财务困难；
- （2）债务人违反了合同条款，如偿付利息或本金发生违约或逾期等；

（3）债权人出于经济或法律等方面因素的考虑，对发生财务困难的债务人作出让步；

（4）债务人很可能倒闭或进行其他财务重组；

（5）因发行方发生重大财务困难，该金融资产无法在活跃市场继续交易；

（6）无法辨认一组金融资产中的某项资产的现金流量是否已经减少，但根据公开的数据对其进行总体评价后发现，该组金融资产自初始确认以来的预计未来现金流量确已减少且可计量，如该组金融资产的债务人支付能力逐步恶化，或债务人所在国家或地区失业率提高、担保物在其所在地区的价格明显下降、所处行业不景气等；

（7）权益工具发行方经营所处的技术、市场、经济或法律环境等发生重大不利变化，使权益工具投资人可能无法收回投资成本；

（8）权益工具投资的公允价值发生严重或非暂时性下跌；

金融资产的具体减值方法如下：

（1）可供出售金融资产的减值准备

本公司于资产负债表日对各项可供出售权益工具投资单独进行检查，若该权益工具投资于资产负债表日的公允价值低于其成本超过 50%（含 50%）或低于其成本持续时间超过一年（含一年）的，则表明其发生减值；若该权益工具投资于资产负债表日的公允价值低于其成本超过 20%（含 20%）但尚未达到 50%的，本公司会综合考虑其他相关因素诸如价格波动率等，判断该权益工具投资是否发生减值。

上段所述成本按照可供出售权益工具投资的初始取得成本扣除已收回本金和已摊销金额、原已计入损益的减值损失确定；不存在活跃市场的可供出售权益工具投资的公允价值，按照类似金融资产当时市场收益率对未来现金流量折现确定的现值确定；在活跃市场有报价的可供出售权益工具投资的公允价值根据证券交易所期末收盘价确定，除非该项可供出售权益工具投资存在限售期。对于存在限售期的可供出售权益工具投资，按照证券交易所期末收盘价扣除市场参与者因承担指定期间内无法在公开市场上出售该权益工具的风险而要求获得的补偿金额后确定。

可供出售金融资产发生减值时，即使该金融资产没有终止确认，本公司将原直接计入其他综合收益的因公允价值下降形成的累计损失从其他综合收益转出，计入当期损

益。该转出的累计损失，等于可供出售金融资产的初始取得成本扣除已收回本金和已摊余金额、当前公允价值和原已计入损益的减值损失后的余额。

对于已确认减值损失的可供出售债务工具，在随后的会计期间公允价值已上升且客观上与确认原减值损失后发生的事项有关的，原确认的减值损失予以转回计入当期损益；对于可供出售权益工具投资发生的减值损失，在该权益工具价值回升时通过权益转回；但在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，或与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产发生的减值损失，不得转回。

## （2）持有至到期投资减值准备

对于持有至到期投资，有客观证据表明其发生了减值的，根据其账面价值与预计未来现金流量现值之间差额计算确认减值损失；计提后如有证据表明其价值已恢复，原确认的减值损失可予以转回，记入当期损益，但该转回的账面价值不超过假定不计提减值准备情况下该金融资产在转回日的摊余成本。

## 7、金融资产及金融负债的抵销

金融资产和金融负债在资产负债表内分别列示，没有相互抵销。但是，同时满足下列条件的，以相互抵销后的净额在资产负债表内列示：

- （1）本公司具有抵销已确认金额的法定权利，且该种法定权利是当前可执行的；
- （2）本公司计划以净额结算，或同时变现该金融资产和清偿该金融负债。

## （十二）应收款项

### 1、单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项：

单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项的确认标准：

单项金额占期末应收款项余额 10%以上的应收款项。

单项金额重大的应收款项坏账准备的计提方法：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坏账准备，计入当期损益。单独测试未发生减值的应收款项，将其归入相应组合计提坏账准备。

### 2、按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项：

- （1）信用风险特征组合的确定依据：

对于单项金额不重大的应收款项，与经单独测试后未减值的单项金额重大的应收款项一起按信用风险特征划分为若干组合，根据以前年度与之具有类似信用风险特征的应收款项组合的实际损失率为基础，结合现时情况确定应计提的坏账准备。

确定组合的依据：

| 组合名称 | 计提方法   | 确定组合的依据                                                |
|------|--------|--------------------------------------------------------|
| 组合 1 | 账龄分析法  | 本公司参考应收款项的账龄进行信用风险组合分类，根据以往的历史经验并结合现实情况对坏账准备计提比例作出最佳估计 |
| 组合 2 | 余额百分比法 | 合并财务报表范围内关联方之间的应收款项                                    |

（2）根据信用风险特征组合确定的计提方法：

1）组合 1：采用账龄分析法计提坏账准备的：

| 账龄       | 应收账款计提比例（%） | 其他应收款计提比例（%） |
|----------|-------------|--------------|
| 3 个月以内   | —           | 5            |
| 3 个月-1 年 | 5           | 5            |
| 1—2 年    | 10          | 10           |
| 2—3 年    | 50          | 50           |
| 3 年以上    | 100         | 100          |

2）组合 2：采用余额百分比法计提坏账准备的：

| 组合名称                | 应收账款计提比例（%） | 其他应收款计提比例（%） |
|---------------------|-------------|--------------|
| 合并财务报表范围内关联方之间的应收款项 | 0           | 0            |

### 3、单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项

如有迹象表明某项应收款项的可收回性与该账龄段其他应收款项存在明显差别，导致该项应收款项如果按照既定比例计提坏账准备，无法真实反映其可收回金额的，采用个别认定法计提坏账准备。

## （十三）存货

### 1、存货的分类

存货是指本公司在日常活动中持有以备出售的产成品或商品、处在生产过程中的在产品、在生产过程或提供劳务过程中耗用的材料和物料等。主要包括原材料、周转材料、委托加工材料、产成品（库存商品）、发出商品等。

## 2、存货的计价方法

存货在取得时，按成本进行初始计量，包括采购成本、加工成本和其他成本。存货发出时按月末一次加权平均法计价。

## 3、存货可变现净值的确定依据及存货跌价准备的计提方法

期末对存货进行清查后，按存货的成本与可变现净值孰低提取或调整存货跌价准备。产成品、库存商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产经营过程中，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算，若持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。

期末按照单个存货项目计提存货跌价准备；但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备；与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，则合并计提存货跌价准备。

以前减记存货价值的影响因素已经消失的，减记的金额予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。

## 4、存货的盘存制度

采用永续盘存制。

## 5、低值易耗品和包装物的摊销方法

周转材料采用五五摊销法摊销。

## （十四）划分为持有待售资产

### 1、划分为持有待售确认标准

本公司将同时满足下列条件的企业组成部分（或非流动资产）确认为持有待售组成部分：

（1）该组成部分必须在其当前状况下仅根据出售此类组成部分的惯常条款即可立



即出售；

（2）企业已经就处置该组成部分作出决议，如按规定需得到股东批准的，已经取得股东大会或相应权力机构的批准；

（3）企业已经与受让方签订了不可撤销的转让协议；

（4）该项转让将在一年内完成。

## 2、划分为持有待售核算方法

本公司对于持有待售的固定资产，调整该项固定资产的预计净残值，使该固定资产的预计净残值反映其公允价值减去处置费用后的金额，但不超过符合持有待售条件时该项固定资产的原账面价值，原账面价值高于调整后预计净残值的差额，应作为资产减值损失计入当期损益。持有待售的固定资产不计提折旧或摊销，按照账面价值与公允价值减去处置费用后的净额孰低进行计量。

符合持有待售条件的权益性投资、无形资产等其他非流动资产，比照上述原则处理，但不包括递延所得税资产、《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》规范的金融资产、以公允价值计量的投资性房地产和生物资产、保险合同中产生的合同权利。

## （十五）长期股权投资

### 1、初始投资成本的确定

（1）企业合并形成的长期股权投资，具体会计政策详见本附注四 / （六） 同一控制下和非同一控制下企业合并的会计处理方法

（2）其他方式取得的长期股权投资

以支付现金方式取得的长期股权投资，按照实际支付的购买价款作为初始投资成本。初始投资成本包括与取得长期股权投资直接相关的费用、税金及其他必要支出。

以发行权益性证券取得的长期股权投资，按照发行权益性证券的公允价值作为初始投资成本；发行或取得自身权益工具时发生的交易费用，可直接归属于权益性交易的从权益中扣减。

在非货币性资产交换具备商业实质和换入资产或换出资产的公允价值能够可靠计量的前提下，非货币性资产交换换入的长期股权投资以换出资产的公允价值为基础确定

其初始投资成本，除非有确凿证据表明换入资产的公允价值更加可靠；不满足上述前提的非货币性资产交换，以换出资产的账面价值和应支付的相关税费作为换入长期股权投资的初始投资成本。

通过债务重组取得的长期股权投资，其初始投资成本按照公允价值为基础确定。

## 2、后续计量及损益确认

### （1）成本法

本公司能够对被投资单位实施控制的长期股权投资采用成本法核算，并按照初始投资成本计价，追加或收回投资调整长期股权投资的成本。

除取得投资时实际支付的价款或对价中包含的已宣告但尚未发放的现金股利或利润外，本公司按照享有被投资单位宣告分派的现金股利或利润确认为当期投资收益。

### （2）权益法

本公司对联营企业和合营企业的长期股权投资采用权益法核算；对于其中一部分通过风险投资机构、共同基金、信托公司或包括投连险基金在内的类似主体间接持有的联营企业的权益性投资，采用公允价值计量且其变动计入损益。

长期股权投资的初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的差额，不调整长期股权投资的初始投资成本；初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的差额，计入当期损益。

本公司取得长期股权投资后，按照应享有或应分担的被投资单位实现的净损益和其他综合收益的份额，分别确认投资收益和其他综合收益，同时调整长期股权投资的账面价值；并按照被投资单位宣告分派的利润或现金股利计算应享有的部分，相应减少长期股权投资的账面价值；对于被投资单位除净损益、其他综合收益和利润分配以外所有者权益的其他变动，调整长期股权投资的账面价值并计入所有者权益。

本公司在确认应享有被投资单位净损益的份额时，以取得投资时被投资单位各项可辨认资产等的公允价值为基础，对被投资单位的净利润进行调整后确认。本公司与联营企业、合营企业之间发生的未实现内部交易损益按照应享有的比例计算归属于本公司的部分予以抵销，在此基础上确认投资损益。

本公司确认应分担被投资单位发生的亏损时，按照以下顺序进行处理：首先，冲减

长期股权投资的账面价值。其次，长期股权投资的账面价值不足以冲减的，以其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益账面价值为限继续确认投资损失，冲减长期应收项目等的账面价值。最后，经过上述处理，按照投资合同或协议约定企业仍承担额外义务的，按预计承担的义务确认预计负债，计入当期投资损失。

被投资单位以后期间实现盈利的，公司在扣除未确认的亏损分担额后，按与上述相反的顺序处理，减记已确认预计负债的账面余额、恢复其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益及长期股权投资的账面价值后，恢复确认投资收益。

### 3、长期股权投资核算方法的转换

#### （1）公允价值计量转权益法核算

本公司原持有的对被投资单位不具有控制、共同控制或重大影响的按金融工具确认和计量准则进行会计处理的权益性投资，因追加投资等原因能够对被投资单位施加重大影响或实施共同控制但不构成控制的，按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》确定的原持有的股权投资的公允价值加上新增投资成本之和，作为改按权益法核算的初始投资成本。

原持有的股权投资分类为可供出售金融资产的，其公允价值与账面价值之间的差额，以及原计入其他综合收益的累计公允价值变动转入改按权益法核算的当期损益。

按权益法核算的初始投资成本小于按照追加投资后全新的持股比例计算确定的应享有被投资单位在追加投资日可辨认净资产公允价值份额之间的差额，调整长期股权投资的账面价值，并计入当期营业外收入。

#### （2）公允价值计量或权益法核算转成本法核算

本公司原持有的对被投资单位不具有控制、共同控制或重大影响的按金融工具确认和计量准则进行会计处理的权益性投资，或原持有对联营企业、合营企业的长期股权投资，因追加投资等原因能够对非同一控制下的被投资单位实施控制的，在编制个别财务报表时，按照原持有的股权投资账面价值加上新增投资成本之和，作为改按成本法核算的初始投资成本。

购买日之前持有的股权投资因采用权益法核算而确认的其他综合收益，在处置该项投资时采用与被投资单位直接处置相关资产或负债相同的基础进行会计处理。

购买日之前持有的股权投资按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的有关规定进行会计处理的，原计入其他综合收益的累计公允价值变动在改按成本法核算时转入当期损益。

### （3）权益法核算转公允价值计量

本公司因处置部分股权投资等原因丧失了对被投资单位的共同控制或重大影响的，处置后的剩余股权改按《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》核算，其在丧失共同控制或重大影响之日的公允价值与账面价值之间的差额计入当期损益。

原股权投资因采用权益法核算而确认的其他综合收益，在终止采用权益法核算时采用与被投资单位直接处置相关资产或负债相同的基础进行会计处理。

### （4）成本法转权益法

本公司因处置部分权益性投资等原因丧失了对被投资单位的控制的，在编制个别财务报表时，处置后的剩余股权能够对被投资单位实施共同控制或施加重大影响的，改按权益法核算，并对该剩余股权视同自取得时即采用权益法核算进行调整。

### （5）成本法转公允价值计量

本公司因处置部分权益性投资等原因丧失了对被投资单位的控制的，在编制个别财务报表时，处置后的剩余股权不能对被投资单位实施共同控制或施加重大影响的，改按《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的有关规定进行会计处理，其在丧失控制之日的公允价值与账面价值间的差额计入当期损益。

## 4、长期股权投资的处置

处置长期股权投资，其账面价值与实际取得价款之间的差额，应当计入当期损益。采用权益法核算的长期股权投资，在处置该项投资时，采用与被投资单位直接处置相关资产或负债相同的基础，按相应比例对原计入其他综合收益的部分进行会计处理。

处置对子公司股权投资的各项交易的条款、条件以及经济影响符合以下一种或多种情况，将多次交易事项作为一揽子交易进行会计处理：

（1）这些交易是同时或者在考虑了彼此影响的情况下订立的；

（2）这些交易整体才能达成一项完整的商业结果；

（3）一项交易的发生取决于其他至少一项交易的发生；

（4）一项交易单独看是不经济的，但是和其他交易一并考虑时是经济的。

因处置部分股权投资或其他原因丧失了对原有子公司控制权的，不属于一揽子交易的，区分个别财务报表和合并财务报表进行相关会计处理：

（1）在个别财务报表中，对于处置的股权，其账面价值与实际取得价款之间的差额计入当期损益。处置后的剩余股权能够对被投资单位实施共同控制或施加重大影响的，改按权益法核算，并对该剩余股权视同自取得时即采用权益法核算进行调整；处置后的剩余股权不能对被投资单位实施共同控制或施加重大影响的，改按《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的有关规定进行会计处理，其在丧失控制之日的公允价值与账面价值间的差额计入当期损益。

（2）在合并财务报表中，对于在丧失对子公司控制权以前的各项交易，处置价款与处置长期股权投资相应对享有子公司自购买日或合并日开始持续计算的净资产份额之间的差额，调整资本公积（股本溢价），资本公积不足冲减的，调整留存收益；在丧失对子公司控制权时，对于剩余股权，按照其在丧失控制权日的公允价值进行重新计量。处置股权取得的对价与剩余股权公允价值之和，减去按原持股比例计算应享有原有子公司自购买日开始持续计算的净资产的份额之间的差额，计入丧失控制权当期的投资收益，同时冲减商誉。与原有子公司股权投资相关的其他综合收益等，在丧失控制权时转为当期投资收益。

处置对子公司股权投资直至丧失控制权的各项交易属于一揽子交易的，将各项交易作为一项处置子公司股权投资并丧失控制权的交易进行会计处理，区分个别财务报表和合并财务报表进行相关会计处理：

（1）在个别财务报表中，在丧失控制权之前每一次处置价款与处置的股权对应的长期股权投资账面价值之间的差额，确认为其他综合收益，在丧失控制权时一并转入丧失控制权当期的损益。

（2）在合并财务报表中，在丧失控制权之前每一次处置价款与处置投资对应的享有该子公司净资产份额的差额，确认为其他综合收益，在丧失控制权时一并转入丧失控制权当期的损益。

## 5、共同控制、重大影响的判断标准

如果本公司按照相关约定与其他参与方集体控制某项安排，并且对该安排回报具有重大影响的活动决策，需要经过分享控制权的参与方一致同意时才存在，则视为本公司与其他参与方共同控制某项安排，该安排即属于合营安排。

合营安排通过单独主体达成的，根据相关约定判断本公司对该单独主体的净资产享有权利时，将该单独主体作为合营企业，采用权益法核算。若根据相关约定判断本公司并非对该单独主体的净资产享有权利时，该单独主体作为共同经营，本公司确认与共同经营利益份额相关的项目，并按照相关企业会计准则的规定进行会计处理。

重大影响，是指投资方对被投资单位的财务和经营政策有参与决策的权力，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定。本公司通过以下一种或多种情形，并综合考虑所有事实和情况后，判断对被投资单位具有重大影响。（1）在被投资单位的董事会或类似权力机构中派有代表；（2）参与被投资单位财务和经营政策制定过程；（3）与被投资单位之间发生重要交易；（4）向被投资单位派出管理人员；（5）向被投资单位提供关键技术资料。

## （十六）固定资产

### 1、固定资产确认条件

固定资产指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有，并且使用寿命超过一个会计年度的有形资产。固定资产在同时满足下列条件时予以确认：

（1）与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业；

（2）该固定资产的成本能够可靠地计量。

### 2、固定资产初始计量

本公司固定资产按成本进行初始计量。其中，外购的固定资产的成本包括买价、进口关税等相关税费，以及为使固定资产达到预定可使用状态前所发生的可直接归属于该资产的其他支出。自行建造固定资产的成本，由建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的必要支出构成。投资者投入的固定资产，按投资合同或协议约定的价值作为入账价值，但合同或协议约定价值不公允的按公允价值入账。购买固定资产的价款超过正常信用条件延期支付，实质上具有融资性质的，固定资产的成本以购买价款的现值为基础

确定。实际支付的价款与购买价款的现值之间的差额，除应予资本化的以外，在信用期间内计入当期损益。

### 3、固定资产后续计量及处置

#### （1）固定资产折旧

固定资产折旧按其入账价值减去预计净残值后在预计使用寿命内计提。对计提了减值准备的固定资产，则在未来期间按扣除减值准备后的账面价值及依据尚可使用年限确定折旧额。

本公司根据固定资产的性质和使用情况，确定固定资产的使用寿命和预计净残值。并在年度终了，对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，如与原先估计数存在差异的，进行相应的调整。

各类固定资产的折旧方法、折旧年限和年折旧率如下：

| 类别      | 折旧方法 | 折旧年限（年） | 残值率（%） | 年折旧率（%）   |
|---------|------|---------|--------|-----------|
| 房屋及建筑物  | 直线法  | 20      | 5      | 4.75      |
| 机器设备    | 直线法  | 3-10    | 5      | 9.5-31.67 |
| 运输工具    | 直线法  | 5       | 5      | 19        |
| 电子及其他设备 | 直线法  | 3-10    | 5      | 9.5-31.67 |

#### （2）固定资产的后续支出

与固定资产有关的后续支出，符合固定资产确认条件的，计入固定资产成本；不符合固定资产确认条件的，在发生时计入当期损益。

#### （3）固定资产处置

当固定资产被处置、或者预期通过使用或处置不能产生经济利益时，终止确认该固定资产。固定资产出售、转让、报废或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后的金额计入当期损益。

### 4、融资租入固定资产的认定依据、计价和折旧方法

当本公司租入的固定资产符合下列一项或数项标准时，确认为融资租入固定资产：

- （1）在租赁期届满时，租赁资产的所有权转移给本公司。
- （2）本公司有购买租赁资产的选择权，所订立的购买价款预计将远低于行使选择

权时租赁资产的公允价值，因而在租赁开始日就可以合理确定本公司将会行使这种选择权。

（3）即使资产的所有权不转移，但租赁期占租赁资产使用寿命的大部分。

（4）本公司在租赁开始日的最低租赁付款额现值，几乎相当于租赁开始日租赁资产公允价值。

（5）租赁资产性质特殊，如果不作较大改造，只有本公司才能使用。

融资租赁租入的固定资产，按租赁开始日租赁资产公允价值与最低租赁付款额的现值两者中较低者，作为入账价值。最低租赁付款额作为长期应付款的入账价值，其差额作为未确认融资费用。在租赁谈判和签订租赁合同过程中发生的，可归属于租赁项目的手续费、律师费、差旅费、印花税等初始直接费用，计入租入资产价值。未确认融资费用在租赁期内各个期间采用实际利率法进行分摊。

本公司采用与自有固定资产相一致的折旧政策计提融资租入固定资产折旧。能够合理确定租赁期届满时取得租赁资产所有权的，在租赁资产使用寿命内计提折旧。无法合理确定租赁期届满时能够取得租赁资产所有权的，在租赁期与租赁资产使用寿命两者中较短的期间内计提折旧。

## （十七）在建工程

### 1、在建工程初始计量

本公司自行建造的在建工程按实际成本计价，实际成本由建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的必要支出构成。本公司的在建工程以项目分类核算。

### 2、在建工程结转为固定资产的标准和时点

在建工程项目按建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的全部支出，作为固定资产的入账价值。所建造的在建工程已达到预定可使用状态，但尚未办理竣工决算的，自达到预定可使用状态之日起，根据工程预算、造价或者工程实际成本等，按估计的价值转入固定资产，并按本公司固定资产折旧政策计提固定资产的折旧，待办理竣工决算后，再按实际成本调整原来的暂估价值，但不调整原已计提的折旧额。



## （十八）借款费用

### 1、借款费用资本化的确认原则

公司发生的借款费用，可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的，在符合资本化条件的情况下开始资本化，计入相关资产成本；其他借款费用，在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损益。

符合资本化条件的资产，是指需要经过相当长时间的购建或者生产活动才能达到预定可使用或者可销售状态的固定资产、投资性房地产和存货等资产。

借款费用同时满足下列条件时开始资本化：

（1）资产支出已经发生，资产支出包括为购建或者生产符合资本化条件的资产而以支付现金、转移非现金资产或者承担带息债务形式发生的支出；

（2）借款费用已经发生；

（3）为使资产达到预定可使用或者可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始。

### 2、借款费用资本化期间

资本化期间，指从借款费用开始资本化时点到停止资本化时点的期间，借款费用暂停资本化的期间不包括在内。

当购建或者生产符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态时，借款费用停止资本化。

当购建或者生产符合资本化条件的资产中部分项目分别完工且可单独使用时，该部分资产借款费用停止资本化。

购建或者生产的资产的各部分分别完工，但必须等到整体完工后才可使用或可对外销售的，在该资产整体完工时停止借款费用资本化。

### 3、暂停资本化期间

符合资本化条件的资产在购建或生产过程中发生的非正常中断、且中断时间连续超过3个月的，则借款费用暂停资本化；该项中断如是所购建或生产的符合资本化条件的资产达到预定可使用状态或者可销售状态必要的程序，则借款费用继续资本化。在中断

期间发生的借款费用确认为当期损益，直至资产的购建或者生产活动重新开始后借款费用继续资本化。

#### 4、借款费用资本化金额的计算方法

专门借款的利息费用（扣除尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或者进行暂时性投资取得的投资收益）及其辅助费用在所购建或者生产的符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态前，予以资本化。

根据累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率，计算确定一般借款应予资本化的利息金额。资本化率根据一般借款加权平均利率计算确定。

借款存在折价或者溢价的，按照实际利率法确定每一会计期间应摊销的折价或者溢价金额，调整每期利息金额。

### （十九）无形资产

无形资产是指本公司拥有或者控制的没有实物形态的可辨认非货币性资产。

#### 1、无形资产的初始计量

外购无形资产的成本，包括购买价款、相关税费以及直接归属于使该项资产达到预定用途所发生的其他支出。购买无形资产的价款超过正常信用条件延期支付，实质上具有融资性质的，无形资产的成本以购买价款的现值为基础确定。

债务重组取得债务人用以抵债的无形资产，以该无形资产的公允价值为基础确定其入账价值，并将重组债务的账面价值与该用以抵债的无形资产公允价值之间的差额，计入当期损益。

在非货币性资产交换具备商业实质且换入资产或换出资产的公允价值能够可靠计量的前提下，非货币性资产交换换入的无形资产以换出资产的公允价值为基础确定其入账价值，除非有确凿证据表明换入资产的公允价值更加可靠；不满足上述前提的非货币性资产交换，以换出资产的账面价值和应支付的相关税费作为换入无形资产的成本，不确认损益。

以同一控制下的企业吸收合并方式取得的无形资产按被合并方的账面价值确定其入账价值；以非同一控制下的企业吸收合并方式取得的无形资产按公允价值确定其入账

价值。

内部自行开发的无形资产，其成本包括：开发该无形资产时耗用的材料、劳务成本、注册费、在开发过程中使用的其他专利权和特许权的摊销以及满足资本化条件的利息费用，以及为使该无形资产达到预定用途前所发生的其他直接费用。

## 2、无形资产的后续计量

本公司在取得无形资产时分析判断其使用寿命，划分为使用寿命有限和使用寿命不确定的无形资产。

### （1）使用寿命有限的无形资产

对于使用寿命有限的无形资产，在为企业带来经济利益的期限内按直线法摊销。使用寿命有限的无形资产预计寿命及依据如下：

| 项目    | 预计使用寿命（年） |
|-------|-----------|
| 软件    | 3 年或受益期   |
| 土地使用权 | 受益期       |

每期末，对使用寿命有限的无形资产的使用寿命及摊销方法进行复核，如与原先估计数存在差异的，进行相应的调整。

经复核，本报告期内各期末无形资产的使用寿命及摊销方法与以前估计未有不同。

### （2）使用寿命不确定的无形资产

无法预见无形资产为企业带来经济利益期限的，视为使用寿命不确定的无形资产。

对于使用寿命不确定的无形资产，在持有期间内不摊销，每期末对无形资产的使用寿命进行复核。如果期末重新复核后仍为不确定的，在每个会计期间继续进行减值测试。

经复核，该类无形资产的使用寿命仍为不确定。

## （二十）长期资产减值

本公司在资产负债表日判断长期资产是否存在可能发生减值的迹象。如果长期资产存在减值迹象的，以单项资产为基础估计其可收回金额；难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。

资产可收回金额的估计，根据其公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现

现金流量的现值两者之间较高者确定。

可收回金额的计量结果表明，长期资产的可收回金额低于其账面价值的，将长期资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。资产减值损失一经确认，在以后会计期间不得转回。

资产减值损失确认后，减值资产的折旧或者摊销费用在未来期间作相应调整，以使该资产在剩余使用寿命内，系统地分摊调整后的资产账面价值（扣除预计净残值）。

因企业合并所形成的商誉和使用寿命不确定的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年都进行减值测试。

在对商誉进行减值测试时，将商誉的账面价值分摊至预期从企业合并的协同效应中受益的资产组或资产组组合。在对包含商誉的相关资产组或者资产组组合进行减值测试时，如与商誉相关的资产组或者资产组组合存在减值迹象的，先对不包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试，计算可收回金额，并与相关账面价值相比较，确认相应的减值损失。再对包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试，比较这些相关资产组或者资产组组合的账面价值（包括所分摊的商誉的账面价值部分）与其可收回金额，如相关资产组或者资产组组合的可收回金额低于其账面价值的，确认商誉的减值损失。

## （二十一）长期待摊费用

### 1、摊销方法

长期待摊费用，是指本公司已经发生但应由本期和以后各期负担的分摊期限在 1 年以上的各项费用。长期待摊费用在受益期内按直线法分期摊销。

### 2、摊销年限

| 类别         | 摊销期限 |
|------------|------|
| 经营租赁固定资产改良 | 受益期  |
| 服务费        | 受益期  |

## （二十二）职工薪酬

职工薪酬，是指本公司为获得职工提供的服务或解除劳动关系而给予的各种形式的报酬或补偿。职工薪酬包括短期薪酬、离职后福利、辞退福利和其他长期职工福利。

### 1、短期薪酬

短期薪酬是指本公司在职工提供相关服务的年度报告期间结束后十二个月内需要全部予以支付的职工薪酬，离职后福利和辞退福利除外。本公司在职工提供服务的会计期间，将应付的短期薪酬确认为负债，并根据职工提供服务的受益对象计入相关资产成本和费用。

### 2、离职后福利

离职后福利是指本公司为获得职工提供的服务而在职工退休或与企业解除劳动关系后，提供的各种形式的报酬和福利，短期薪酬和辞退福利除外。

本公司的离职后福利计划分类为设定提存计划和设定受益计划。

离职后福利设定提存计划主要为参加由各地劳动及社会保障机构组织实施的社会基本养老保险、失业保险等。在职工为本公司提供服务的会计期间，将根据设定提存计划计算的应缴存金额确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。

本公司按照国家规定的标准定期缴付上述款项后，不再有其他的支付义务。

### 3、辞退福利

辞退福利是指本公司在职工劳动合同到期之前解除与职工的劳动关系，或者为鼓励职工自愿接受裁减而给予职工的补偿，在本公司不能单方面撤回解除劳动关系计划或裁减建议时和确认与涉及支付辞退福利的重组相关的成本费用时两者孰早日，确认因解除与职工的劳动关系给予补偿而产生的负债，同时计入当期损益。

本公司向接受内部退休安排的职工提供内退福利。内退福利是指，向未达到国家规定的退休年龄、经本公司管理层批准自愿退出工作岗位的职工支付的工资及为其缴纳的社会保险费等。本公司自内部退休安排开始之日起至职工达到正常退休年龄止，向内退职工支付内部退养福利。对于内退福利，本公司比照辞退福利进行会计处理，在符合辞退福利相关确认条件时，将自职工停止提供服务日至正常退休日期间拟支付的内退职工工资和缴纳的社会保险费等，确认为负债，一次性计入当期损益。内退福利的精算假设变化及福利标准调整引起的差异于发生时计入当期损益。

### 4、其他长期职工福利

其他长期职工福利是指除短期薪酬、离职后福利、辞退福利之外的其他所有职工福

利。

对符合设定提存计划条件的其他长期职工福利，在职工为本公司提供服务的会计期间，将应缴存金额确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本；除上述情形外的其他长期职工福利，在资产负债表日使用预期累计福利单位法进行精算，将设定受益计划产生的福利义务归属于职工提供服务的期间，并计入当期损益或相关资产成本。

## （二十三）预计负债

### 1、预计负债的确认标准

与或有事项相关的义务同时满足下列条件时，本公司确认为预计负债：

- （1）该义务是本公司承担的现时义务；
- （2）履行该义务很可能导致经济利益流出本公司；
- （3）该义务的金额能够可靠地计量。

### 2、预计负债的计量方法

本公司预计负债按履行相关现时义务所需的支出的最佳估计数进行初始计量。

本公司在确定最佳估计数时，综合考虑与或有事项有关的风险、不确定性和货币时间价值等因素。对于货币时间价值影响重大的，通过对相关未来现金流出进行折现后确定最佳估计数。

最佳估计数分别以下情况处理：

所需支出存在一个连续范围（或区间），且该范围内各种结果发生的可能性相同的，则最佳估计数按照该范围的中间值即上下限金额的平均数确定。

所需支出不存在一个连续范围（或区间），或虽然存在一个连续范围但该范围内各种结果发生的可能性不相同的，如或有事项涉及单个项目的，则最佳估计数按照最可能发生金额确定；如或有事项涉及多个项目的，则最佳估计数按各种可能结果及相关概率计算确定。

本公司清偿预计负债所需支出全部或部分预期由第三方补偿的，补偿金额在基本确定能够收到时，作为资产单独确认，确认的补偿金额不超过预计负债的账面价值。

## （二十四）股份支付

### 1、股份支付的种类

本公司的股份支付分为以权益结算的股份支付和以现金结算的股份支付。

### 2、权益工具公允价值的确定方法

对于授予的存在活跃市场的期权等权益工具，按照活跃市场中的报价确定其公允价值。对于授予的不存在活跃市场的期权等权益工具，采用期权定价模型等确定其公允价值，选用的期权定价模型考虑以下因素：（1）期权的行权价格；（2）期权的有效期；（3）标的股份的现行价格；（4）股价预计波动率；（5）股份的预计股利；（6）期权有效期内的无风险利率。

在确定权益工具授予日的公允价值时，考虑股份支付协议规定的可行权条件中的市场条件和非可行权条件的影响。股份支付存在非可行权条件的，只要职工或其他方满足了所有可行权条件中的非市场条件（如服务期限等），即确认已得到服务相对应的成本费用。

### 3、确定可行权权益工具最佳估计的依据

等待期内每个资产负债表日，根据最新取得的可行权职工人数变动等后续信息作出最佳估计，修正预计可行权的权益工具数量。在可行权日，最终预计可行权权益工具的数量与实际可行权数量一致。

### 4、会计处理方法

以权益结算的股份支付，按授予职工权益工具的公允价值计量。授予后立即可行权的，在授予日按照权益工具的公允价值计入相关成本或费用，相应增加资本公积。在完成等待期内的服务或达到规定业绩条件才可行权的，在等待期内的每个资产负债表日，以对可行权权益工具数量的最佳估计为基础，按照权益工具授予日的公允价值，将当期取得的服务计入相关成本或费用和资本公积。在可行权日之后不再对已确认的相关成本或费用和所有者权益总额进行调整。

以现金结算的股份支付，按照本公司承担的以股份或其他权益工具为基础计算确定的负债的公允价值计量。授予后立即可行权的，在授予日以本公司承担负债的公允价值计入相关成本或费用，相应增加负债。在完成等待期内的服务或达到规定业绩条件以后

才可行权的以现金结算的股份支付，在等待期内的每个资产负债表日，以对可行权情况的最佳估计为基础，按照本公司承担负债的公允价值金额，将当期取得的服务计入成本或费用和相应的负债。在相关负债结算前的每个资产负债表日以及结算日，对负债的公允价值重新计量，其变动计入当期损益。

若在等待期内取消了授予的权益工具，本公司对取消所授予的权益性工具作为加速行权处理，将剩余等待期内应确认的金额立即计入当期损益，同时确认资本公积。职工或其他方能够选择满足非可行权条件但在等待期内未满足的，本公司将其作为授予权益工具的取消处理。

## （二十五）收入

### 1、销售商品收入确认时间的具体判断标准

公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购买方；公司既没有保留与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；收入的金额能够可靠地计量；相关的经济利益很可能流入企业；相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时，确认商品销售收入实现。

合同或协议价款的收取采用递延方式，实质上具有融资性质的，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。

### 2、确认让渡资产使用权收入的依据

与交易相关的经济利益很可能流入企业，收入的金额能够可靠地计量时。分别下列情况确定让渡资产使用权收入金额：

- （1）利息收入金额，按照他人使用本企业货币资金的时间和实际利率计算确定。
- （2）使用费收入金额，按照有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

### 3、提供劳务收入的确认依据和方法

在资产负债表日提供劳务交易的结果能够可靠估计的，采用完工百分比法确认提供劳务收入。提供劳务交易的完工进度，依据已完工作的测量确定。

提供劳务交易的结果能够可靠估计，是指同时满足下列条件：

- （1）收入的金额能够可靠地计量；



- （2）相关的经济利益很可能流入企业；
- （3）交易的完工进度能够可靠地确定；
- （4）交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量。

按照已收或应收的合同或协议价款确定提供劳务收入总额，但已收或应收的合同或协议价款不公允的除外。资产负债表日按照提供劳务收入总额乘以完工进度扣除以前会计期间累计已确认提供劳务收入后的金额，确认当期提供劳务收入；同时，按照提供劳务估计总成本乘以完工进度扣除以前会计期间累计已确认劳务成本后的金额，结转当期劳务成本。

在资产负债表日提供劳务交易结果不能够可靠估计的，分别下列情况处理：

（1）已经发生的劳务成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本。

（2）已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿的，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认提供劳务收入。

本公司与其他企业签订的合同或协议包括销售商品和提供劳务时，销售商品部分和提供劳务部分能够区分且能够单独计量的，将销售商品的部分作为销售商品处理，将提供劳务的部分作为提供劳务处理。销售商品部分和提供劳务部分不能够区分，或虽能区分但不能够单独计量的，将销售商品部分和提供劳务部分全部作为销售商品处理。

#### 4、具体确认原则

##### （1）电子商务销售

客户通过网上平台向公司下单，公司收到客户订单后发货，根据发货及交付客户的快递数据计算平均到货期为4天，公司在发货后4天确认收入。

##### （2）线下销售

客户直接向公司下单，公司收到客户订单后发货，根据发货及交付客户的快递数据计算公司平均到货期为4天，公司在发货后4天确认收入。

##### （3）寄售

公司将货物运送至代理商指定地点，根据寄售合同约定的对账时间，收到销售清单

核对无误后确认收入。

#### （4）直营门店

门店营业员收款并将货物交给客户后确认收入。

## （二十六）政府补助

### 1、类型

政府补助，是本公司从政府无偿取得的货币性资产与非货币性资产。根据相关政府文件规定的补助对象，将政府补助划分为与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助。

与资产相关的政府补助，是指本公司取得的、用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助。与收益相关的政府补助，是指除与资产相关的政府补助之外的政府补助。

### 2、政府补助的确认

对期末有证据表明公司能够符合财政扶持政策规定的相关条件且预计能够收到财政扶持资金的，按应收金额确认政府补助。除此之外，政府补助均在实际收到时确认。

政府补助为货币性资产的，按照收到或应收的金额计量。政府补助为非货币性资产的，按照公允价值计量；公允价值不能够可靠取得的，按照名义金额（人民币1元）计量。按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。

### 3、会计处理方法

与资产相关的政府补助，确认为递延收益，按照所建造或购买的资产使用年限内按照合理、系统的方法分期计入损益；

与收益相关的政府补助，用于补偿企业以后期间的相关费用或损失的，确认为递延收益，在确认相关费用或损失的期间计入当期损益；用于补偿企业已发生的相关费用或损失的，取得时直接计入当期损益。

与企业日常活动相关的政府补助计入其他收益；与企业日常活动无关的政府补助计入营业外收支。

收到与政策性优惠贷款贴息相关的政府补助冲减相关借款费用；取得贷款银行提供的政策性优惠利率贷款的，以实际收到的借款金额作为借款的入账价值，按照借款本金

和该政策性优惠利率计算相关借款费用。

已确认的政府补助需要返还时，初始确认时冲减相关资产账面价值的，调整资产账面价值；存在相关递延收益余额的，冲减相关递延收益账面余额，超出部分计入当期损益；不存在相关递延收益的，直接计入当期损益。

## （二十七）递延所得税资产和递延所得税负债

递延所得税资产和递延所得税负债根据资产和负债的计税基础与其账面价值的差额（暂时性差异）计算确认。于资产负债表日，递延所得税资产和递延所得税负债，按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计量。

### 1、确认递延所得税资产的依据

本公司以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异、能够结转以后年度的可抵扣亏损和税款抵减的应纳税所得额为限，确认由可抵扣暂时性差异产生的递延所得税资产。但是，同时具有下列特征的交易中因资产或负债的初始确认所产生的递延所得税资产不予确认：（1）该交易不是企业合并；（2）交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额或可抵扣亏损。

对于与联营企业投资相关的可抵扣暂时性差异，同时满足下列条件的，确认相应的递延所得税资产：暂时性差异在可预见的未来很可能转回，且未来很可能获得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额。

### 2、确认递延所得税负债的依据

公司将当期与以前期间应交未交的应纳税暂时性差异确认为递延所得税负债。但不包括：

（1）商誉的初始确认所形成的暂时性差异；

（2）非企业合并形成的交易或事项，且该交易或事项发生时既不影响会计利润，也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损）所形成的暂时性差异；

（3）对于与子公司、联营企业投资相关的应纳税暂时性差异，该暂时性差异转回的时间能够控制并且该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回。

## （二十八）租赁

如果租赁条款在实质上将与租赁资产所有权有关的全部风险和报酬转移给承租人，该租赁为融资租赁，其他租赁则为经营租赁。

### 1、经营租赁会计处理

（1）公司租入资产所支付的租赁费，在不扣除免租期的整个租赁期内，按直线法进行分摊，计入当期费用。公司支付的与租赁交易相关的初始直接费用，计入当期费用。

资产出租方承担了应由公司承担的与租赁相关的费用时，公司将该部分费用从租金总额中扣除，按扣除后的租金费用在租赁期内分摊，计入当期费用。

（2）公司出租资产所收取的租赁费，在不扣除免租期的整个租赁期内，按直线法进行分摊，确认为租赁收入。公司支付的与租赁交易相关的初始直接费用，计入当期费用；如金额较大的，则予以资本化，在整个租赁期间内按照与租赁收入确认相同的基础分期计入当期收益。

公司承担了应由承租方承担的与租赁相关的费用时，公司将该部分费用从租金收入总额中扣除，按扣除后的租金费用在租赁期内分配。

### 2、融资租赁会计处理

（1）融资租入资产：公司在承租开始日，将租赁资产公允价值与最低租赁付款额现值两者中较低者作为租入资产的入账价值，将最低租赁付款额作为长期应付款的入账价值，其差额作为未确认的融资费用。融资租入资产的认定依据、计价和折旧方法详见本节“五、报告期内主要会计政策和会计估计方法”之“（十六）固定资产”。

公司采用实际利率法对未确认的融资费用，在资产租赁期间内摊销，计入财务费用。

（2）融资租出资产：公司在租赁开始日，将应收融资租赁款，未担保余值之和与其现值的差额确认为未实现融资收益，在将来收到租金的各期间内确认为租赁收入，公司发生的与出租交易相关的初始直接费用，计入应收融资租赁款的初始计量中，并减少租赁期内确认的收益金额。

## （二十九）重要会计政策、会计估计的变更

### 1、重要会计政策变更

本公司报告期内除以下会计政策变更外，无其他重要会计政策变更、会计估计变更。

| 会计政策变更的内容和原因                                                                 | 审批程序            | 备注                 |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------------|
| 2017年，财政部修订了《企业会计准则第16号——政府补助》，本公司在编制2017年半年度财务报表时，执行了该会计准则，并按照有关的衔接规定进行了处理。 | 执行财政部修订会计准则的要求。 | 涉及利润表营业外收支及其他收益项目。 |

2017 年以前，本公司将政府补助计入营业外收入。本期，财政部修订了《企业会计准则第 16 号——政府补助》，根据修订的《企业会计准则第 16 号——政府补助》规定，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，应当计入营业外收支。本公司因该项会计政策变更对报表进行追溯调整。

### 2、重要会计估计变更

报告期内，公司无会计估计变更事项。

## 六、主要税收政策、缴纳的主要税种及税率

### （一）公司主要税种和税率

| 税种      | 计税依据          | 税率         |
|---------|---------------|------------|
| 增值税*    | 销售货物、应税销售服务收入 | 13%、17%、6% |
| 城建税     | 应纳流转税额        | 7%         |
| 教育费附加   | 应纳流转税额        | 3%         |
| 地方教育费附加 | 应纳流转税额        | 2%         |
| 水利建设基金  | 营业收入          | 0.06%      |

注\*：根据《财政部国家税务总局关于印发〈农业产品征税范围注释〉的通知》，初级农产品销售按照 13%的税率缴纳增值税。

不同纳税主体所得税税率说明：

| 纳税主体名称      | 所得税税率 |
|-------------|-------|
| 本公司及本公司之子公司 | 25%   |

## （二）个人所得税

员工个人所得税由本公司代扣代缴。

## （三）税收优惠及批文

报告期内，公司不享受税收优惠。

## 七、非经常性损益明细表

报告期内，公司经注册会计师核验的非经常性损益的具体内容、金额及扣除非经常性损益后的净利润金额如下：

单位：元

| 项目                                                         | 2017 年 1-6 月 | 2016 年度       | 2015 年度      | 2014 年度       |
|------------------------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| 非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分                                | -386,819.98  | -2,857,805.54 | -4,032.50    |               |
| 越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免                                 |              |               |              |               |
| 计入当期损益的政府补助（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） | 3,420,930.38 | 27,426,305.00 | 6,856,612.91 | 13,013,584.00 |
| 计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费                                      |              |               |              |               |
| 企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益       |              |               |              |               |
| 非货币性资产交换损益                                                 |              |               |              |               |
| 委托他人投资或管理资产的损益                                             |              |               |              |               |
| 因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备                                |              |               |              |               |
| 债务重组损益                                                     |              |               |              |               |
| 企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等                                      |              |               |              |               |
| 交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益                                  |              |               |              |               |

| 项目                                                                                      | 2017 年 1-6 月   | 2016 年度        | 2015 年度      | 2014 年度        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|
| 同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益                                                             |                |                |              |                |
| 与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益                                                                   |                |                |              |                |
| 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、交易性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、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益 |                | 496,882.91     | 451,128.75   | 1,041,976.16   |
| 单独进行减值测试的应收款项减值准备转回                                                                     |                |                |              |                |
| 对外委托贷款取得的损益                                                                             |                |                |              |                |
| 采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益                                                        |                |                |              |                |
| 根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响                                                    |                |                |              |                |
| 受托经营取得的托管费收入                                                                            |                |                |              |                |
| 除上述各项之外的其他营业外收入和支出                                                                      | -1,666,969.15  | 1,304,220.33   | 866,354.26   | 614,535.47     |
| 其他符合非经常性损益定义的损益项目                                                                       |                | -41,300,000.00 |              |                |
| 减：所得税影响额                                                                                | 341,785.31     | -3,713,190.79  | 2,041,301.88 | 3,663,593.64   |
| 非经常性损益净额（影响净利润）                                                                         | 1,025,355.94   | -11,217,206.51 | 6,128,761.54 | 11,006,501.99  |
| 扣除非经常性损益后的净利润                                                                           | 239,492,079.74 | 247,717,510.25 | 2,845,092.46 | -23,871,367.07 |

## 八、发行人报告期内的主要财务指标

### （一）报告期内主要财务指标

| 项目         | 2017 年<br>6 月 30 日 | 2016 年<br>12 月 31 日 | 2015 年<br>12 月 31 日 | 2014 年<br>12 月 31 日 |
|------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 流动比率       | 2.44               | 1.50                | 1.22                | 1.09                |
| 速动比率       | 1.68               | 0.58                | 0.36                | 0.42                |
| 资产负债率（母公司） | 44.43%             | 69.28%              | 73.14%              | 79.99%              |

| 项目                   | 2017 年<br>6 月 30 日 | 2016 年<br>12 月 31 日 | 2015 年<br>12 月 31 日 | 2014 年<br>12 月 31 日 |
|----------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 资产负债率（合并报表）          | 50.57%             | 71.58%              | 71.80%              | 80.27%              |
| 归属于发行人股东的每股净资产（元/股）  | 2.07               | 1.98                | 1.01                | 2.57                |
| 无形资产（扣除土地使用权）占净资产的比例 | 0.21%              | 0.29%               | 0.17%               | 0.09%               |

注：上述各指标计算公式如下：

- 1、流动比率=流动资产/流动负债
- 2、速动比率=（流动资产－存货）/流动负债
- 3、资产负债率（母公司）=母公司负债/母公司资产
- 4、资产负债率（合并报表）=合并报表负债/合并报表资产
- 5、归属于发行人股东的每股净资产=期末归属于母公司所有者权益/期末股本总额
- 6、无形资产（扣除土地使用权）占净资产的比例=期末无形资产（扣除土地使用权）/期末净资产

| 项目                        | 2017 年 1-6 月 | 2016 年度   | 2015 年度  | 2014 年度   |
|---------------------------|--------------|-----------|----------|-----------|
| 应收账款周转率（次/年）              | 42.72        | 33.69     | 36.92    | 34.89     |
| 存货周转率（次/年）                | 5.16         | 3.38      | 2.97     | 3.32      |
| 息税折旧摊销前利润（万元）             | 33,101.47    | 33,517.17 | 2,403.49 | -1,211.70 |
| 利息保障倍数（倍）                 | N/A          | 94.08     | 33.24    | N/A       |
| 每股经营活动的现金流量（元/股）          | 1.62         | 0.36      | -0.62    | 0.15      |
| 每股净现金流量（元/股）              | 0.69         | 1.01      | 0.03     | 1.24      |
| 归属于发行人股东的净利润（万元）          | 24,051.74    | 23,650.03 | 897.39   | -1,286.49 |
| 归属于发行人股东扣除非经常性损益后的净利润（万元） | 23,949.21    | 24,771.75 | 284.51   | -2,387.14 |

注：若利息费用为负数，则此处利息保障倍数无意义，记为“N/A”；半年度指标已年化计算；上述各指标计算公式如下：

- 1、应收账款周转率=营业收入/应收账款年初年末平均值
- 2、存货周转率=营业成本/存货年初年末平均值
- 3、息税折旧摊销前利润=净利润+所得税+利息费用+折旧+摊销
- 4、利息保障倍数=（净利润+所得税+利息费用）/利息费用
- 5、每股经营活动的现金流量=当期经营活动产生的现金流量净额/期末总股本
- 6、每股净现金流量=当期现金及现金等价物净增加额/期末总股本
- 7、归属于发行人股东的净利润=净利润－少数股东损益
- 8、归属于发行人股东扣除非经常性损益后的净利润=净利润－少数股东损益－税后非经常性损益



## （二）报告期内净资产收益率及每股收益

按照中国证监会《公开发行证券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），公司报告期内的净资产收益率和每股收益如下：

| 项目                      | 报告期间      | 加权平均<br>净资产收益率 | 每股收益            |                 |
|-------------------------|-----------|----------------|-----------------|-----------------|
|                         |           |                | 基本每股收益<br>(元/股) | 稀释每股收益<br>(元/股) |
| 归属于公司普通股股东的净利润          | 2017年1-6月 | 35.57%         | 0.6681          | 0.6681          |
|                         | 2016年度    | 56.06%         | 0.7883          | 0.7883          |
|                         | 2015年度    | 5.14%          | 0.0301          | 0.0301          |
|                         | 2014年度    | -12.65%        |                 |                 |
| 扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润 | 2017年1-6月 | 35.42%         | 0.6653          | 0.6653          |
|                         | 2016年度    | 58.72%         | 0.8257          | 0.8257          |
|                         | 2015年度    | 1.63%          | 0.0095          | 0.0095          |
|                         | 2014年度    | -23.48%        |                 |                 |

注：上述财务指标计算如下：

1、加权平均净资产收益率= $P_0 / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$

其中： $P_0$  为归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润； $NP$  为归属于公司普通股股东的净利润； $E_0$  为归属于公司普通股股东的期初净资产； $E_i$  为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产； $E_j$  为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产； $M_0$  为报告期月份数； $M_i$  为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数； $M_j$  为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数； $E_k$  为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动； $M_k$  为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

2、基本每股收益= $P_0 \div S$ ， $S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$

其中： $P_0$  为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润； $S$  为发行在外的普通股加权平均数； $S_0$  为期初股份总数； $S_1$  为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数； $S_i$  为报告期因发行新股或债转股等增加股份数； $S_j$  为报告期因回购等减少股份数； $S_k$  为报告期缩股数； $M_0$  为报告期月份数； $M_i$  为增加股份次月起至报告期期末的累计月数； $M_j$  为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

3、稀释每股收益= $P_1 / (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

其中： $P_1$  为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润，并考虑稀释性潜在普通股对其影响，按《企业会计准则》及有关规定进行调整。公司在计算稀释每股收益时，应考虑所有稀释性潜在普通股对归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润和加权平均股数的影响，按照其稀释程度从大到小的顺序计入稀释每股收益，直至稀释每股收益达到最小值。

## 九、发行人盈利预测披露情况

公司未作盈利预测报告。

## 十、资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项

### （一）资产负债表日后事项

2017年8月21日，邓烈琳以三只松鼠旗舰店首页、包装袋载有“全网坚果销量第一”为由向深圳市南山区人民法院提起诉讼，要求公司：（1）退还货款44.90元；（2）赔偿500.00元；（3）承担本案诉讼费。

### （二）或有事项

1、2016年7月29日，柯云飞以其所购买的松鼠小贱香辣卤藕保质期标注与食品安全标准不符为由向湖北省武汉市洪山区人民法院提起诉讼，要求公司：（1）退还货款55,053.00元；（2）赔偿550,530.00元；（3）承担本案诉讼费、公证费。截至本招股说明书签署日，该案尚在审理过程中。

2、2017年3月6日，张仁文以其所购买的雪菊、冻干柠檬片不符合食品安全标准为由向江西省景德镇市昌江区人民法院提起诉讼，要求公司：（1）退还货款289.00元；（2）赔偿2,890.00元；（3）承担本案诉讼费及原告交通费、误工费、打印费。截至本招股说明书签署日，该案尚在审理过程中。

3、2017年3月28日，辛洪宇以三只松鼠销售的商品标题带有“促销价”而实际并非促销为由向天津市武清区人民法院提起诉讼，要求公司：（1）赔偿7,095.60元；（3）承担本案诉讼费。截至本招股说明书签署日，该案尚在审理过程中。

4、2017年4月12日，晏勇以其购买的三只松鼠奶油味瓜子标示的脂肪含量与实际含量不同为由向重庆市巴南区人民法院提起诉讼，要求公司：（1）退还货款3,401.00元；（2）赔偿34,010.00元；（3）承担本案诉讼费、检测费。截至本招股说明书签署日，该案尚在审理过程中。

5、2017年5月26日，夏鑫以其所购买的三只松鼠和田骏枣总糖含量不符合等级要求、为不合格产品为由向武汉市硚口区人民法院提起诉讼，要求公司：（1）退还货款8,366.00元；（2）赔偿25,098.00元。截至本招股说明书签署日，该案尚在审理过程

中。

6、2017年6月1日，秦东以其购买的三只松鼠奶油味瓜子标示的脂肪含量与实际含量不一致为由向重庆市沙坪区人民法院提起诉讼，要求公司：（1）退还货款2,500.00元；（2）赔偿25,000.00元；（3）承担本案诉讼费、检测费。截至本招股说明书签署日，该案尚在审理过程中。

7、2017年5月10日，晏勇以其购买的三只松鼠奶油味瓜子脂肪实际含量超出产品标示的含量为由向成都市青羊区人民法院提起诉讼，要求公司：（1）退还货款3,560.00元；（2）赔偿35,600.00元；（3）承担本案诉讼费、检测费。截至本招股说明书签署日，该案尚在审理过程中。

8、2017年6月29日，晏勇以其购买的三只松鼠奶油味瓜子标示的脂肪含量与实际含量不同为由向重庆市江北区人民法院提起诉讼，要求公司：（1）退还货款1,780.00元；（2）赔偿17,800.00元；（3）承担本案诉讼费、检测费。同时，晏勇以其购买的三只松鼠鱿鱼丝使用了配料淀粉而未在标签中注明为由向重庆市江北区人民法院提起诉讼，要求公司：（1）退还货款2,500.00元；（2）赔偿25,000.00元；（3）承担本案诉讼费、检测费。截至本招股说明书签署日，该案尚在审理过程中。

除存在上述或有事项外，截至本招股说明书签署日，本公司无其他应披露未披露的重大或有事项。

### （三）重要的承诺事项

截至2017年6月30日，本公司无其他应披露未披露的重大承诺事项。

### （四）其他重要事项

1、公司2016年第一次临时股东大会决议审议通过，公司通过松鼠小贱与芜湖新马投资有限公司签订《注资协议书》，芜湖新马投资有限公司注资金额2.5亿。新马投资向松鼠小贱注资的交易实质为债权性质的投资，期限自2016年2月29日至2025年10月27日，注资金额分别于2024年10月、2025年10月收回1.25亿元，注资期限内芜湖新马投资有限公司平均年化回报率为1.2%。公司亦将通过认缴松鼠小贱新增注册资本保持对松鼠小贱的控股。公司将为松鼠小贱提供连带责任保证。

2、根据公司2017年第二次临时股东大会决议，同意公司申请首次公开发行A股

股票并在创业板上市，拟向社会公众公开发行不低于 4,000.00 万股，具体发行股票数量将由董事会根据股东大会的授权，视市场状况和主承销商协商确定，并将以中国证监会等监管机关核准的数量为限。

本次股东大会同时通过了首次公开发行 A 股股票前滚存利润分配方案，决定本公司股票发行前的滚存未分配利润由发行后的新老股东共享。

除上述事项外，本公司无需要说明的其他重要事项。

## 十一、盈利能力分析

### （一）营业收入分析

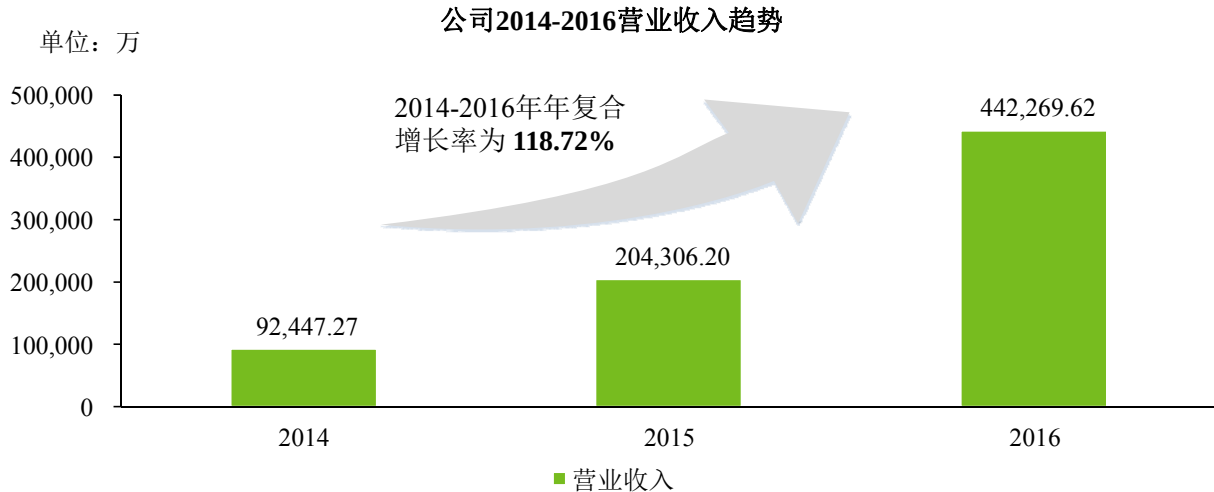
#### 1、营业收入变动趋势分析

报告期内，公司营业收入情况如下：

单位：万元

| 项目      | 2017 年<br>1-6 月 | 占比      | 2016 年度    | 占比      | 2015 年度    | 占比      | 2014 年度   | 占比      |
|---------|-----------------|---------|------------|---------|------------|---------|-----------|---------|
| 主营业务收入  | 288,110.57      | 99.56%  | 440,841.69 | 99.68%  | 203,938.22 | 99.82%  | 92,407.71 | 99.96%  |
| 其他业务收入  | 1,285.45        | 0.44%   | 1,427.93   | 0.32%   | 367.98     | 0.18%   | 39.56     | 0.04%   |
| 营业收入合计  | 289,396.02      | 100.00% | 442,269.62 | 100.00% | 204,306.20 | 100.00% | 92,447.27 | 100.00% |
| 营业收入增长率 | -               | -       | 116.47%    | -       | 121.00%    | -       | -         | -       |

公司的主营业务为以互联网渠道为核心的开展自有品牌休闲食品的研发、检测、分装及销售。2014 年度、2015 年度、2016 年度及 2017 年上半年，公司主营业务收入占营业收入的比例分别为 99.96%、99.82%、99.68%及 99.56%，保持稳定趋势，主营业务突出。公司 2015 年营业收入为 204,306.20 万元，较 2014 年增加 111,858.93 万元，增长 121.00%；公司 2016 年营业收入为 442,269.62 万元，较 2015 年增加 237,963.42 万元，增长 116.47%。



2014 年至 2016 年，公司营业收入年复合增长率为 118.72%，呈现出良好的增长势头，主要受以下方面驱动：

(1) 行业发展，推动产业发展升级

1) 电子商务行业蓬勃发展，改变传统消费习惯

伴随着科技的不断进步，4G 网络、便捷支付、移动终端、物流配套的发展标志着电子商务行业的逐步发展成熟，根据 CNNIC 所发布的《第 40 次中国互联网络发展状况统计报告》显示，2013 年至 2017 年 6 月末，中国网购用户规模由 3.02 亿增长至 5.14 亿。此外，2013 年至 2017 年 6 月末，手机网购网民数量由 1.44 亿增长至 4.80 亿，呈现快速增长势头。从渗透率的角度来看，2017 年 6 月 30 日，网购渗透率已经达到了 68.5%，可见网购已经逐步成为一种日常消费方式。

2) 休闲食品市场呈现良好增长势头

随着我国国民经济发展和居民消费水平的提高，人们消费方式日益呈现多元化、休闲化的特点，休闲食品已成为人们日常食品消费中的重要组成部分。根据中国食品工业协会统的计数据，我国休闲食品行业年产值由 2004 年的 1,931.38 亿元增长至 2014 年的 9,050.18 亿元，年均复合增长率达到 16.7%，且预计 2015-2019 年仍将保持高速增长，由 2015 年的 10,589.62 亿元增长至 2019 年的 19,925.28 亿元，年均复合增长率超过 17%。

(2) 公司战略准确，围绕消费者打造体验式服务模式

公司专注于互联网品牌塑造，凭借在品牌、服务、供应链管理、产品质量管控的累积，形成独特的竞争优势，从而提高了营业收入。

### 1) 立体丰满的动漫形象提高品牌辨识度、拉近与消费者之间的距离

公司以动漫化的“三只松鼠”作为其品牌形象，通过三个不同定位的松鼠形象的塑造来赋予品牌立体的性格，并设计不同的故事来让消费者认识品牌形象；公司目标消费群体为 80、90 后等年轻一代的互联网用户，这类消费者是线上购物的主力群体，追求优质的服务体验和便捷的生活方式。公司凭借动漫化的“三只松鼠”品牌形象迅速获得了消费者的青睐，并用极具辨识度的服务方式改善消费者的购物体验，迅速成为互联网坚果领域的领先品牌。

### 2) 充分利用情感营销方式，实现与消费者的互动

公司从消费者的需求出发，在全公司内推行将消费者视为“主人”，以为“主人”提供最优质的服务为宗旨的企业文化，并在品牌定位、生活方式倡导、目标消费者选定等三方面把握住了目前互联网消费主力群体追求时尚和消费体验的消费偏好，通过情感品牌、情感产品、情感服务来打动消费者，提高消费者忠诚度。

### 3) 全产业链管理，确保品质安全

互联网休闲食品电商的产业链由种植、生产加工、分装存储、物流配送等四个环节组成，公司开创性地采用“核心环节自主控制，非核心环节外包”的模式，缩短供应链流程、减少产品从原产地运送至终端消费者的时间，并采用从农户或其他合作方入手向上管理、初加工外包化、仓储库存自主管理、全程质量监控、产品及服务流程追溯手段实现对产品质量的严格把控。

### 4) 不断完善物流体系，确保配送效率

截至 2017 年 6 月 30 日，公司已在芜湖、天津、成都、沈阳、无锡、西安、广州、济南、鄂州（武汉仓）设有 9 个仓储物流基地，并通过第三方物流服务商实现了全国市场覆盖。

### 5) 产品种类不断完善，为消费者提供更全面的选择

报告期内，公司通过研发扩充自己的产品线，完善了公司在休闲食品行业的产品布局。截至本招股书签署之日，公司产品线已覆盖坚果、零食、干果、果干、花茶，共推出超过 200 个产品进行销售。公司通过扩充产品线来满足消费者的不同需求。

## 2、主营业务收入构成分析

### （1）公司主营业务收入的产品类别分析

报告期内，公司主营业务收入按产品类别分类的结构如下表所示：

单位：万元

| 产品类别 | 2017 年 1-6 月 |         | 2016 年度    |         | 2015 年度    |         | 2014 年度   |         |
|------|--------------|---------|------------|---------|------------|---------|-----------|---------|
|      | 金额           | 比重      | 金额         | 比重      | 金额         | 比重      | 金额        | 比重      |
| 坚果   | 197,375.77   | 68.51%  | 307,824.01 | 69.83%  | 164,039.78 | 80.44%  | 81,184.45 | 87.85%  |
| 零食   | 60,909.18    | 21.14%  | 86,406.90  | 19.60%  | 17,501.28  | 8.58%   | 852.49    | 0.92%   |
| 干果   | 5,945.06     | 2.06%   | 11,785.86  | 2.67%   | 10,779.81  | 5.29%   | 7,828.06  | 8.47%   |
| 果干   | 21,037.94    | 7.30%   | 29,317.92  | 6.65%   | 9,277.15   | 4.55%   | 277.16    | 0.30%   |
| 花茶   | 808.11       | 0.28%   | 3,017.51   | 0.68%   | 2,340.19   | 1.15%   | 2,265.55  | 2.45%   |
| 礼盒   | 2,011.15     | 0.70%   | 2,487.77   | 0.56%   | -          | -       | -         | -       |
| 其他   | 23.37        | 0.01%   | 1.74       | 0.00%   | -          | -       | -         | -       |
| 合计   | 288,110.57   | 100.00% | 440,841.69 | 100.00% | 203,938.22 | 100.00% | 92,407.71 | 100.00% |

报告期内公司营业收入主要来自于坚果及零食销售，来自干果、果干、花茶、礼盒及其他产品的收入目前相对较少。

报告期，公司主营业务收入增长主要源于坚果及零食销量的快速增长，报告期内坚果及零食销量快速增长的主要原因包括：

#### 1）消费升级带动坚果市场需求快速增加

随着近年来人均收入水平的不断提高，消费者健康意识及饮食习惯不断改变，从“吃饱”到“吃好”，消费者对食品的需求从必选消费品领域逐步转移到可选消费品领域，因此单价较高且具有较高营养价值的坚果产品的需求呈快速增长趋势。

#### 2）互联网休闲食品电商化成为趋势，坚果及零食成为行业亮点

电子商务行业发展至今，在政策支持、科技发展、透明运作的背景下，各行业都纷纷拥抱电子商务行业，其中以坚果为代表的休闲食品已经成为行业的亮点，根据阿里研究院发布的《阿里农产品电子商务白皮书（2015）》所披露的数据显示，2015 年阿里平台上完成农产品销售为 695.5 亿元。从品类看，坚果/零食/特产的销售占比为 30.48%，为占比最大的品类。

#### 3）互联网销售模式带动公司营业收入快速增长

报告期内，公司主要通过线上渠道开展产品销售，并通过该等销售模式有效减少商品的中间流通环节，向消费者提供更新鲜优质的商品和更便捷高效的服务，公司通过与国内主要互联网平台合作的方式迅速获得用户流量，通过良好的用户体验将流量转化为消费，带来营业收入的快速增长。

2014 年度、2015 年度以及 2016 年度，公司坚果产品的营业收入分别为 81,184.45 万元、164,039.78 万元、307,824.01 万元，2014-2016 年复合增长率为 94.72%，2017 年 1-6 月，公司坚果产品的收入为 197,375.77 万元；公司零食产品的营业收入分别为 852.49 万元、17,501.28 万元以及 86,406.90 万元，2014-2016 年复合增长率增长率为 906.77%，2017 年 1-6 月，公司零食产品的收入为 60,909.18 万元。2014 年度、2015 年度、2016 年度及 2017 年 1-6 月，坚果、零食合计收入为 82,036.94 万元、181,541.06 万元以、394,230.91 万元及 258,284.94 万元，占主营业务收入的比重 88.78%、89.02%、89.43% 及 89.65%，报告期内，公司零食产品的占收入自 0.92% 上升至 21.14%，该品类营业收入呈现快速增长趋势。

除坚果及零食产品外，公司干果产品的营业收入分别为 7,828.06 万元、10,779.81 万元、11,785.86 万元及 5,945.06 万元，2014-2016 年复合增长率为 22.07%；公司果干产品的营业收入分别为 277.16 万元、9,277.15 万元、29,317.92 万元及 21,037.94 万元，2014-2016 年复合增长率为 928.5%。

根据艾瑞咨询于 2016 年发布的《中国网络购物行业监测报告》中数据显示，2015 年天猫平台占网络购物的市场份额为 58.00%，为目前国内网络购物市场的主要交易平台，其交易规模的增长趋势具有行业参考意义。另依据天猫数据魔方及生意参谋的数据显示，2014-2016 年度，天猫的休闲食品交易规模增长趋势中，坚果产品的年复合增长率为 55.11%、零食产品的年复合增长率为 61.43%、干果/果干产品的年复合增长率为 36.76%。报告期内，公司主要产品营业收入年复合增长率超过天猫同类产品交易规模的年复合增长率。

单位：万元

| 品类    | 品种        | 2016 年度    | 2015 年度    | 2014 年度    | 2014-2016 年年复合增长率 |
|-------|-----------|------------|------------|------------|-------------------|
| 坚果    | 山核桃/坚果/炒货 | 689,961.29 | 469,577.85 | 286,784.36 | 55.11%            |
| 合计    |           | 689,961.29 | 469,577.85 | 286,784.36 |                   |
| 干果/果干 | 蜜饯/枣/梅/果干 | 293,050.86 | 224,505.29 | 156,690.26 | 36.76%            |



| 合计 |          | 293,050.86   | 224,505.29   | 156,690.26 |        |
|----|----------|--------------|--------------|------------|--------|
| 零食 | 肉制品      | 291,326.70   | 193,080.37   | 129,749.60 | 61.43% |
|    | 饼干/膨化    | 336,674.28   | 198,001.24   | 112,750.83 |        |
|    | 糕点/点心    | 386,440.39   | 237,509.71   | 136,965.80 |        |
|    | 巧克力      | 227,824.69   | 177,452.08   | 129,212.52 |        |
|    | 糖果/果冻/布丁 | 128,667.05   | 148,144.34   | 68,179.98  |        |
|    | 海鲜制品     | 95,450.07    | 67,480.21    | 40,850.06  |        |
|    | 奶酪/乳制品   | 104,725.85   | 27,707.37    | 21,792.47  |        |
|    | 豆干制品/蔬菜干 | 95,399.75    | 32,063.09    | -          |        |
| 合计 |          | 1,666,508.78 | 1,081,438.41 | 639,501.26 |        |

资料来源：天猫数据魔方、生意参谋

## （2）公司营业收入的平台类别分析

2014 年度、2015 年度、2016 年度及 2017 年 1-6 月，公司通过前五大合作互联网平台产生的营业收入分别为 89,237.47 万元、194,216.34 万元、396,748.12 万元及 261,631.45 万元，占营业收入的比重分别为 96.53%、95.06%、89.71%及 90.41%。2014 年度、2015 年度、2016 年度以及 2017 年 1-6 月公司营业收入按平台类别分类结构如下表所示：

单位：万元

| 2017 年 1-6 月                                 |            |        |
|----------------------------------------------|------------|--------|
| 平台                                           | 金额         | 占比     |
| 浙江天猫技术有限公司（天猫商城）                             | 159,813.99 | 55.22% |
| 上海天翌电子商务有限公司（天猫超市）                           | 35,459.30  | 12.25% |
| 北京京东世纪信息技术有限公司（京东自营）                         | 28,695.86  | 9.92%  |
| 江苏京东信息技术有限公司（京东商城）                           | 25,948.38  | 8.97%  |
| 唯品会（中国）有限公司（唯品会入仓）                           | 11,713.92  | 4.05%  |
| 合计                                           | 261,631.45 | 90.41% |
| 2016 年度                                      |            |        |
| 平台                                           | 金额         | 占比     |
| 浙江天猫技术有限公司（天猫商城）                             | 281,675.66 | 63.69% |
| 江苏京东信息技术有限公司（京东商城）                           | 44,629.29  | 10.09% |
| 上海天翌电子商务有限公司、天津猫超电子商务有限公司、广州心雅信息科技有限公司（天猫超市） | 37,884.03  | 8.57%  |
| 北京京东世纪贸易有限公司（京东自营）                           | 18,867.11  | 4.27%  |
| 纽海电子商务（上海）有限公司（1 号店）                         | 13,692.02  | 3.10%  |

|                                              |            |        |
|----------------------------------------------|------------|--------|
| 合计                                           | 396,748.12 | 89.71% |
| 2015 年度                                      |            |        |
| 平台                                           | 金额         | 占比     |
| 浙江天猫技术有限公司（天猫商城）                             | 154,701.46 | 75.72% |
| 江苏京东信息技术有限公司（京东商城）                           | 21,352.86  | 10.45% |
| 纽海电子商务（上海）有限公司（1 号店）                         | 8,079.32   | 3.95%  |
| 广州唯品会信息科技有限公司（唯品会）                           | 6,784.09   | 3.32%  |
| 上海天翌电子商务有限公司、天津猫超电子商务有限公司、广州心雅信息科技有限公司（天猫超市） | 3,298.61   | 1.61%  |
| 合计                                           | 194,216.34 | 95.06% |
| 2014 年度                                      |            |        |
| 平台                                           | 金额         | 占比     |
| 浙江天猫技术有限公司（天猫商城）                             | 72,617.95  | 78.55% |
| 江苏京东信息技术有限公司（京东商城）                           | 6,680.54   | 7.23%  |
| 广州唯品会信息科技有限公司（唯品会）                           | 4,747.85   | 5.14%  |
| 纽海电子商务（上海）有限公司（1 号店）                         | 3,986.59   | 4.31%  |
| 北京当当科文电子商务有限公司（当当）                           | 1,204.54   | 1.30%  |
| 合计                                           | 89,237.47  | 96.53% |

报告期内，公司营业收入按平台类别划分，主要体现以下两个特点：

1) 以互联网技术为载体，打造新型休闲食品销售新模式

公司是行业领先的以休闲食品为核心的品牌电商，通过互联网技术实现去除中间商、零售商的环节，直接面对消费者，增强消费者订单体验。报告期内公司的主营业务收入主要来自互联网销售，公司通过将传统的线下销售嫁接互联网技术，实现销售收入的快速增长，将传统休闲食品行业的以线下店为主的重资产经营模式转变为以互联网为销售渠道的轻资产模式。

2) 借助互联网平台优势，搭建与消费者紧密互动的纽带，拓展销售渠道

报告期内，公司业务已覆盖天猫商城、京东商城等主流第三方电商平台。2017 年 1-6 月，公司在天猫商城、京东商城的营业收入分别为 159,813.99 万元、25,948.38 万元，占营业收入的比重分别为 55.22%、8.97%。其中，天猫商城为公司最主要的合作平台，2014 年度、2015 年度、2016 年度以及 2017 年 1-6 月，公司通过天猫商城产生的营业收入占比分别为 78.55%、75.72%、63.69%、55.22%。公司通过互联网平台，搭建了与消

费者进行密切互动的平台，在提供快捷、优质服务的同时让消费者体验公司文化，同时利用互联网拓展了销售渠道，消除销售地域的限制。

### （3）公司主营业务收入按地区分析

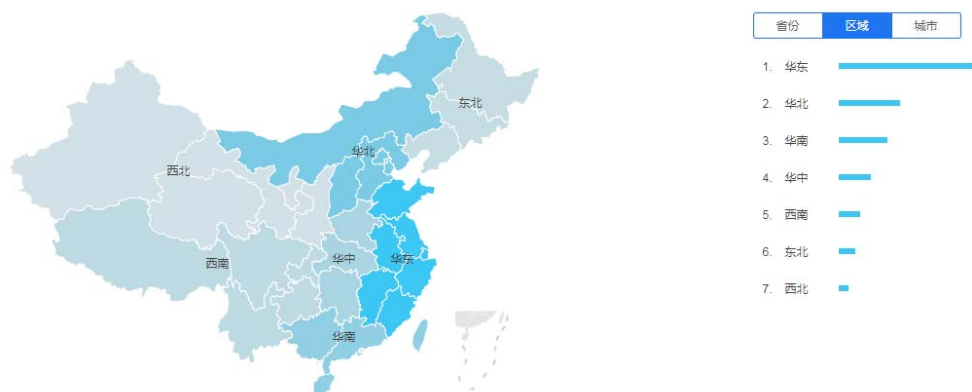
报告期内，公司主营业务收入按地区分类的结构如下表所示：

单位：万元

| 地区 | 2017 年 1-6 月 |         | 2016 年度    |         | 2015 年度    |         | 2014 年度   |         |
|----|--------------|---------|------------|---------|------------|---------|-----------|---------|
|    | 金额           | 比重      | 金额         | 比重      | 金额         | 比重      | 金额        | 比重      |
| 华北 | 35,361.73    | 12.27%  | 60,053.79  | 13.62%  | 28,839.11  | 14.14%  | 13,570.30 | 14.69%  |
| 东北 | 25,136.92    | 8.72%   | 40,905.36  | 9.28%   | 16,684.47  | 8.18%   | 7,417.59  | 8.03%   |
| 华东 | 109,084.34   | 37.86%  | 162,809.95 | 36.93%  | 76,611.72  | 37.57%  | 34,709.57 | 37.56%  |
| 华中 | 36,850.33    | 12.79%  | 58,108.36  | 13.18%  | 27,764.29  | 13.61%  | 12,651.73 | 13.69%  |
| 华南 | 39,289.51    | 13.64%  | 56,510.95  | 12.82%  | 24,154.90  | 11.84%  | 10,375.52 | 11.23%  |
| 西南 | 28,101.47    | 9.75%   | 41,658.87  | 9.45%   | 20,160.55  | 9.89%   | 9,634.85  | 10.43%  |
| 西北 | 14,286.28    | 4.96%   | 20,794.41  | 4.72%   | 9,723.18   | 4.77%   | 4,048.14  | 4.38%   |
| 合计 | 288,110.57   | 100.00% | 440,841.69 | 100.00% | 203,938.22 | 100.00% | 92,407.71 | 100.00% |

报告期内，公司主营业务收入主要集中在华北地区、华东地区、华中地区、华南地区，2014 年度、2015 年度、2016 年度以及 2017 年 1-6 月，华北地区、华东地区、华中地区、华南地区的营业收入总额占主营业务收入的比重分别为 77.17%、77.17%、76.55% 以及 76.56%。根据 CINIC 发布的《2014 年中国网络购物市场研究报告》显示，2014 年中国网络购物用户主要集中在华东、中南、华北地区，合计占比为 66.5%。公司主营业务的区域集中度与网络购物的用户集中度一致。

2014 年 1 月-2017 年 6 月，百度搜索指数所呈现的结果如下：



**资料来源：百度搜索指数**

根据百度搜索指数所呈现的结果显示，2014 年 1 月-2017 年 6 月，搜索公司名字的网民主要来自华东地区、华北地区、华南地区和华中地区，根据审计数据显示报告期内以上四个区域合计营业收入占比较大，公司主营业务收入的集中度与关键词的搜索人群的聚类性高度匹配，公司的主营业务收入的区域集中度具有合理性。

**（4）公司主营业务收入平台客户集中度较高的相关分析**

2014 年度、2015 年度、2016 年度以及 2017 年 1-6 月，发行人前五大平台客户收入占营业收入的比重分别为 96.53%、95.06%、89.71%以及 90.41%，平台集中度较高。

公司是行业领先的以休闲食品为核心的品牌电商，旨在通过互联网平台为消费者提供优质的消费体验，目标客户群为目标消费者为 80、90 后的网购主力，这类消费者推崇时尚、休闲、体验的消费理念，追求“慢食、快活”的生活方式。报告期内，公司前五大平台客户营业收入占比较高，其中以天猫商城及京东商城为主要合作平台，平台客户的集中度较高对公司的经营能力影响如下：

**1) 覆盖主要互联网平台，打开流量入口**

根据艾瑞咨询于 2016 年发布的《中国网络购物行业监测报告》显示，2015 年，天猫商城、京东商城、1 号店平台占中国网络交易市场规模的比重分别为 58.0%、22.9%、1.3%；根据中国电子商务研究中心《2016 年度中国网络零售市场数据监测报告》，2016 年中国 B2C 网络零售市场（包括开放平台式与自营销售式，不含品牌电商），天猫、京东和唯品会在市场中的份额占比分别为 57.7%、25.4%和 3.7%，公司已与中国互联网的主要流量入口平台建立了紧密合作关系。

**2) 平台客户集中度高，有利于公司打造独特的商业模式**

报告期内，公司的主要合作互联网电商平台具有市场占有率高、运营较为规范的特点，有利于公司集中资源塑造公司品牌及提高客户体验，塑造公司在行业内的优质形象。

**3) 整合公司优势资源，为平台消费者提供良好体验式服务**

报告期内，公司的主要合作平台市场占有率较高，为公司提供大量的网络购物用户接入端口，公司从消费者的内在需求出发，寻找消费者购物需求变化的主要因素，从而弥补有别于实体购物的用户体验。公司从品牌定位、生活方式倡导、目标消费者选定等三方面把握了目前互联网消费主力的购物偏好，即“追求时尚、个性、对细节挑剔、善

待自己、注重全方位的消费体验”，通过情感品牌、情感产品、情感服务来打动消费者。公司将文化定位与公司业务运营充分融合，例如公司的客服人员以“主人”称谓称呼公司的消费者，并通过松鼠的可爱形象拉近和消费者的距离，公司还创新性地在发出货品中随包附送果壳袋、开箱器、湿纸巾等配套物品，为消费者提供各项便利，通过对购物细节的优化让消费者感受到公司贴心的服务，为“主人”提供优质服务的体验。

目前，公司在持续加强与现有平台客户合作的基础上，正在逐步拓展自营手机 APP 渠道和线下体验店，实现“线上消费+线下体验”的独特商业模式。

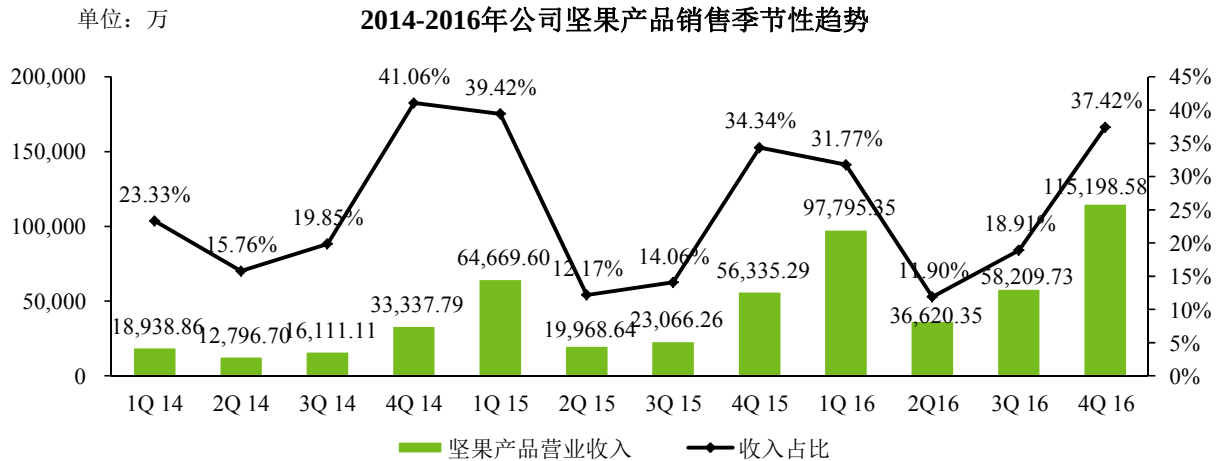
#### （5）公司主营业务收入季节性波动性分析

2014 年度、2015 年度、2016 年度以及 2017 年 1-6 月，公司坚果的营业收入分别为 81,184.45 万元、164,039.78 万元、307,824.01 万元以及 197,375.77 万元，占主营业务收入的比重分别为 87.85%、80.44%、69.83%以及 68.51%，报告期内坚果产品占主营业务收入的比重较大，故公司主营业务收入的季节性波动主要来自于坚果产品的季节性波动。

2014 年度、2015 年度、2016 年度以及 2017 年 1-6 月，公司各季度坚果产品营业收入的变化趋势如下：

单位：万元

| 季度   | 2017 年 1-6 月 |         | 2016 年度    |         | 2015 年度    |         | 2014 年度   |         |
|------|--------------|---------|------------|---------|------------|---------|-----------|---------|
|      | 营业收入         | 占比      | 营业收入       | 占比      | 营业收入       | 占比      | 营业收入      | 占比      |
| 第一季度 | 149,520.63   | 75.75%  | 97,795.35  | 31.77%  | 64,669.60  | 39.42%  | 18,938.86 | 23.33%  |
| 第二季度 | 47,855.14    | 24.25%  | 36,620.35  | 11.90%  | 19,968.64  | 12.17%  | 12,796.70 | 15.76%  |
| 第三季度 | -            | -       | 58,209.73  | 18.91%  | 23,066.26  | 14.06%  | 16,111.11 | 19.85%  |
| 第四季度 | -            | -       | 115,198.58 | 37.42%  | 56,335.29  | 34.34%  | 33,337.79 | 41.06%  |
| 合计   | 197,375.77   | 100.00% | 307,824.01 | 100.00% | 164,039.78 | 100.00% | 81,184.45 | 100.00% |



2014 年度、2015 年度以及 2016 年度，公司的坚果产品营业收入呈现明显的季节性波动特征，2014 年度、2015 年度以及 2016 年度，公司坚果产品第一季度及第四季度的营业收入总额分别为 52,276.64 万元、121,004.89 万元以及 212,993.93 万元，占全年坚果营业收入的比重分别为 64.39%、73.77%以及 69.19%，由此可见，坚果产品的营业收入主要集中在第一季度及第四季度。坚果产品销售的季节性波动主要有以下原因：首先，从产品角度，坚果产品的营养丰富，所含热量较高，而第一季度及第四季度的气温较低，消费者对高热量食品需求较高。其次，从中国传统节日角度，传统佳节对坚果的销售也产生较大影响，中国传统节日中，元旦、腊八节、春节主要集中的第一季度，中国互联电商平台开展的“双十一”、“双十二”电商大促活动主要集中在第四季度。所以，通常第一季度及第四季度为坚果销售的旺季，在此期间坚果产品的销售额较平时会有大幅增长。综上，公司坚果产品在第一季度及第四季度的营业收入占比较大，在第二及第三季度营业收入出现下降的情况，呈现明显的季节性波动特征。

### 3、其他业务收入构成分析

报告期内，发行人其他业务收入构成如下：

| 2017 年 1-6 月              |        |        |
|---------------------------|--------|--------|
| 平台/客户                     | 金额     | 占比     |
| 天猫商城                      | 581.87 | 45.27% |
| 芜湖映山红再生资源回收有限公司           | 225.14 | 17.51% |
| 芜湖惠众物流服务有限公司、芜湖市汇鸿通快递有限公司 | 177.51 | 13.81% |
| 临安市云林食品厂                  | 39.64  | 3.08%  |
| 京东商城                      | 17.95  | 1.40%  |

|                 |                 |                |
|-----------------|-----------------|----------------|
| 其他              | 243.33          | 18.93%         |
| <b>总计</b>       | <b>1,285.45</b> | <b>100.00%</b> |
| <b>2016 年度</b>  |                 |                |
| <b>平台/客户</b>    | <b>金额</b>       | <b>占比</b>      |
| 芜湖映山红再生资源回收有限公司 | 358.64          | 25.12%         |
| 临安市云林食品厂        | 348.48          | 24.40%         |
| 天猫商城            | 204.26          | 14.30%         |
| 芜湖惠众物流服务有限公司    | 128.34          | 8.99%          |
| 京东商城            | 49.31           | 3.45%          |
| 其他              | 338.92          | 23.73%         |
| <b>总计</b>       | <b>1,427.93</b> | <b>100.00%</b> |
| <b>2015 年度</b>  |                 |                |
| <b>平台/客户</b>    | <b>金额</b>       | <b>占比</b>      |
| 芜湖映山红再生资源回收有限公司 | 82.51           | 22.42%         |
| 临安青睐炒货食品有限公司    | 75.14           | 20.42%         |
| 天猫商城            | 55.64           | 15.12%         |
| 临安市云林食品厂        | 33.02           | 8.97%          |
| 杭州临安吉利绿色食品有限公司  | 21.05           | 5.72%          |
| 其他              | 100.62          | 27.34%         |
| <b>总计</b>       | <b>367.98</b>   | <b>100.00%</b> |
| <b>2014 年度</b>  |                 |                |
| <b>平台/客户</b>    | <b>金额</b>       | <b>占比</b>      |
| 天猫商城            | 29.99           | 75.81%         |
| 其他              | 9.57            | 24.19%         |
| <b>总计</b>       | <b>39.56</b>    | <b>100.00%</b> |

注：芜湖惠众物流服务有限公司、芜湖市汇鸿通快递有限公司为同一实际控制人所控制的公司，故合并披露

报告期内，发行人其他业务收入随着销售规模的增长而增长，其主要为通过天猫商城、京东商城等平台售卖的周边产品收入，出售废料收入，以及出售无法达到产品规格标准的委托加工产品收入。

#### 4、收入成长与同行业可比公司比较分析

公司与同行业可比上市公司营业收入成长性比较情况如下：

单位：亿元

| 可比公司       | 2017 年 1-6 月 | 2016 年度 | 同比增长    | 2015 年度 | 同比增长    | 2014 年度 |
|------------|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 洽洽食品       | 16.00        | 35.13   | 6.09%   | 33.11   | 6.36%   | 31.13   |
| 好想你        | 19.43        | 20.72   | 86.14%  | 11.13   | 14.40%  | 9.73    |
| 桂发祥        | 2.53         | 4.58    | 0.09%   | 4.57    | -0.66%  | 4.60    |
| 盐津铺子       | 3.67         | 6.83    | 17.09%  | 5.84    | 14.36%  | 5.10    |
| 来伊份        | 17.92        | 32.36   | 3.50%   | 31.27   | 9.43%   | 28.58   |
| 可比公司<br>均值 | N/M          | N/M     | 22.58%  | N/M     | 8.78%   | N/M     |
| 本公司        | 28.94        | 44.23   | 116.47% | 20.38   | 121.00% | 9.24    |

目前上市公司中尚未有完全可比的公司，在 A 股上市公司中，洽洽食品、好想你、桂发祥、盐津铺子、来伊份的经营模式主要以休闲食品的线下销售为主，为相对可比公司。

由上表可以看出，2014 年-2016 年公司的营业收入增长较快，营业收入成长率远远高于可比公司，主要在于公司的经营模式与上表可比公司存在不同，主要原因如下：1、得益于互联网和物流业的快速发展，公司的经营模式迎合了消费者特别是年轻消费者的网购习惯；2、受益于休闲食品行业的持续增长，而且产品种类丰富，很多细分品种集中度低，新进入者能够快速抢占细分领域市场份额；3、在消费升级的背景下，休闲零食出现结构性变化，对坚果为代表的健康食品的需求逐步提高；4、中小企业通过传统模式实现全国化布局的难度越来越大，公司通过互联网大大缩短了全国化布局的时间，成为全国性的线上休闲食品品牌。

根据好想你（002582.SZ）披露的公告显示，杭州郝姆斯食品有限公司主营业务为休闲零食的研发、分装、销售及品牌运营业务，旗下“百草味”品牌是国内知名的纯互联网休闲零食品牌，为公司在行业内主要可比公司，根据公告材料，2014-2015 年杭州郝姆斯食品有限公司营业收入情况如下：

单位：万元

| 产品类别   | 2015 年度   |        | 2014 年度   |        |
|--------|-----------|--------|-----------|--------|
|        | 营业收入      | 收入占比   | 营业收入      | 收入占比   |
| 坚果系列   | 64,414.20 | 51.06% | 39,996.04 | 65.34% |
| 糕点糖果系列 | 6,165.59  | 4.89%  | 2,483.91  | 4.06%  |
| 果干系列   | 14,326.33 | 11.36% | 6,048.14  | 9.88%  |



| 产品类别    | 2015 年度    |         | 2014 年度   |         |
|---------|------------|---------|-----------|---------|
|         | 营业收入       | 收入占比    | 营业收入      | 收入占比    |
| 肉铺/海鲜系列 | 16,355.74  | 12.97%  | 4,535.65  | 7.41%   |
| 礼盒系列    | 22,991.99  | 18.23%  | 7,238.91  | 11.83%  |
| 其他      | 1,897.10   | 1.50%   | 897.43    | 1.48%   |
| 合计      | 126,150.95 | 100.00% | 61,200.08 | 100.00% |

根据披露的数据显示，2014 年度，杭州郝姆斯食品有限公司 2015 年度营业收入为 126,150.95 万，较 2014 年增长 106.13%，呈现快速成长趋势。发行人同期的营业收入及收入增长率均高于郝姆斯，且公司与郝姆斯的营业收入增长率较高体现了行业处于快速发展的阶段。

经核查，报告期内，发行人的业绩增长具有合理性，通过直接或间接的方法实现自我交易或通过刷空邮包、刷好评等手段提高品牌知名度、虚增利润的可能性较低。

## （二）营业成本分析

### 1、营业成本变动趋势分析

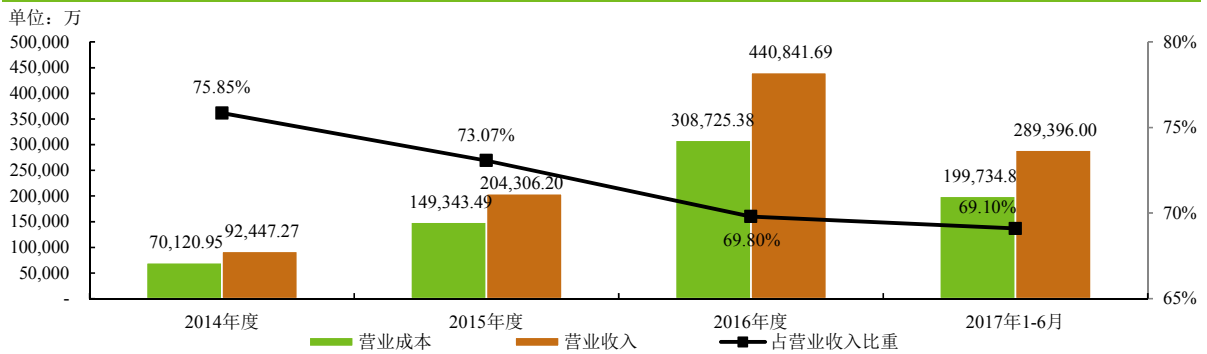
报告期内，公司的营业成本情况如下表所示：

单位：万元

| 项目        | 2017 年 1-6 月 | 2016 年度    | 2015 年度    | 2014 年度   |
|-----------|--------------|------------|------------|-----------|
| 营业成本      | 199,978.01   | 308,725.38 | 149,343.49 | 70,120.95 |
| 其中：主营业务成本 | 199,734.81   | 307,975.04 | 148,995.77 | 70,080.89 |
| 其他业务成本    | 243.20       | 750.34     | 347.72     | 40.06     |
| 营业成本增长率   | -            | 106.72%    | 112.98%    | -         |
| 占营业收入比例   | 69.10%       | 69.80%     | 73.10%     | 75.85%    |

2014 年度、2015 年度、2016 年度以及 2017 年 1-6 月，公司的营业成本分别为 70,120.95 万元、149,343.49 万元、308,725.38 万元以及 199,978.01 万元，从营业成本的增长情况看，2015 年营业成本较 2014 年增长 112.98%，2016 年营业成本较 2015 年增长 106.72%，与同期营业收入的变动趋势一致。

2014-2016年度、2017年1-6月公司营业成本变化



## 2、主营业务成本构成分析

报告期内，公司主营业务成本构成情况如下表所示：

单位：万元

| 项目       | 2017 年 1-6 月 |         | 2016 年度    |         | 2015 年度    |         | 2014 年度   |         |
|----------|--------------|---------|------------|---------|------------|---------|-----------|---------|
|          | 金额           | 占比      | 金额         | 占比      | 金额         | 占比      | 金额        | 占比      |
| 直接材料     | 192,233.39   | 96.24%  | 297,839.33 | 96.71%  | 143,301.29 | 96.18%  | 67,667.88 | 96.56%  |
| 直接人工     | 1,427.00     | 0.71%   | 1,636.35   | 0.53%   | 1,398.91   | 0.94%   | 880.17    | 1.26%   |
| 制造费用     | 6,074.42     | 3.04%   | 8,499.36   | 2.76%   | 4,295.58   | 2.88%   | 1,532.84  | 2.19%   |
| 主营业务成本合计 | 199,734.81   | 100.00% | 307,975.04 | 100.00% | 148,995.77 | 100.00% | 70,080.89 | 100.00% |

2014年度、2015年度、2016年度以及2017年1-6月的直接材料成本分别为67,667.88万元、143,301.29万元、297,839.33万元以及192,233.39万元，占主营业务成本的比重分别为96.56%、96.18%、96.71%以及96.24%，公司主营业务成本主要为产品的直接材料成本。公司主营业务成本还包括商品制造过程中所产生的直接人工成本和制造费用成本。

## （三）毛利及毛利率分析

### 1、综合毛利及毛利率情况

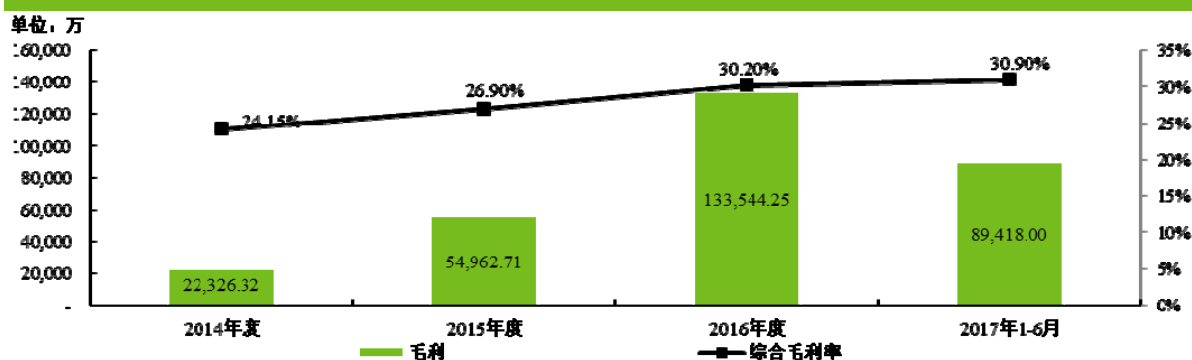
单位：万元

| 项目   | 2017 年 1-6 月 | 2016 年度    | 2015 年度    | 2014 年度   |
|------|--------------|------------|------------|-----------|
| 营业收入 | 289,396.02   | 442,269.62 | 204,306.20 | 92,447.27 |

|           |            |            |            |           |
|-----------|------------|------------|------------|-----------|
| 营业成本      | 199,978.01 | 308,725.38 | 149,343.49 | 70,120.95 |
| 综合毛利      | 89,418.00  | 133,544.25 | 54,962.71  | 22,326.32 |
| 其中：主营业务毛利 | 88,375.76  | 132,866.65 | 54,942.45  | 22,326.81 |
| 综合毛利率     | 30.90%     | 30.20%     | 26.90%     | 24.15%    |

2014 年度、2015 年度、2016 年度以及 2017 年 1-6 月，公司的综合毛利率分别为 24.15%、26.90%、30.20%以及 30.90%，报告期内，公司综合毛利率稳步提升。

2014-2016年度、2017年1-6月公司毛利变化情况



公司毛利率逐年提升主要来自于公司坚果产品毛利率上升的带动。在市场培育初期，公司与竞争对手为快速提高市场份额，竞争较为激烈，目前行业市场竞争格局逐步稳定。根据天猫商城的统计数据显示，报告期内，公司在天猫商城坚果/零食类目的成交额排名第一。公司通过较好的品牌形象，建立了行业领先地位，因此公司的议价能力逐步提高，并带动公司毛利率稳步提升。

## 2、主营业务毛利构成及毛利率分析

报告期内，公司主营业务的毛利构成按产品类别分类如下表所示：

单位：万元

| 产品 | 2017 年 1-6 月 |        |        | 2016 年度   |        |        | 2015 年度   |        |        | 2014 年度   |        |        |
|----|--------------|--------|--------|-----------|--------|--------|-----------|--------|--------|-----------|--------|--------|
|    | 毛利           | 比重     | 毛利率    | 毛利        | 比重     | 毛利率    | 毛利        | 比重     | 毛利率    | 毛利        | 比重     | 毛利率    |
| 坚果 | 57,888.35    | 65.50% | 29.33% | 87,167.43 | 65.61% | 28.32% | 42,657.84 | 77.64% | 26.00% | 18,467.30 | 82.71% | 22.75% |
| 零食 | 20,630.12    | 23.34% | 33.87% | 29,732.70 | 22.38% | 34.41% | 4,990.34  | 9.08%  | 28.51% | 173.78    | 0.78%  | 20.39% |
| 干果 | 2,604.41     | 2.95%  | 43.81% | 5,048.74  | 3.80%  | 42.84% | 4,318.01  | 7.86%  | 40.06% | 2,481.65  | 11.12% | 31.70% |
| 果干 | 6,446.02     | 7.30%  | 30.64% | 8,772.00  | 6.60%  | 29.92% | 1,827.01  | 3.33%  | 19.69% | 75.29     | 0.34%  | 27.16% |
| 花茶 | 401.33       | 0.45%  | 49.66% | 1,404.49  | 1.06%  | 46.54% | 1,149.25  | 2.09%  | 49.11% | 1,128.80  | 5.06%  | 49.82% |

| 产<br>品 | 2017 年 1-6 月 |         |         | 2016 年度    |         |        | 2015 年度   |         |        | 2014 年度   |         |        |
|--------|--------------|---------|---------|------------|---------|--------|-----------|---------|--------|-----------|---------|--------|
|        | 毛利           | 比重      | 毛利率     | 毛利         | 比重      | 毛利率    | 毛利        | 比重      | 毛利率    | 毛利        | 比重      | 毛利率    |
| 礼盒     | 424.00       | 0.48%   | 21.08%  | 751.75     | 0.57%   | 30.22% | -         | -       | -      | -         | -       | -      |
| 其他     | -18.47       | -0.02%  | -79.03% | -10.46     | 0.00%   | -      | -         | -       | -      | -         | -       | -      |
| 合计     | 88,375.76    | 100.00% | 30.67%  | 132,866.65 | 100.00% | 30.14% | 54,942.45 | 100.00% | 26.94% | 22,326.81 | 100.00% | 24.16% |

2014 年度、2015 年度、2016 年度以及 2017 年 1-6 月，公司的主营业务毛利率分别为 24.16%、26.94%、30.14%以及 30.67%，主营业务毛利率整体呈现稳步上升趋势，报告期内公司主营业务毛利率主要受以下几个方面因素的影响：

（1）互联网购物行业迅速崛起带动休闲食品市场需求快速增长

电子商务的快速发展在零售端不断驱动消费格局的重建，用户网络购物的消费习惯也已逐步形成。截至 2016 年底，我国网络购物用户规模已经达到 4.67 亿，较 2015 年底增加 5,345 万，同比增长 12.9%。从市场规模来看，截至 2016 年底，我国网络购物市场的年交易规模达到 4.7 万亿元人民币，同比增长 24.7%，在社会消费品零售总额中的渗透率达到 14.3%，同比提升 1.7 个百分点，艾瑞咨询预计该渗透率到 2019 年将达到 17.5%，对应网络购物市场交易规模高达 7.5 万亿元，约为 2016 年的 1.6 倍。

从消费升级的角度，居民生活水平的提高转变了消费者的消费习惯，在注重食品种类多样化的基础上更加关注健康、营养的休闲食品，以坚果为主的休闲食品正逐步得到消费者青睐。

在互联网购物行业快速发展的推动下，消费者的消费习惯将逐渐发生变化，方便、快捷、高效的互联网购物体验将休闲食品的消费方式逐步由线下转至线上，消费者对于电商消费消费方式从接受到依赖，形成了新的消费习惯。

（2）独特的产业链平台运作模式，拉动企业毛利率稳步提高

公司稳步推进“共建互联网新农业生态圈”的产业链平台业务模式，在与主要互联网平台合作的基础上，公司与上游原材料生产商、加工商、下游仓储物流运营商等密切合作，充分发挥各方优势，实现合作共赢。

公司通过互联网销售模式，去除经销商、零售商等中间环节，直接面对消费者，2017 年 1-6 月，公司主营业务产品主要为坚果、零食、干果、果干，毛利率水平分别为 29.33%、

33.87%、43.81%、30.64%，主要产品毛利率稳步提升，体现了公司营业收入快速增长，议价能力逐步提高及对主营业务成本的有效管控。

### （3）休闲食品研发和销售领域市场竞争日趋激烈

首先，随着居民生活水平的提高，可选消费品领域的竞争日趋激烈。其次，公司除了既有的竞争对手之外，原来以实体店销售为主的企业也通过并购的方式涉足互联网休闲食品领域。第三，随着未来公司产品类别的增加，也会面临新的竞争，从而对公司毛利率水平带来一定变动。

### （4）不同产品的毛利率变动分析

#### 1) 坚果产品的毛利率变动

报告期内，坚果产品营业收入占比较大，因此坚果产品的毛利率的变化趋势可以代表公司整体毛利率变化趋势。2014 年度、2015 年度、2016 年度及 2017 年 1-6 月，公司坚果的毛利率分别为 22.75%、26.00%、28.32%及 29.33%，毛利率呈现上升趋势。

坚果主要产品在 2016 年的销售单价和采购成本的变动趋势如下：

| 品类     | 销售占品类比重 | 销售平均单价(元/公斤) | 销售单价同比增幅 | 平均采购单价(元/公斤) | 采购单价同比增幅 |
|--------|---------|--------------|----------|--------------|----------|
| 碧根果产品  | 20.52%  | 77.22        | 11.51%   | 57.23        | 7.32%    |
| 夏威夷果产品 | 17.92%  | 69.24        | 18.66%   | 50.18        | 14.67%   |
| 腰果产品   | 11.57%  | 84.55        | 13.46%   | 61.73        | 20.08%   |
| 松子产品   | 12.89%  | 101.08       | 4.57%    | 79.01        | 11.40%   |
| 巴旦木产品  | 9.71%   | 68.55        | 0.65%    | 42.51        | -15.86%  |
| 开心果产品  | 6.72%   | 102.92       | -5.94%   | 71.84        | -8.61%   |
| 核桃产品   | 7.26%   | 85.20        | -12.63%  | 49.26        | -23.63%  |

由上表可以看出，公司坚果产品的营业收入主要为碧根果产品、夏威夷果产品、腰果产品、松子产品、巴旦木产品、开心果产品、核桃产品，以上产品合计销售收入占品类销售收入的 86.58%；从销售单价的角度，碧根果产品、夏威夷产品的平均销售单价增幅高于平均采购成本增幅；腰果产品、松子产品的平均销售单价增幅低于平均采购成本增幅；巴旦木产品、开心果产品、核桃产品平均销售单价的降幅低于原材料平均采购成本的降幅。

坚果主要产品在 2017 年 1-6 月的销售单价和采购成本如下：

| 品类     | 销售占品类比重 | 平均销售单价（元/公斤） | 采购成本（元/公斤） |
|--------|---------|--------------|------------|
| 碧根果产品  | 20.57%  | 83.06        | 60.79      |
| 夏威夷果产品 | 17.22%  | 77.30        | 53.10      |
| 腰果产品   | 12.59%  | 97.40        | 70.98      |
| 松子产品   | 11.14%  | 107.24       | 88.37      |
| 巴旦木产品  | 9.53%   | 65.30        | 40.27      |
| 开心果产品  | 6.98%   | 97.38        | 68.27      |
| 核桃产品   | 6.89%   | 74.80        | 39.57      |

由上表可以看出，整体来说发行人坚果产品主要产品的平均销售单价增幅高于平均采购成本的增幅。

公司在互联网坚果市场能够实现毛利率稳步提高的原因如下：1）在市场培育初期，公司及竞争对手采用价格策略获取市场份额。目前，互联网坚果市场的市场格局已趋于稳定，提高销售单价已成为行业趋势。2）公司通过 2014-2015 年的市场竞争巩固了市场地位。根据天猫商城的统计数据显示，报告期内，公司在天猫商城坚果/零食类目的成交额排名第一。公司利用其品牌溢价和规模效应，稳步提高销售单价并有效管控采购成本，实现盈利能力的提升。

## 2）零食产品的毛利率变化

公司自 2014 年下半年起开始销售零食产品，2014 年度、2015 年度、2016 年度以及 2017 年 1-6 月，公司零食产品的毛利率分别为 20.39%、28.51%、34.41%、33.87%，报告期内毛利率总体呈现增长趋势。

2016 年零食产品的毛利率较 2015 年提高 5.90%，从 2016 年零食产品销售前十大单品看，前十大单品营业收入占零食产品总收入的 42.49%，前十大单品的平均销售单价为 13.21 元/包，平均销售单价同比上升 0.83%，原材料平均采购成本同比上升 0.12%，平均销售单价的增幅高于原材料平均采购成本的增幅。

## 3）其他产品的毛利率变化

2014 年度、2015 年度、2016 年度以及 2017 年 1-6 月，公司干果产品的毛利率分别为 31.70%、40.06%、42.84%、43.81%，报告期内毛利率呈现上升趋势。

2014 年度、2015 年度、2016 年度以及 2017 年 1-6 月，公司果干产品的毛利率分别为 27.16%、19.69%、29.92%以及 30.64%，2015 年果干毛利率同比降低的原因为果干产

品于 2014 年底推出，2015 年公司通过调低单价来进行产品市场导入，所以 2015 年果干产品的毛利率同比有所下降。此外，2015 年果干产品占主营业务收入的比重为 4.55%，毛利占主营业务毛利的比重为 3.33%，对公司的整体营业收入和毛利率不产生重大影响。

2014 年度、2015 年度、2016 年度以及 2017 年 1-6 月，公司花茶产品的毛利率为 49.82%、49.11%、46.54%以及 49.66%，报告期内花茶产品的毛利率基本保持稳定。

2016 年公司开发了礼盒和其他新品，其中礼盒毛利率为 30.22%；其他产品主要为蛋糕，于 2016 年底开始试运营，至今尚未盈利。

报告期内，受上述因素影响，公司主营业务毛利率水平客观反映了公司的业务开展情况、所在行业的特点、市场竞争状况和自身的管理能力。

### 3、综合毛利率与同行业可比上市公司比较分析

公司与同行业可比上市公司综合毛利率比较情况如下：

| 可比公司   | 2017 年度 1-6 月 | 2016 年度 | 2015 年度 | 2014 年度 |
|--------|---------------|---------|---------|---------|
| 洽洽食品   | 30.36%        | 31.07%  | 32.54%  | 30.96%  |
| 好想你    | 29.06%        | 33.73%  | 40.11%  | 43.41%  |
| 桂发祥    | 50.10%        | 52.30%  | 53.20%  | 51.05%  |
| 盐津铺子   | 47.85%        | 49.19%  | 46.11%  | 42.29%  |
| 来伊份    | 46.27%        | 45.71%  | 46.51%  | 47.61%  |
| 可比公司均值 | 40.73%        | 42.40%  | 43.69%  | 43.06%  |
| 本公司    | 30.90%        | 30.20%  | 26.90%  | 24.15%  |

现有 A 股已上市公司主要以线下销售为主，经营模式与公司存在不同，为公司的相对可比公司。

2014-2015 年，公司的毛利率低于可比公司，主要由于公司的经营模式是以线上销售为主，在提高运营效率的同时为消费者提供优质的产品和服务，该期间内公司处于快速发展期，通过价格策略扩大市场份额。

杭州郝姆斯食品有限公司在产品构成及经营模式与公司相似度高，为公司在行业内的主要可比公司，根据好想你（002582.SZ）2016 年 2 月 3 日披露的交易公告显示，2014-2015 年杭州郝姆斯食品有限公司的毛利率分别为 22.96%、24.87%，公司的毛利率

水平及波动趋势在报告期内与杭州郝姆斯食品有限公司一致。可以判断，公司的毛利率符合行业发展特点，处于行业合理水平。

| 产品类别    | 2015 年度 |        | 2014 年度 |        |
|---------|---------|--------|---------|--------|
|         | 收入占比    | 毛利率    | 收入占比    | 毛利率    |
| 坚果系列    | 51.06%  | 20.64% | 65.34%  | 18.93% |
| 糕点糖果系列  | 4.89%   | 32.25% | 4.06%   | 32.19% |
| 果干系列    | 11.36%  | 31.66% | 9.88%   | 32.24% |
| 肉脯/海鲜系列 | 12.97%  | 27.59% | 7.41%   | 29.60% |
| 礼盒系列    | 18.23%  | 28.67% | 11.83%  | 29.81% |
| 其他      | 1.50%   | 23.55% | 1.48%   | 25.33% |
| 合计      | 100.00% | 24.87% | 100.00% | 22.96% |

#### 4、毛利变动敏感性分析

报告期内，公司的毛利率与销售单价及主营业务成本关联度较高。下面选取销售价格及直接材料费用作为因变量分别分析毛利率对其的敏感性。

假设其他指标及因素不变，整体销售单价增长 5%、10%、15%，公司主营业务的毛利及毛利率变动如下：

| 项目        |              | 2017 年 1-6 月 | 2016 年度 | 2015 年度 | 2014 年度 |
|-----------|--------------|--------------|---------|---------|---------|
| 主营业务毛利影响  | 主营业务收入上升 5%  | 16.30%       | 16.59%  | 18.56%  | 20.69%  |
|           | 主营业务收入上升 10% | 32.60%       | 33.18%  | 37.12%  | 41.39%  |
|           | 主营业务收入上升 15% | 48.89%       | 49.77%  | 55.68%  | 62.08%  |
| 主营业务毛利率影响 | 主营业务收入上升 5%  | 3.30%        | 3.33%   | 3.48%   | 3.61%   |
|           | 主营业务收入上升 10% | 6.30%        | 6.35%   | 6.64%   | 6.89%   |
|           | 主营业务收入上升 15% | 9.04%        | 9.11%   | 9.53%   | 9.89%   |

注：①销售单价对主营业务毛利敏感性分析是指在销量等其他因素不发生变化的情况下，销售单价变动对主营业务毛利的影响；

②主营业务毛利润敏感性系数和主营业务毛利率敏感性系数是在假设其他因素不变的情况下，销售单价增长 5%、10%和 15%，主营业务毛利润和毛利率变化的百分比。

根据上表分析结果，2014 年度、2015 年度、2016 年度以及 2017 年 1-6 月，在假定其他影响因素不变的情况下，销售单价增长 5%，主营业务的毛利率分别上升 3.61%、3.48%、3.33%以及 3.30%；销售单价增长 10%，主营业务的毛利率分别上升 6.89%、6.64%、6.35%以及 6.30%；销售单价成本增长 15%，主营业务的毛利率分别上升 9.89%、



9.53%、9.11%以及 9.04%。

假设其他指标及因素不变，直接材料成本增长 5%、10%、15%，公司主营业务的毛利及毛利率变动如下：

| 项目        |              | 2017 年 1-6 月 | 2016 年度 | 2015 年度 | 2014 年度 |
|-----------|--------------|--------------|---------|---------|---------|
| 主营业务毛利影响  | 直接材料成本增长 5%  | -10.88%      | -11.21% | -13.04% | -15.15% |
|           | 直接材料成本增长 10% | -21.75%      | -22.42% | -26.08% | -30.31% |
|           | 直接材料成本增长 15% | -32.63%      | -33.62% | -39.12% | -45.46% |
| 主营业务毛利率影响 | 直接材料成本增长 5%  | -3.10%       | -3.38%  | -3.51%  | -3.66%  |
|           | 直接材料成本增长 10% | -6.42%       | -6.76%  | -7.03%  | -7.32%  |
|           | 直接材料成本增长 15% | -9.74%       | -10.13% | -10.54% | -10.98% |

注：①直接材料成本对主营业务毛利敏感性分析是指在销量等其他因素不发生变化的情况下，直接材料变动对主营业务毛利的影响；

②主营业务毛利润敏感性系数和主营业务毛利率敏感性系数是在假设其他因素不变的情况下，直接材料价格增长 5%、10%和 15%，主营业务毛利润和毛利率变化的百分比。

根据上表分析结果，2014 年度、2015 年度、2016 年度以及 2017 年 1-6 月，在假定其他影响因素不变的情况下，直接材料成本增长 5%，主营业务的毛利率分别下降 3.66%、3.51%、3.38%以及 3.10%；直接材料成本增长 10%，主营业务的毛利率分别下降 7.32%、7.03%、6.76%以及 6.42%；直接材料成本增长 15%，主营业务的毛利率分别下降 10.98%、10.54%、10.13%以及 9.74%。

综上，影响公司毛利率的驱动因素主要是销售单价和原材料成本，从敏感性的角度看，原材料成本的变动对公司的毛利率影响较大。

#### （四）期间费用分析

##### 1、期间费用整体分析

最近三年及一期公司期间费用的构成如下表：

单位：万元

| 项目   | 2017 年 1-6 月 |         | 2016 年度   |         | 2015 年度   |         | 2014 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 | 49,593.96    | 17.14%  | 91,777.33 | 20.75%  | 49,745.64 | 24.35%  | 23,435.71 | 25.35%  |
| 管理费用 | 5,617.21     | 1.94%   | 11,161.11 | 2.52%   | 3,884.19  | 1.90%   | 1,661.62  | 1.80%   |

|           |                  |               |                   |               |                  |               |                  |               |
|-----------|------------------|---------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| 财务费用      | -383.35          | -             | 37.28             | 0.01%         | -20.88           | -             | -105.71          | -             |
| <b>合计</b> | <b>54,827.81</b> | <b>18.95%</b> | <b>102,975.72</b> | <b>23.28%</b> | <b>53,608.96</b> | <b>26.24%</b> | <b>24,991.62</b> | <b>27.03%</b> |

2014 年度、2015 年度、2016 年度以及 2017 年 1-6 月，公司期间费用合计分别为 24,991.62 万元、53,608.96 万元、102,975.72 万元以及 54,827.81 万元，占营业收入的比重分别为 27.03%、26.24%、23.28%以及 18.95%。公司报告期内正处于快速成长期，2015-2016 年度期间费用总额的增长率分别为 114.51%、92.09%，与主营业务增长趋势保持基本一致。

## 2、销售费用分析

### （1）销售费用构成及变化分析

报告期内，公司各期销售费用主要项目及所占比例如下表所示：

单位：万元

| 项目        | 2017 年 1-6 月     |                | 2016 年度          |                | 2015 年度          |                | 2014 年度          |                |
|-----------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
|           | 金额               | 占比             | 金额               | 占比             | 金额               | 占比             | 金额               | 占比             |
| 运输费       | 15,724.89        | 31.71%         | 29,756.93        | 32.42%         | 17,154.47        | 34.48%         | 8,507.73         | 36.30%         |
| 推广费       | 4,639.84         | 9.36%          | 12,426.91        | 13.54%         | 8,154.29         | 16.39%         | 4,187.82         | 17.87%         |
| 平台服务费     | 7,229.86         | 14.58%         | 13,636.76        | 14.86%         | 7,979.16         | 16.04%         | 3,446.84         | 14.71%         |
| 职工薪酬      | 5,943.62         | 11.98%         | 11,788.02        | 12.84%         | 6,697.61         | 13.46%         | 2,927.47         | 12.49%         |
| 包装费       | 8,902.98         | 17.95%         | 13,927.02        | 15.17%         | 7,329.13         | 14.73%         | 3,181.18         | 13.57%         |
| 劳务外包      | 2,147.81         | 4.33%          | 3,971.60         | 4.33%          | -                | -              | -                | -              |
| 股权激励      | -                | -              | 623.28           | 0.68%          | -                | -              | -                | -              |
| 客户体验费     | 223.70           | 0.45%          | 238.21           | 0.26%          | 399.43           | 0.80%          | 376.26           | 1.61%          |
| 租赁费       | 2,146.42         | 4.33%          | 2,268.64         | 2.47%          | 969.30           | 1.95%          | 283.93           | 1.21%          |
| 低值易耗品     | 152.69           | 0.31%          | 739.02           | 0.81%          | 219.10           | 0.44%          | 239.29           | 1.02%          |
| 折旧及无形资产摊销 | 504.64           | 1.02%          | 433.62           | 0.47%          | 425.30           | 0.85%          | 76.26            | 0.33%          |
| 办公费       | 317.82           | 0.64%          | 706.95           | 0.77%          | 184.63           | 0.37%          | 96.17            | 0.41%          |
| 其他        | 1,659.70         | 3.35%          | 1,260.36         | 1.37%          | 233.22           | 0.47%          | 112.77           | 0.48%          |
| <b>合计</b> | <b>49,593.96</b> | <b>100.00%</b> | <b>91,777.33</b> | <b>100.00%</b> | <b>49,745.64</b> | <b>100.00%</b> | <b>23,435.71</b> | <b>100.00%</b> |

2014 年度、2015 年度、2016 年度以及 2017 年 1-6 月，公司的销售费用分别为 23,435.71 万元、49,745.64 万元、91,777.33 万元以及 49,593.96 万元，占营业收入的比重分别为 25.35%、24.35%、20.75%以及 17.14%，报告期内公司的整体销售费用呈现逐

年下降趋势，主要销售费用的变化如下：

1) 运输费占营业收入比重逐年下降

报告期内，公司的运输费变化如下：

单位：万元

| 费用科目  | 2017 年 1-6 月 |       | 2016 年度   |       | 2015 年度   |       | 2014 年度  |       |
|-------|--------------|-------|-----------|-------|-----------|-------|----------|-------|
|       | 金额           | 占营收比重 | 金额        | 占营收比重 | 金额        | 占营收比重 | 金额       | 占营收比重 |
| 快递费   | 12,395.78    | 4.28% | 23,292.27 | 5.27% | 14,609.79 | 7.15% | 7,410.57 | 8.02% |
| 物流调拨费 | 3,329.11     | 1.15% | 6,464.67  | 1.46% | 2,544.69  | 1.25% | 1,097.16 | 1.19% |
| 合计    | 15,724.89    | 5.43% | 29,756.93 | 6.73% | 17,154.47 | 8.40% | 8,507.73 | 9.20% |

2014 年度、2015 年度、2016 年度以及 2017 年 1-6 月，公司的运输费分别为 8,507.73 万元、17,154.47 万元、29,756.93 万元以及 15,724.89 万元，占报告期营业收入的比重分别为 9.20%、8.40%、6.73%和 5.43%。公司运输费增加主要由于营业收入增加导致的快递费用增加及物流调拨费用增加。快递费变化方面，报告期内快递产生的快递费用分别为 7,410.57 万元、14,609.79 万元、23,292.27 万元以及 12,395.78 万元，2014-2016 年复合增长率为 77.28%，增速低于营业收入增速；物流调拨费变化方面，报告期内产生的物流调拨费分别为 1,097.16 万元、2,544.69 万元、6,464.67 万元和 3,329.11 万元，2014-2016 年复合增长率为 142.74%，

报告期内，运输费占营业收入的比例逐年下降，主要系全国性的仓储配送中心建设和入仓模式收入占比增加。首先，为适应主营业务快速发展，公司在全国主要地区建立仓储配送中心以提高物流效率。截至 2017 年 6 月 30 日，公司已设立 9 个仓储配送中心。随着公司分仓的增加，单位成本更低的物流调拨费替代了快递费，进而运输费占比整体下降，运输费用结构不断优化。其次，入仓模式下无需支付快递费用，随着该模式收入在 2016 年及 2017 年 1-6 月中快速提升，运输费占比下降明显。

2) 发行人品牌效应逐年增强，推广费占营业收入比重逐年下降

报告期内，公司的推广费用变化如下：

单位：万元

| 推广费 | 2017 年 1-6 月 |       | 2016 年度 |       | 2015 年度 |       | 2014 年度 |       |
|-----|--------------|-------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|
|     | 金额           | 占营收比重 | 金额      | 占营收比重 | 金额      | 占营收比重 | 金额      | 占营收比重 |

| 推广费     | 2017 年 1-6 月 |       | 2016 年度   |       | 2015 年度  |       | 2014 年度  |       |
|---------|--------------|-------|-----------|-------|----------|-------|----------|-------|
|         | 金额           | 占营收比重 | 金额        | 占营收比重 | 金额       | 占营收比重 | 金额       | 占营收比重 |
| 天猫      | 2,155.43     | 0.74% | 4,784.28  | 1.08% | 5,213.04 | 2.55% | 3,156.52 | 3.41% |
| 京东商城    | 544.27       | 0.19% | 619.11    | 0.14% | 459.77   | 0.23% | 192.48   | 0.21% |
| 1 号     | 48.39        | 0.02% | 127.92    | 0.03% | 112.85   | 0.06% | 8.85     | 0.01% |
| 当当      | 27.88        | 0.01% | 57.77     | 0.01% | 113.57   | 0.06% | 31.60    | 0.03% |
| 苏宁易购    | 4.15         | 0.00% | 3.07      | 0.00% | 5.12     | 0.00% | -        | -     |
| 公共客户    | 1,450.41     | 0.50% | 5,888.60  | 1.33% | 1,678.34 | 0.82% | 640.36   | 0.69% |
| 短信费用    | 316.61       | 0.11% | 770.32    | 0.17% | 399.99   | 0.20% | 137.00   | 0.15% |
| 业务宣传费   | 66.85        | 0.02% | 142.58    | 0.03% | 32.88    | 0.02% | 0.30     | 0.00% |
| 展会费     | 11.70        | 0.00% | 4.97      | 0.00% | 22.38    | 0.01% | 5.34     | 0.01% |
| 拍拍店     | -            | -     | -         | -     | 3.52     | 0.00% | -        | -     |
| 松鼠海购    | -            | -     | -         | -     | 100.57   | 0.05% | -        | -     |
| QQ 空间网购 | -            | -     | -         | -     | 0.94     | 0.00% | 15.38    | 0.02% |
| 其他      | 14.15        | 0.00% | 28.30     | 0.00% | 11.32    | 0.01% | -        | -     |
| 合计      | 4,639.84     | 1.60% | 12,426.91 | 2.81% | 8,154.29 | 3.99% | 4,187.82 | 4.53% |

报告期内，公司通过产品、服务和体验塑造品牌知名度的同时，用推广手段来推动营业收入的增长。通过精准的营销策略、生动的企业形象设计、细致的消费者关系管理，公司在市场上累积了知名度，培养了客户基础，从而带来营业收入的快速增长。报告期，公司的推广费用分别为 4,187.82 万元、8,154.29 万元、12,426.91 元和 4,639.84 万元，占营业收入的比重分别为 4.53%、3.99%、2.81%和 1.60%，主营业务成长对市场推广的依赖逐年降低。与此同时，公司自 2015 年起开始转变推广策略，不断通过动画片、电视剧、视频平台植入广告等形式进行品牌推广，从而导致公共客户推广费占比上升。

报告期内，公司的主要合作平台为天猫平台，2014 年度、2015 年度、2016 年度和 2017 年 1-6 月，公司在天猫投入的推广费分别为 3,156.52 万元、5,213.04 万元、4,784.28 万元和 2,155.43 万元，占营业收入的比重合计分别为 3.41%、2.55%、1.08%和 0.74%，费用占比呈现逐年下降的趋势，可见公司品牌已经逐步得到消费者的认可，形成了品牌知名度，客户忠诚度逐步提升。

### 3) 平台服务费的变化

公司的经营模式主要通过互联网平台实现销售，报告期内公司与主要合作平台签订

合作协议，依照协议约定公司按照成交额的一定比例支付平台服务费，除平台服务费外，公司享受合作平台的增值服务也会有一定的佣金费率。2014 年度、2015 年度、2016 年度和 2017 年 1-6 月，公司的平台服务费分别为 3,446.84 万元、7,979.16 万元、13,636.76 万元和 7,229.86 万元，占营业收入的比重分别为 3.73%、3.91%、3.08%和 2.50%，报告期内公司各年度的平台服务费用占比波动主要因为公司在各合作平台销售比重的变化以及入仓模式销售占比的增加。

#### 4) 职工薪酬的变化

2014 年度、2015 年度、2016 年度和 2017 年 1-6 月，公司的职工薪酬分别为 2,927.47 万元、6,697.61 万元、11,788.02 万元和 5,943.62 万元，占营业收入的比重分别为 3.17%、3.28%、2.67%和 2.05%，职工薪酬增长主要因公司业务增长，销售人员人数及平均工资增长所致。

#### 5) 其他费用的变化

公司劳务外包费用波动主要因为营业收入增长及公司的销售的周期性波动导致阶段性用工增加所致；股权激励费用主要因为公司于 2016 年进行员工股权激励所致；包装费的变化主要是因为业务量上升所致；折旧费增加主要是因为业务增长，固定资产投资导致的折旧费用增加。

### （2）销售费用与同行业上市公司比较分析

公司与同行业可比上市公司销售费用的比较情况如下：

| 可比公司   | 2017 年 1-6 月 | 2016 年度 | 2015 年度 | 2014 年度 |
|--------|--------------|---------|---------|---------|
| 洽洽食品   | 13.76%       | 12.83%  | 13.07%  | 13.24%  |
| 好想你    | 20.16%       | 26.23%  | 30.95%  | 26.85%  |
| 桂发祥    | 19.84%       | 17.96%  | 17.15%  | 16.91%  |
| 盐津铺子   | 28.40%       | 27.47%  | 26.90%  | 23.69%  |
| 来伊份    | 30.23%       | 30.37%  | 31.16%  | 31.12%  |
| 可比公司均值 | 22.48%       | 22.97%  | 23.85%  | 22.36%  |
| 本公司    | 17.14%       | 20.75%  | 24.35%  | 25.35%  |

A 股可比公司主营业务为休闲食品的销售，公司的销售费用占营业收入的比重逐步降低，2016 年度及 2017 年 1-6 月已低于可比公司平均数值。

可比公司的经营模式主要以线下销售为主，与公司在商业模式上存在差异。从经营模式上，首先，公司采用线上销售，直接面对消费者，为提升消费者的消费体验，公司对消费者购买的产品采取足额包邮的方式，故公司的销售费用中产生了金额较大的快递费；其次，公司通过品牌战略打造其立体化的品牌形象，故公司产生了较多的广告推广费用；第三，公司的销售模式主要通过第三方电商平台实现，所以公司需要向第三方电商平台支付平台服务费；综上，由于公司与可比公司经营模式的差异，其销售费用占比在 2014 年度及 2015 年度较可比公司高，随着公司规模效应增强及入仓模式销售占比的增加，销售费用率逐年下降。

若公司以杭州郝姆斯食品有限公司所披露的如下数据进行比较，其销售费用主要科目占营业收入比重与公司趋同，主要以物流费用、平台佣金、推广费为主，与公司的销售费用构成相似。可以判断，公司的销售费用占比处于行业合理水平。

单位：万元

| 项目      | 2015 年度   |        | 2014 年度   |        |
|---------|-----------|--------|-----------|--------|
|         | 金额        | 占营收比重  | 金额        | 占营收比重  |
| 工资薪酬及福利 | 2,118.73  | 1.68%  | 1,372.38  | 2.24%  |
| 快递费     | 7,684.18  | 6.09%  | 4,121.93  | 6.73%  |
| 物流调拨费   | 1,451.08  | 1.15%  | 337.57    | 0.55%  |
| 物流辅助服务费 | 2,090.04  | 1.66%  | 778.26    | 1.27%  |
| 平台佣金    | 3,692.78  | 2.92%  | 1,538.05  | 2.51%  |
| 推广费     | 5,795.43  | 4.59%  | 2,928.93  | 4.78%  |
| 其他      | 2,226.55  | 1.76%  | 1,274.87  | 2.08%  |
| 销售费用合计  | 25,058.80 | 19.83% | 12,351.99 | 20.18% |

### 3、管理费用分析

#### （1）管理费用构成及变化分析

报告期内，公司各期管理费用主要项目及所占比例如下表所示：

单位：万元

| 项目   | 2017 年 1-6 月 |        | 2016 年度  |        | 2015 年度  |        | 2014 年度 |        |
|------|--------------|--------|----------|--------|----------|--------|---------|--------|
|      | 金额           | 占比     | 金额       | 占比     | 金额       | 占比     | 金额      | 占比     |
| 职工薪酬 | 2,262.52     | 40.28% | 3,212.84 | 28.79% | 1,503.41 | 38.71% | 660.84  | 39.77% |
| 股权激励 | -            | -      | 3,015.37 | 27.02% | -        | -      | -       | -      |

| 项目           | 2017 年 1-6 月 |         | 2016 年度   |         | 2015 年度  |         | 2014 年度  |         |
|--------------|--------------|---------|-----------|---------|----------|---------|----------|---------|
|              | 金额           | 占比      | 金额        | 占比      | 金额       | 占比      | 金额       | 占比      |
| 办公及水电费       | 238.96       | 4.25%   | 546.65    | 4.90%   | 258.84   | 6.66%   | 206.82   | 12.45%  |
| 研发支出         | 695.33       | 12.38%  | 1,184.34  | 10.61%  | 682.22   | 17.56%  | 184.53   | 11.11%  |
| 税金           | 176.65       | 3.14%   | 267.59    | 2.40%   | 124.82   | 3.21%   | 56.27    | 3.39%   |
| 存货盘亏<br>报废损失 | 704.69       | 12.55%  | 627.96    | 5.63%   | 256.08   | 6.59%   | 87.58    | 5.27%   |
| 中介费用         | 334.66       | 5.96%   | 234.98    | 2.11%   | 121.73   | 3.13%   | 94.79    | 5.70%   |
| 折旧及摊销        | 272.97       | 4.86%   | 566.46    | 5.08%   | 251.53   | 6.48%   | 63.65    | 3.83%   |
| 会议费          | 58.66        | 1.04%   | 59.62     | 0.53%   | 114.30   | 2.94%   | 55.24    | 3.32%   |
| 差旅费          | 194.72       | 3.47%   | 249.31    | 2.23%   | 131.02   | 3.37%   | 52.38    | 3.15%   |
| 邮电通讯费        | 67.05        | 1.19%   | 119.81    | 1.07%   | 93.68    | 2.41%   | 33.72    | 2.03%   |
| 招待费          | 71.98        | 1.28%   | 125.87    | 1.13%   | 72.17    | 1.86%   | 19.59    | 1.18%   |
| 其他           | 539.00       | 9.60%   | 950.32    | 8.51%   | 274.39   | 7.06%   | 146.19   | 8.80%   |
| 合计           | 5,617.21     | 100.00% | 11,161.11 | 100.00% | 3,884.19 | 100.00% | 1,661.62 | 100.00% |

2014 年度、2015 年度、2016 年度和 2017 年 1-6 月公司的管理费用分别为 1,661.62 万元、3,884.19 万元、11,161.11 万元和 5,617.21 万元，2015 年管理费用较 2014 年增长 133.76%，2016 年管理费用较 2015 年增长 187.35%，整体变化趋势与公司营业收入的变化一致。2016 年股权激励增加较多为公司于 2016 年底对员工实行股权激励所致。

报告期内，发行人研发费用支出主要为针对新产品、新口味的研发及信息系统建设支出，主要核算内容包括研发人员在项目研发过程中发生的职工薪酬、办公费、差旅费、使用资产的折旧费与无形资产摊销等，其中 2014 年度至 2017 年上半年职工薪酬占研发费用的比例分别为 86.08%、89.39%、64.37%和 94.82%，2016 年度占比下降主要系计提股权激励费用所致。公司研发费用发生的各项支出在实际发生时直接计入管理费用核算，不存在开发支出资本化的情况。各期主要研发项目、支出及研发成果如下：

单位：万元

| 2017 年 1-6 月 |        |        |                      |
|--------------|--------|--------|----------------------|
| 项目           | 金额     | 占比     | 研发内容及成果              |
| 口感口味类        | 226.41 | 32.56% | 新品研发，如黑派、坚果燕麦酥、芝士饼干等 |
| 投食店系统        | 213.64 | 30.73% | 投食店系统开发              |

|                |                 |               |                                  |
|----------------|-----------------|---------------|----------------------------------|
| 中华美食系列         | 98.57           | 14.18%        | “中华美食”系列包装设计，如卤汁牛肉               |
| 产品机理类          | 75.47           | 10.85%        | 确定月饼中莲蓉馅料炒制关键控制点                 |
| 发现好零食系列        | 50.02           | 7.19%         | “发现好零食”系列包装设计，如香辣味鱼丸             |
| <b>合计</b>      | <b>664.12</b>   | <b>95.51%</b> |                                  |
| <b>2016 年度</b> |                 |               |                                  |
| <b>项目</b>      | <b>金额</b>       | <b>占比</b>     | <b>研发内容及成果</b>                   |
| 口感口味类          | 545.48          | 46.06%        | 新品研发，如春草饼、蛋黄春卷、蜂蜜黄油巴旦木等          |
| 仓储管理系统         | 189.64          | 16.01%        | 仓储管理系统的开发                        |
| 中华美食系列         | 161.88          | 13.67%        | “中华美食”系列包装设计，如小蛮腰麻花、黄金翅皇         |
| 唯蜜系统           | 148.53          | 12.54%        | 唯蜜系统开发                           |
| 产品机理类          | 37.91           | 3.20%         | 完成 SB 烧饼脂肪指标改善                   |
| <b>合计</b>      | <b>1,083.45</b> | <b>91.48%</b> |                                  |
| <b>2015 年度</b> |                 |               |                                  |
| <b>项目</b>      | <b>金额</b>       | <b>占比</b>     | <b>研发内容及成果</b>                   |
| 口感口味类          | 302.41          | 44.33%        | 新品研发，如老醋蚕豆、蔓越莓曲奇饼等               |
| 机械类            | 97.47           | 14.29%        | 完成对物流车隔热材料的研究                    |
| 产品机理类          | 64.94           | 9.52%         | 完成业内枣类产品价格与质量研究                  |
| 唯蜜系统           | 56.30           | 8.25%         | 唯蜜系统开发                           |
| 松鼠小贱系列         | 50.24           | 7.36%         | 完成“松鼠小贱”系列 6 款产品包装设计             |
| <b>合计</b>      | <b>571.35</b>   | <b>83.75%</b> |                                  |
| <b>2014 年度</b> |                 |               |                                  |
| <b>项目</b>      | <b>金额</b>       | <b>占比</b>     | <b>研发内容及成果</b>                   |
| 口感口味类          | 110.15          | 59.69%        | 新品研发，如清凉绿茶味巴旦木、大麦若叶核桃仁、红枣枸杞碧根果仁等 |
| 松鼠小美系列         | 23.68           | 12.83%        | “松鼠小美”系列 3 款产品包装设计               |
| 物流仓储系统         | 15.91           | 8.62%         | 物流仓储系统开发                         |
| 松鼠小贱系列         | 12.08           | 6.55%         | “松鼠小贱”系列 3 款产品包装设计               |
| 订单管理系统         | 9.13            | 4.95%         | 订单管理系统                           |
| <b>合计</b>      | <b>170.95</b>   | <b>92.64%</b> |                                  |

#### 4、财务费用分析

报告期内，公司财务费用如下表所示：



单位：万元

| 项目     | 2017 年 1-6 月 | 2016 年度 | 2015 年度 | 2014 年度 |
|--------|--------------|---------|---------|---------|
| 利息支出   | 153.60       | 541.57  | 91.27   | 2.31    |
| 减：利息收入 | 577.77       | 202.25  | 43.29   | 30.45   |
| 汇兑损益   | -            | -       | 29.89   | -84.62  |
| 其他     | 40.81        | -302.04 | -98.74  | 7.06    |
| 合计     | -383.35      | 37.28   | -20.88  | -105.71 |

在利息支出方面，2015 年较 2014 年增加主要因为银行贷款增加导致的利息支出；2016 年较 2015 年增加的主要因为公司于 2016 年收到芜湖新马投资 2.50 亿元借款所产生的利息造成利息支出增加。

在汇兑损益方面，2014 年公司进行增资，吸收了美元投资，而当年度人民币贬值产生了汇兑损益，与此同时，公司与 2014 年向股东进行美元借款，同样因人民币贬值产生了汇兑损益。

## （五）营业外收支分析

### 1、营业外收入

报告期内，公司营业外收入如下：

单位：万元

| 项目      | 2017 年 1-6 月 | 2016 年度 | 2015 年度 | 2014 年度 |
|---------|--------------|---------|---------|---------|
| 政府补助    | 50.00        | 130.00  | -       | -       |
| 罚款及赔偿收入 | 108.98       | 213.20  | 89.90   | 36.58   |
| 其他      | 10.14        | 37.67   | 4.86    | 45.89   |
| 合计      | 169.13       | 380.88  | 94.76   | 82.47   |

报告期内，公司计入损益的全部政府补助明细如下：

单位：万元

| 补助项目            | 依据                                                  | 2017 年 1-6 月 | 2016 年度  | 2015 年度 | 2014 年度 |
|-----------------|-----------------------------------------------------|--------------|----------|---------|---------|
| 大学生就业人力资源服务中心补贴 | 《关于开展 2013 年高校毕业生就业见习工作的通知》（芜人社秘[2013]238 号）        | -            | -        | -       | 1.05    |
| 电子商务扶持资金        | 《芜湖市弋江区产业扶持申请书》、《芜湖市人民政府关于加快电子商务发展的若干意见》（芜政秘[2014]2 | 50.00        | 1,102.05 | 494.54  | 69.37   |

| 补助项目        | 依据                                                                                              | 2017 年<br>1-6 月 | 2016<br>年度 | 2015<br>年度 | 2014<br>年度 |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------|------------|------------|
|             | 号)                                                                                              |                 |            |            |            |
| 农业物联网项目资金补助 | 《关于给予安徽三只松鼠电子商务有限公司产业扶持资金奖励的决定》（弋经发[2012]207 号）                                                 | -               | -          | -          | 8.00       |
| 自主创新奖励      | 《关于给予安徽三只松鼠电子商务有限公司产业扶持资金奖励的决定》（弋经发[2012]207 号）                                                 | -               | -          | -          | 5.70       |
| 商标补贴        | 《关于加快商标品牌建设的实施意见》（芜政[2010]52 号                                                                  | -               | 30.30      | 27.80      | 7.40       |
| 土地使用奖励      | 《关于调整和完善市区城镇土地使用税奖励政策的通知》                                                                       | 82.68           | -          | 32.58      | 11.88      |
| 稳岗补贴        | 《关于 2014 年度扩大失业保险基金支出范围稳定就业促进就业实施方案》、《芜湖市人民政府办公室关于使用失业保险基金扶持企业发展有关问题的通知》芜政办秘[2016]63 号          | -               | 102.51     | 53.12      | 10.28      |
| 产业扶持资金      | 《关于给予安徽三只松鼠及其全资子公司产业扶持资金奖励决定》（弋经信[2015]36 号）、《关于给予安徽三只松鼠电子商务有限公司产业扶持资金奖励的决定》（弋经发[2012]207 号）    | -               | 1,308.00   | 31.88      | 1,181.65   |
| 内贸发展项目资金    | 安徽省商务厅及安徽省财政厅《关于组织申报 2014 年省级内贸发展资金项目的通知》（皖商流通[2014]84 号）                                       | 6.52            | 4.74       | 4.74       | 6.03       |
| 科技创业项目资金补助  | 《芜湖市科技创业项目资金补助政策实施细则》（芜人社秘[2013]339 号）、《关于认定芜湖市 2014 年度科技类创业项目的通知》                              | -               | -          | 5.00       | -          |
| 农业产业化专项资金扶持 | 《安徽省财政厅关于拨付 2014 年农业产业化专项资金的通知》（财农[2014]2093 号）、《安徽省财政厅关于拨付 2014 年农业物联网项目资金的通知》（财农[2014]2084 号） | -               | -          | 36.00      | -          |
| 发明专利奖励资金    | 《关于拨付 2015 年省发明专利资助的通知》（芜知[2016]39 号）                                                           | -               | 4.00       | -          | -          |
| 创新及发明专利奖励   | 《芜湖市人民政府关于印发提升企业科技创新能力若干政策规定的通知》                                                                | -               | 54.73      | -          | -          |
| 外贸促进补助资金    | 《关于完善 2015 年外贸促进政策的的通知》                                                                         | -               | 2.00       | -          | -          |
| 展会补贴        | 《芜湖市人民政府办公室关于进一步促进外贸稳定增长的意见》（芜政                                                                 | 1.80            | 4.30       | -          | -          |

| 补助项目           | 依据                                                                                                                       | 2017 年<br>1-6 月 | 2016<br>年度 | 2015<br>年度 | 2014<br>年度 |
|----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------|------------|------------|
|                | 办[2014]5 号)                                                                                                              |                 |            |            |            |
| 市级上市（挂牌）奖励     | 《芜湖市人民政府关于去杠杆防风险促进经济社会稳定健康发展的实施意见》（芜政 [2016]76 号）                                                                        | 50.00           | 100.00     | -          | -          |
| 省级上市（挂牌）奖励     | 《安徽省财政厅关于印发安徽省企业上市（挂牌）省级财政奖励实施办法的通知》（财金[2015]2035 号）                                                                     | -               | 30.00      | -          | -          |
| 高技术产业发展专项支持    | 《安徽省发展改革委关于下达 2015 年第一批省统筹投资计划的通知》（皖发改投资[2015]168 号）及《芜湖市发展和改革委员会关于下达 2015 年工业“三高”、高技术产业化项目省统筹投资计划的通知》（芜发改产业[2015]173 号） | 70.59           | -          | -          | -          |
| 电子商务企业奖补       | 《芜湖市农业委员会关于做好 2016 年省级农业财政项目实施工作的通知》（市农[2016]229 号）                                                                      | 20.00           | -          | -          | -          |
| 自建多层厂房补助       | 《芜湖市人民政府关于促进经济持续健康较快发展的实施意见》（芜政[2016]11 号）                                                                               | 8.36            | -          | -          | -          |
| 动漫大赛获奖奖励       | 《关于公布第四届安徽省动漫大赛获奖名单的通知》（皖文产函[2017]63 号）                                                                                  | 0.60            | -          | -          | -          |
| 农业智能物流系统建设专项资金 | 《芜湖市农业委员会关于做好 2016 年省级农业财政项目实施工作的通知》（市农[2016]229 号）                                                                      | 3.93            | -          | -          | -          |
| 贷款贴息           | 《安徽省农业综合开发局关于 2017 年农业综合开发产业化发展贷款贴息结算项目的批复》（农发评[2017]7 号）                                                                | 47.60           | -          | -          | -          |
| 合计             |                                                                                                                          | 342.09          | 2,742.63   | 685.66     | 1,301.36   |

上述政府补助符合国家相关法律法规规定。

报告期内，计入损益的政府补助占当年利润总额的比例情况如下：

单位：万元

| 项目          | 2017 年 1-6 月 | 2016 年度   | 2015 年度  | 2014 年度   |
|-------------|--------------|-----------|----------|-----------|
| 政府补助合计      | 342.09       | 2,742.63  | 685.66   | 1,301.36  |
| 利润总额        | 32,121.22    | 31,584.42 | 1,546.79 | -1,417.40 |
| 政府补助占利润总额比例 | 1.07%        | 8.68%     | 44.33%   | -         |

2016 年度以及 2017 年 1-6 月，公司获得的计入当期损益政府补助项目总额分别为 2,742.63 万元及 342.09 万元。公司自 2015 年起扭亏为盈，2016 年度以及 2017 年 1-6 月，计入当期损益政府补助项目占公司利润总额的比例为 8.68%以及 1.07%，随着公司盈利能力的提高，政府补助占公司的利润总额比重逐步下降。

公司通过互联网将原材料种植方、加工场所与终端用户连接，开创了以坚果为代表的互联网休闲食品零售新模式，受到了各级政府在财政补贴等方面的支持鼓励，获得了一定的政府补助。报告期内公司业务规模快速扩张、盈利能力不断增强，公司经营对政府补助不存在重大依赖。

## 2、营业外支出

报告期内，公司各年度营业外支出明细如下：

单位：万元

| 项目          | 2017 年 1-6 月 | 2016 年度 | 2015 年度 | 2014 年度 |
|-------------|--------------|---------|---------|---------|
| 非流动资产处置损失合计 | 38.68        | 285.78  | 1.22    | -       |
| 其中：固定资产处置损失 | 38.68        | 285.78  | 1.22    | -       |
| 无形资产处置损失    | -            | -       | -       | -       |
| 对外捐赠        | 25.00        | 10.00   | 0.56    | 10.00   |
| 其他          | 260.82       | 110.46  | 7.56    | 11.01   |
| 合计          | 324.50       | 406.24  | 9.34    | 21.01   |

报告期内，公司营业外支出金额较小。2016 年，公司营业外支出主要为 2016 年公司物流发货体系升级带来的流水线相关物流发货设备处置支出。

## （六）净利润分析

报告期内，公司营业利润、利润总额及净利润金额如下：

单位：万元

| 项目   | 2017 年 1-6 月 | 2016 年度   | 2015 年度  | 2014 年度   |
|------|--------------|-----------|----------|-----------|
| 营业利润 | 32,276.59    | 31,609.78 | 1,461.38 | -1,478.85 |
| 利润总额 | 32,121.22    | 31,584.42 | 1,546.79 | -1,417.40 |
| 净利润  | 24,051.74    | 23,650.03 | 897.39   | -1,286.49 |

2014 年度、2015 年度、2016 年度以及 2017 年 1-6 月公司的净利润分别为-1,286.49 万元、897.39 万元、23,650.03 万元以及 24,051.74 万元，公司自 2015 年实现扭亏为盈，

报告期内，对公司净利润有主要影响的损益科目如下：

单位：万元

| 损益科目  | 2017 年 1-6 月 |         | 2016 年度    |         | 2015 年度    |         | 2014 年度   |         |
|-------|--------------|---------|------------|---------|------------|---------|-----------|---------|
|       | 金额           | 占营收比重   | 金额         | 占营收比重   | 金额         | 占营收比重   | 金额        | 占营收比重   |
| 营业收入  | 289,396.02   | 100.00% | 442,269.62 | 100.00% | 204,306.20 | 100.00% | 92,447.27 | 100.00% |
| 营业成本  | 199,978.01   | 69.10%  | 308,725.38 | 69.80%  | 149,343.49 | 73.10%  | 70,120.95 | 75.85%  |
| 销售费用  | 49,593.96    | 17.14%  | 91,777.33  | 20.75%  | 49,745.64  | 24.35%  | 23,435.71 | 25.35%  |
| 管理费用  | 5,617.21     | 1.94%   | 11,161.11  | 2.52%   | 3,884.19   | 1.90%   | 1,661.62  | 1.80%   |
| 营业利润  | 32,276.59    | 11.15%  | 31,609.78  | 7.15%   | 1,461.38   | 0.72%   | -1,478.85 | -1.60%  |
| 营业外收入 | 169.13       | 0.06%   | 380.88     | 0.09%   | 94.75      | 0.05%   | 82.46     | 0.09%   |
| 利润总额  | 32,121.22    | 11.10%  | 31,584.42  | 7.14%   | 1,546.79   | 0.76%   | -1,417.40 | -1.53%  |
| 净利润   | 24,051.74    | 8.31%   | 23,650.03  | 5.35%   | 897.39     | 0.44%   | -1,286.49 | -1.39%  |

## 1、2015-2017 年上半年盈利原因分析

### （1）营业收入大幅增长

2015 年，公司营业收入为 204,306.20 万元，较 2014 年增长 121.00%；2016 年，公司营业收入为 442,269.62 万元，较 2015 年增长 116.47%，2017 年上半年达到 289,396.02 万元，从产品的收入构成看，毛利较高的零食产品收入占比由 0.92%提升至 21.14%。

### （2）主要产品毛利提升及产品线趋于丰富

#### 1) 主要产品的毛利率提升

2016 年，互联网坚果市场的竞争格局趋于稳定，根据天猫商城提供的统计数据显示，报告期内公司在天猫商城的市场占有率为行业第一。另根据流量数据显示，公司的产品已被消费者所认可，品牌形象深入人心，用户粘性不断提升。此外，随着公司议价能力的逐步提升，公司坚果产品的的售价稳步提升，加之规模效应的逐步体现及对成本的有效控制，因此坚果产品的整体毛利率稳步提高。

#### 2) 公司产品线逐渐丰富

从公司的发展看，2014-2015 年产品市场竞争激烈。2014 年起，公司开始采取休闲食品全品类策略，打造以坚果产品为主，覆盖其他高毛利休闲零食的产品策略，逐步提升公司毛利率。2015-2017 年上半年，公司的零食产品的毛利率分别为 28.51%、34.41%

和 33.87%，收入占比分别为 8.58%、19.60%和 21.14%，营业收入占比有明显提高。此外，由于公司行业地位的确定，使得公司坚果产品的毛利率自 2015 年起逐年提高，因此公司整体毛利率得以提升。

### （3）规模效应逐步体现，降低公司费用占比

报告期内，公司销售费用相关损益科目变动如下：

单位：万元

| 项目      | 2017 年 1-6 月 |       | 2016 年度   |       | 2015 年度   |       | 2014 年度  |       |
|---------|--------------|-------|-----------|-------|-----------|-------|----------|-------|
|         | 金额           | 占比    | 金额        | 占比    | 金额        | 占比    | 金额       | 占比    |
| 运输费     | 15,724.89    | 5.43% | 29,756.93 | 6.73% | 17,154.47 | 8.40% | 8,507.73 | 9.20% |
| 推广费     | 4,639.84     | 1.60% | 12,426.91 | 2.81% | 8,154.29  | 3.99% | 4,187.82 | 4.53% |
| 平台服务费   | 7,229.86     | 2.50% | 13,636.76 | 3.08% | 7,979.16  | 3.91% | 3,446.84 | 3.73% |
| 职工薪酬    | 5,943.62     | 2.05% | 11,788.02 | 2.67% | 6,697.61  | 3.28% | 2,927.47 | 3.17% |
| 包装费     | 8,902.98     | 3.08% | 13,927.02 | 3.15% | 7,329.13  | 3.59% | 3,181.18 | 3.44% |
| 占销售费用比重 | 85.58%       |       | 88.84%    |       | 95.11%    |       | 94.95%   |       |
| 占营业收入比重 | 14.67%       |       | 18.44%    |       | 23.16%    |       | 24.07%   |       |

报告期内，公司主要销售费用占营业收入的比重呈逐年下降趋势，其中主要费用为运输费、推广费、平台服务费、包装费。

从运输费的角度，截至 2017 年 6 月 30 日，公司已在全国建立 9 个仓储配送中心，在提高物流效率的同时，也降低了成本，同时提高了消费者满意度。2014-2017 年 1-6 月，运输费占营业收入的比重由 9.20%下降至 5.43%。

从推广费的角度，公司目前已经确定了自己的行业地位，得到消费者的认可，2014-2017 年 1-6 月，推广费占营业收入的比重由 4.53%降至 1.60%，可见公司业绩增长对推广的依赖度逐年降低。

从整体销售费用的角度，销售费用占营业收入的比重呈现逐年下降的趋势，未来随着公司未来销售规模的进一步扩大，公司的规模效应将进一步体现，对期间费用的控制将进一步加强。

## （七）报告期非经常性损益对公司经营成果的影响

公司非经常性损益明细表具体参见本招股说明书本节之“七、非经常性损益明细

表”。2014-2016 年度以及 2017 年 1-6 月，公司的非经常性损益净额分别为 1,100.65 万元、612.88 万元、-1,121.72 万元以及 102.54 万元，随着公司销售收入的不断扩大，规模效益逐步体现，盈利能力逐步增加，非经常性损益对公司净利润不存在重大影响。

## （八）主要税种纳税情况

报告期内，公司主要税种的缴纳情况如下：

### 1、增值税及所得税

单位：万元

| 税种  | 2017 年 1-6 月 | 2016 年度  | 2015 年度  | 2014 年度  |
|-----|--------------|----------|----------|----------|
| 增值税 | 16,620.12    | 9,608.28 | 3,380.18 | 1,343.92 |
| 所得税 | 6,747.35     | 3,288.99 | 888.09   | 570.05   |

公司为增值税一般纳税人，增值税销项税税率按照 17%、13%和 6%计算，其中根据《财政部国家税务总局关于印发〈农业产品征税范围注释〉的通知》，初级农产品销售按照 13%的税率缴纳增值税。

报告期内，公司企业所得税率为 25%。

报告期内，公司遵守国家及地方的税收法律、法规，依法缴纳各种税金，执行的税种、税率均符合相关税收法律、法规的规定。

### 2、税金及附加

单位：万元

| 税种      | 2017 年 1-6 月 | 2016 年度  | 2015 年度 | 2014 年度 |
|---------|--------------|----------|---------|---------|
| 城市维护建设税 | 1,157.66     | 654.63   | 243.52  | 89.10   |
| 教育费附加   | 496.14       | 280.56   | 104.36  | 38.19   |
| 地方教育费附加 | 330.76       | 187.04   | 69.58   | 25.46   |
| 印花税     | 87.23        | 153.01   | 57.85   | 32.70   |
| 土地使用税   | 80.01        | 153.58   | 82.68   | 51.33   |
| 房产税     | 53.49        | 59.18    | 16.79   | 1.30    |
| 其他      | 0.35         | 0.74     | 1.33    | 0.30    |
| 合计      | 2,205.65     | 1,488.74 | 576.11  | 238.38  |

报告期内，公司税金及附加逐年增加主要因为报告期内公司业务增长所致。

### 3、企业所得税费用与会计利润的关系

报告期内，公司所得税费用与会计利润的关系如下：

单位：万元

| 项目                             | 2017 年 1-6 月 | 2016 年度   | 2015 年度  | 2014 年度   |
|--------------------------------|--------------|-----------|----------|-----------|
| 利润总额                           | 32,121.22    | 31,584.42 | 1,546.79 | -1,417.40 |
| 按法定/适用税率计算的所得税费用               | 8,030.30     | 7,896.10  | 386.70   | -354.35   |
| 子公司适用不同税率的影响                   | -            | -         | -        | -         |
| 调整以前期间所得税的影响                   | -            | -         | -        | -         |
| 非应税收入的影响                       | 0.26         | -0.00     | -        | -         |
| 不可抵扣的成本、费用和损失影响                | 48.17        | 200.52    | 183.17   | 102.87    |
| 使用前期未确认递延所得税资产的可抵扣亏损的影响        | -33.52       | -188.71   | -8.95    | -         |
| 本期未确认递延所得税资产的可抵扣暂时性差异或可抵扣亏损的影响 | 24.26        | 28.03     | 88.49    | 120.56    |
| 前期未确认递延所得税资产的可抵扣暂时性差异本期确认影响    | -            | -1.55     | -        | -         |
| 所得税费用                          | 8,069.47     | 7,934.39  | 649.40   | -130.91   |

### 4、公司享受税收优惠情况

报告期内，公司不享受任何税收优惠。

### （九）其他影响损益的项目分析

报告期内，其他影响公司损益的科目主要包括资产减值损失及投资收益，具体情况如下：

单位：万元

| 项目     | 2017 年 1-6 月 | 2016 年度 | 2015 年度 | 2014 年度 |
|--------|--------------|---------|---------|---------|
| 资产减值损失 | 351.41       | 189.45  | 76.99   | 24.99   |
| 投资收益   | -1.03        | 106.81  | 75.06   | 148.46  |

### （十）可能影响发行人盈利能力连续性和稳定性的主要因素

#### 1、影响发行人持续盈利能力的有利因素

（1）宏观环境为公司发展提供了有利条件



随着居民收入水平的提高及消费升级的拉动，民众对以坚果为代表的健康休闲食品的需求将日益提高。

随着我国国民经济发展和居民消费水平的提高，人们消费方式日益呈现多元化、休闲化的特点，休闲食品已成为人们日常食品消费中的重要组成部分。根据中国食品工业协会统的计数据，我国休闲食品行业年产值由 2004 年的 1,931.38 亿元增长至 2014 年的 9,050.18 亿元，年均复合增长率达到 16.7%，且预计 2015-2019 年仍将保持高速增长，由 2015 年的 10,589.62 亿元增长至 2019 年的 19,925.28 亿元，年均复合增长率超过 17%。与此同时，2014-2016 年度，天猫的休闲食品交易规模数据显示，坚果产品的年复合增长率为 55.11%、零食产品的年复合增长率为 61.43%、干果/果干产品的年复合增长率为 36.76%。互联网与休闲食品的结合是行业发展的趋势，基于互联网技术的发展及居民消费习惯的改变，休闲食品市场需求被不断释放。

因此，广阔的市场空间和快速增长的市场需求为包括公司在内的从事互联网休闲食品的企业创造了良好的宏观市场环境。

（2）公司已完成品牌、人才、客户、市场等方面的初步累积，建立了竞争优势

在品牌互联网化的趋势下，公司全力塑造品牌形象，提高消费者满意度，开创了坚果销售互联网化的新模式，由消费者引领品牌创造、传播及营销全过程，重新设计价值链的各个环节，为消费者提供全新的客户体验。报告期内，公司通过成功的品牌塑造、高效的供应链保障、严格的质控体系、多品类的市场策略、体验式的营销策略为公司培养了忠实的消费群体，为公司奠定了领先的地位，同时为公司未来的发展打下良好的基础。

未来公司有希望以行业领跑者的身份全面整合线上线下资源，计划通过“一城一店”的线下体验店模式，向不同消费者提供具有个性化的服务。

（3）公司已成为行业领导企业，建立独特的商业模式，具有较高的议价能力

在产品种类角度，公司做为互联网休闲食品的领导品牌，将通过互联网电商平台的渠道拓展能力将坚果产品打造成为互联网休闲食品中的“爆款”产品。同时多品类策略引入高毛利产品，提高公司盈利能力。截至本招股书签署之日，公司有超过 200 个产品推向市场，虽然坚果产品仍旧为公司主要收入来源，但零食、干果等高毛利产品销售收入占比逐年提高，形成“爆款引领，带动高毛利产品增长”的商业模式。

在产品质量角度，公司建立了多层次的产品质量控制措施，对供应商的原材料采购、生产加工环节进行管控，通过追溯机制、原材料送检等多种方式追溯产品品质，通过对供应商本身生产过程的管控，将质量管控贯穿于原材料采购到产品销售的关键环节。

从品牌定位及消费者体验角度，公司的目标客户为“80、90 后网购主力人群”，根据百度指数查询的数据显示，关注公司产品用户主要集中在 20-29 岁及 30-39 岁年龄段，公司产品的受众与公司的目标客户定位相匹配。

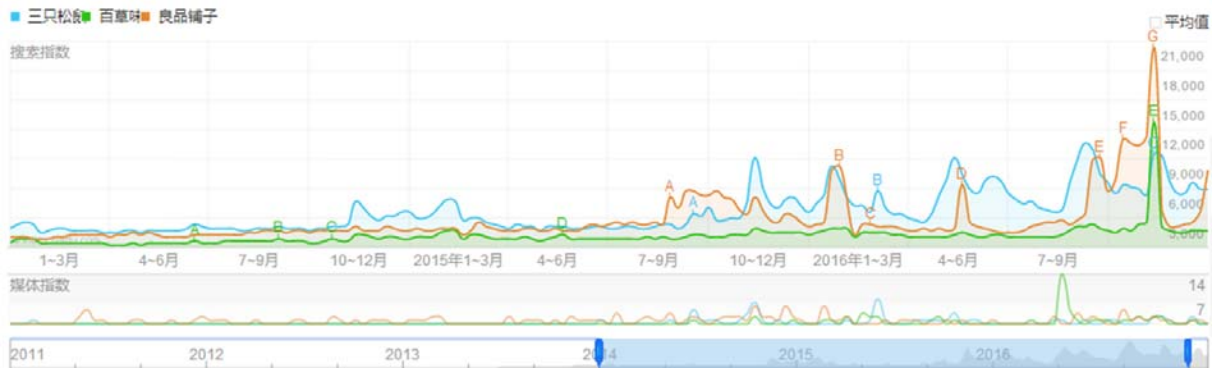


资料来源：百度指数

公司运用鲜明的品牌定位实现差异化和个性化服务，通过电商渠道能够充分满足新一代消费者的个性化消费需求，公司以卖萌服务提供良好供用户体验，打造休闲食品销售新模式。

从配套服务角度，公司在全国主要城市设立仓储配送中心，以满足零售企业小批量、高频次、多点配送的特点，通过不断完善的仓储物流体系来支撑不断扩大的营业规模，提高消费者满意度。

公司通过打造核心竞争力，目前在互联网休闲食品领域处于领先地位，根据百度指数的数据显示，报告期内，公司的搜索频率高于可比互联网休闲食品公司。逐步稳固的市场地位及品牌知名度为企业带来经营效益的提升，降低费用的支出。根据审计数据，随着公司业务的发展及不断完善的公司治理，报告期内公司在营业收入快速增长的同时利润水平稳步提升。目前互联网休闲食品的格局相对稳定，未来公司的市场领先地位将有助于公司获得产品的定价权，提高议价能力，从而提高公司的盈利能力。



资料来源：百度指数

## 2、影响发行人持续盈利能力的风险因素

### （1）平台客户集中度高的风险

公司是行业领先的以休闲食品为核心的品牌电商，通过互联网电商平台实现销售，报告期内实现营业收入快速增长，2014-2016 年度以及 2017 年 1-6 月，公司前五大合作平台的营业收入占比分别为 96.53%、95.06%、89.71%以及 90.41%，客户集中度较高。

公司的产品属于休闲食品，近年来，国家对食品药品安全格外重视，新修订的《食品安全法》针对网购食品安全监管已增加明确规定。公司的产品主要以采购原材料自行封装的形式实现生产，公司对供应商的整个生产流程进行监控，并实现所有产品的可追溯，但仍无法完全避免潜在的食品安全问题。若合作平台从战略发展的角度减少与公司的合作紧密程度，将对公司的经营产生影响。

### （2）公司经营业绩季节性波动的风险

公司经营的产品主要为休闲食品，具有较强的季节性特征，根据数据显示，公司的销售主要集中在第一季度及第四季度。坚果产品销售的季节性波动主要有以下原因。首先，从产品角度，坚果产品的营养丰富，所含热量较高，第一季度及第四季度的低温天气，消费者对坚果的消费需求较高；第二季度及第三季度因为温度普遍较高，消费者会降低对坚果的消费需求。其次，从中国传统节日角度，传统佳节对坚果的销售也产生较大影响，中国传统节日中，元旦、腊八节、春节主要集中的第一季度，中国互联网电商平台开展的“双十一”、“双十二”电商大促活动也集中在第四季度。所以，通常第一季度及第四季度为公司销售旺季，在第二及第三季度销售额出现业绩下滑的情况。

### （3）行业周期性、市场竞争及新产品被认可的风险

随着电子商务的发展、互联网零售行业的发展、居民生活水平提高带来的消费升级，

公司业务快速发展，市场地位快速提升，但互联网休闲食品行业的发展与互联网行业的发展相比仍较为短暂，如果发行人所在行业由于宏观经济、市场环境等因素发生波动，或行业增长速度整体趋缓，将对公司持续盈利能力产生影响。

目前，公司所处行业面临较为激烈的市场竞争，除了目前现有的竞争对手外，线下零售企业也通过并购或开通网上销售渠道的形式实现线上线下销售渠道的融合，公司需要通过不断完善的公司治理、客户体验、完善的配套体系来稳固现有的市场地位，同时推出新产品满足消费者不断变化的需求。与此同时，新产品的推出如果不能正确判断、把握行业的市场动态和发展趋势，可能将无法得到市场及消费者的认同，从而对公司的盈利增长产生负面影响。

## 十二、保荐人对发行人持续盈利能力的分析及意见

发行人已在本招股说明书“第四节风险因素”中对报告期内实际发生以及未来可能发生的可能对公司持续盈利能力产生重大不利影响的风险因素进行了充分提示。

保荐人针对可能对发行人持续盈利能力构成重大不利影响的因素分析如下：

1、发行人的经营模式、产品或服务的品种结构并未发生重大变化，不会对发行人的持续盈利能力构成重大不利影响。报告期内，公司始终专注于互联网休闲食品的销售，营业收入主要来自包括休闲食品主营业务收入，经营模式、产品或服务的品种结构并未发生重大变化。

2、发行人的行业地位或发行人所处行业的经营环境并未发生重大变化，不会对发行人的持续盈利能力构成重大不利影响。中国网络购物保持蓬勃发展趋势，消费升级带来的对健康休闲食品的市场需求旺盛，市场规模逐年上升，发行人在行业中保持了稳定的竞争优势和市场地位。

3、发行人已经取得了主要商标、专利、软件著作权、软件产品登记证书的注册或登记，前述重要无形资产的取得或者使用不存在重大不利变化的风险。

4、发行人最近一年的营业收入或净利润对关联方或者有重大不确定性的客户不存在重大依赖。发行人主要收入来自于通过互联网电商平台对接的终端消费者，不存在对单一消费者的重大依赖；同时发行人报告期内主要互联网平台客户合作较为稳定，不存在重大不确定性。

5、发行人最近一年的净利润主要来自营业利润，对合并财务报表范围以外的投资收益不存在依赖。

综上所述，保荐人对发行人进行了核查，认为发行人具备持续盈利能力。

## 十三、财务状况分析

### （一）资产分析

#### 1、资产构成及其变化分析

##### （1）资产规模、结构及其变化

报告期内，公司资产的构成情况如下：

单位：万元

| 项目    | 2017年6月30日 |         | 2016年12月31日 |         | 2015年12月31日 |         | 2014年12月31日 |         |
|-------|------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|
|       | 金额         | 占比      | 金额          | 比重      | 金额          | 比重      | 金额          | 比重      |
| 流动资产  | 122,360.69 | 81.03%  | 189,671.28  | 88.96%  | 93,650.34   | 86.99%  | 56,631.52   | 86.86%  |
| 非流动资产 | 28,641.21  | 18.97%  | 23,533.30   | 11.04%  | 14,003.44   | 13.01%  | 8,564.06    | 13.14%  |
| 资产总计  | 151,001.90 | 100.00% | 213,204.59  | 100.00% | 107,653.78  | 100.00% | 65,195.58   | 100.00% |

就资产规模而言，报告期内，随着行业及公司的高速发展和经营规模扩张，公司资产规模呈高速增长趋势。截至2014年12月31日、2015年12月31日、2016年12月31日和2017年6月30日，公司的总资产分别为65,195.58万元、107,653.78万元、213,204.59万元和151,001.90万元。2016年末较2015年末增长98.05%，其中流动资产增长102.53%，非流动资产增长68.05%。2015年末较2014年末增长65.12%，其中流动资产增长65.37%，非流动资产增长63.51%。流动资产主要来自于存货的拉动，而非流动资产主要来自于房屋建筑及土地使用权的增加。

就资产结构而言，截至2014年12月31日、2015年12月31日、2016年12月31日和2017年6月30日，公司的流动资产分别占总资产比例分别为86.86%、86.99%、88.96%和81.03%。公司具有典型的互联网休闲食品销售企业的特点，因其以线上为核心的销售模式和以分装为主的生产模式，故使得其资产构成中以流动资产为主。

由于公司主营业务呈现明显的季节性波动，故其资产规模及资产结构构成存在一定的季节性变动。公司通过积极备货以备战双十一、双十二以及农历年末的销售旺季，因

此往往一、四季度以存货为主的流动资产规模及占比明显高于二、三季度。

## （2）流动资产占比与同行业可比上市公司的比较分析

| 可比公司   | 2017年6月30日 | 2016年12月31日 | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|--------|------------|-------------|-------------|-------------|
| 洽洽食品   | 59.53%     | 62.53%      | 67.84%      | 64.60%      |
| 好想你    | 38.58%     | 46.89%      | 41.76%      | 42.00%      |
| 桂发祥    | 19.61%     | 68.75%      | 41.29%      | 38.67%      |
| 盐津铺子   | 53.46%     | 39.15%      | 40.51%      | 45.48%      |
| 来伊份    | 66.87%     | 69.36%      | 53.89%      | 58.31%      |
| 可比公司均值 | 47.61%     | 57.34%      | 49.06%      | 49.81%      |
| 本公司    | 81.03%     | 88.96%      | 86.99%      | 86.86%      |

鉴于同行业可比公司主要以线下销售模式为主，而公司纯互联网电商的轻资产属性，使得其流动资产比例高于上述可比公司的平均水平。杭州郝姆斯食品有限公司为发行人在行业内主要可比公司，截至2014年12月31日和2015年12月31日，其流动资产占总资产比重分别为91.51%和86.72%。可见公司的流动资产占比符合行业平均水平。

## 2、流动资产分析

### （1）流动资产结构分析

报告期内，公司流动资产金额及构成如下：

单位：万元

| 项目          | 2017年6月30日 |        | 2016年12月31日 |        | 2015年12月31日 |        | 2014年12月31日 |        |
|-------------|------------|--------|-------------|--------|-------------|--------|-------------|--------|
|             | 金额         | 比重     | 金额          | 比重     | 金额          | 比重     | 金额          | 比重     |
| 货币资金        | 66,586.13  | 54.42% | 41,855.41   | 22.07% | 11,403.94   | 12.18% | 11,879.07   | 20.98% |
| 应收账款        | 7,796.22   | 6.37%  | 19,302.11   | 10.18% | 6,950.21    | 7.42%  | 4,117.29    | 7.27%  |
| 预付款项        | 7,091.18   | 5.80%  | 4,906.02    | 2.59%  | 2,627.93    | 2.81%  | 318.66      | 0.56%  |
| 其他应收款       | 1,557.24   | 1.27%  | 1,063.16    | 0.56%  | 453.04      | 0.48%  | 342.95      | 0.61%  |
| 存货          | 38,145.72  | 31.17% | 116,800.08  | 61.58% | 65,838.90   | 70.30% | 34,858.72   | 61.55% |
| 一年内到期的非流动资产 | 367.87     | 0.30%  | 327.00      | 0.17%  | 91.64       | 0.10%  | 51.05       | 0.09%  |

|        |            |         |            |         |           |         |           |         |
|--------|------------|---------|------------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
| 其他流动资产 | 816.34     | 0.67%   | 5,417.50   | 2.86%   | 6,284.69  | 6.71%   | 5,063.79  | 8.94%   |
| 流动资产合计 | 122,360.69 | 100.00% | 189,671.28 | 100.00% | 93,650.34 | 100.00% | 56,631.52 | 100.00% |

报告期内，随着行业以及公司规模的高速发展，截至 2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日和 2017 年 6 月 30 日，公司的流动资产分别为 56,631.52 万元、93,650.34 万元、189,671.28 万元和 122,360.69 万元，2015 年及 2016 年的增长率分别为 65.37% 和 102.53%，2017 年 6 月末有所下降主要系非销售旺季存货大幅下降所致。

从资产结构看，报告期内公司的流动资产主要以货币资金、应收账款、存货、其他流动资产为主，合计占流动资产比重均超过 92%。年末公司因销售旺季而大量备货，导致存货占比达到一年中的高点，各期末占比均超过 60%。2016 年末及 2017 年 6 月末货币资金明显增加主要系松鼠小贱收到芜湖新马投资有限公司 2.50 亿借款及日常经营滚存利润所致。

## （2）货币资金

单位：万元

| 科目        | 2017 年 6 月 30 日 |        | 2016 年 12 月 31 日 |         | 2015 年 12 月 31 日 |        | 2014 年 12 月 31 日 |    |
|-----------|-----------------|--------|------------------|---------|------------------|--------|------------------|----|
|           | 金额              | 增幅     | 金额               | 增幅      | 金额               | 增幅     | 金额               | 增幅 |
| 货币资金      | 66,586.13       | 59.09% | 41,855.41        | 267.03% | 11,403.94        | -4.00% | 11,879.07        | -  |
| 项目        | 占比              |        | 占比               |         | 占比               |        | 占比               |    |
| 货币资金/流动资产 | 54.42%          |        | 22.07%           |         | 12.18%           |        | 20.98%           |    |
| 货币资金/总资产  | 44.10%          |        | 19.63%           |         | 10.59%           |        | 18.22%           |    |

单位：万元

| 项目     | 2017 年 6 月 30 日 |        | 2016 年 12 月 31 日 |        | 2015 年 12 月 31 日 |        | 2014 年 12 月 31 日 |        |
|--------|-----------------|--------|------------------|--------|------------------|--------|------------------|--------|
|        | 金额              | 比例     | 金额               | 比例     | 金额               | 比例     | 金额               | 比例     |
| 库存现金   | 4.00            | 0.01%  | 5.23             | 0.01%  | 0.80             | 0.01%  | 0.34             | 0.00%  |
| 银行存款   | 63,549.03       | 95.44% | 39,088.79        | 93.39% | 9,938.74         | 87.15% | 8,908.64         | 74.99% |
| 其他货币资金 | 3,033.09        | 4.56%  | 2,761.40         | 6.60%  | 1,464.39         | 12.84% | 2,970.09         | 25.00% |

|    |           |         |           |         |           |         |           |         |
|----|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
| 合计 | 66,586.13 | 100.00% | 41,855.41 | 100.00% | 11,403.94 | 100.00% | 11,879.07 | 100.00% |
|----|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|

截至 2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日和 2017 年 6 月 30 日，公司的货币资金分别为 11,879.07 万元、11,403.94 万元、41,855.41 万元和 66,586.13 万元，占流动资产比例分别为 20.98%、12.18%、22.07%和 54.42%。2014 年末货币资金占流动资产比例较高，主要系公司经营规模持续扩张、2014 年 3 月增资扩股以及 2014 年 5 月、6 月向股东借款所致。2016 年末货币资金余额大幅增加主要为松鼠小贱收到芜湖新马投资有限公司借款 2.50 亿元所致。2017 年 6 月末较 2016 年末增加主要系日常经营滚存利润增加及非销售旺季采购占款减少所致。

公司货币资金中以银行存款为主，其他货币资金主要为商品销售后暂时留存在支付宝中未提取的资金和保证金。截至 2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日和 2017 年 6 月 30 日，公司使用受限的货币资金分别为 1,798.31 万元、529.19 万元、96.88 万元和 89.86 万元，主要为银行承兑汇票保证金、天猫及聚划算等促销活动所暂时冻结的资金和平台店铺保证金。公司因其互联网电商属性，销售变现率较高，从而其全年总体货币资金较为充足。在销售淡季无需大量备货时，公司通过滚动购买短期银行理财产品进行货币资金的日常管理。

### （3）应收账款

#### 1) 应收账款变动分析

单位：万元

| 科目            | 2017 年 6 月 30 日 |         | 2016 年 12 月 31 日 |         | 2015 年 12 月 31 日 |        | 2014 年 12 月 31 日 |    |
|---------------|-----------------|---------|------------------|---------|------------------|--------|------------------|----|
|               | 金额              | 增幅      | 金额               | 增幅      | 金额               | 增幅     | 金额               | 增幅 |
| 应收账款          | 7,796.22        | -59.61% | 19,302.11        | 177.72% | 6,950.21         | 68.81% | 4,117.29         | -  |
| 项目            | 占比              |         | 占比               |         | 占比               |        | 占比               |    |
| 应收账款/<br>流动资产 | 6.37%           |         | 10.18%           |         | 7.42%            |        | 7.27%            |    |
| 应收账款/<br>总资产  | 5.16%           |         | 9.05%            |         | 6.46%            |        | 6.32%            |    |

公司的应收账款主要为应收第三方支付平台或电商平台的终端消费者已付货款。不同平台之间主要有 3 种回款模式：1) 平台方在消费者确认收货后自动打款至公司的第三方支付平台帐户，若消费者未及时确认收货则在公司发货后一定天数内平台方将款项自动转至公司第三方支付平台帐户，一般结算天数小于 1 个月，如天猫商城、京东商城



和苏宁平台；2）平台方和公司每月进行定期结算，如天猫超市、京东自营、当当平台、1 号店平台等；3）平台方不定期以特卖形式销售公司产品，之后会在该特卖档期之后一定时间内打款，如唯品会自营平台。

报告期内，随着经营规模的不断扩大，营业收入不断增加导致报告期末应收账款余额迅速上升。截至 2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日和 2017 年 6 月 30 日，应收账款占流动资产比例分别为 7.27%、7.42%、10.18%和 6.37%。公司于 2016 年开始在京东自营平台开展业务，2016 年全年该平台占营业收入比例达到 4.27%，因其一月一结的付款模式相较于其他主流平台结算周期更长，使得应收账款余额在 2016 年末有较大增长，2017 年 6 月末因非销售旺季而有所下降。

## 2) 应收账款质量分析

报告期内公司应收账款金额及账龄情况如下：

单位：万元

| 账龄       | 2017 年 6 月 30 日 |         | 2016 年 12 月 31 日 |         | 2015 年 12 月 31 日 |         | 2014 年 12 月 31 日 |         |
|----------|-----------------|---------|------------------|---------|------------------|---------|------------------|---------|
|          | 金额              | 比例      | 金额               | 比例      | 金额               | 比例      | 金额               | 比例      |
| 3 个月以内   | 7,770.15        | 99.65%  | 19,302.11        | 100.00% | 6,950.04         | 100.00% | 4,117.29         | 100.00% |
| 3-12 个月  | 27.44           | 0.35%   | -                | 0.00%   | 0.18             | 0.00%   | -                | 0.00%   |
| 应收账款余额合计 | 7,797.59        | 100.00% | 19,302.11        | 100.00% | 6,950.22         | 100.00% | 4,117.29         | 100.00% |
| 减：坏账准备   | 1.37            |         | -                |         | 0.01             |         | -                |         |
| 应收账款净额   | 7,796.22        |         | 19,302.11        |         | 6,950.21         |         | 4,117.29         |         |

公司应收账款坏账准备计提政策为：账期 3 个月以内的不计提坏账准备，3-12 个月按应收账款余额 5%计提坏账准备。因公司应收账款账期绝大部分在 3 个月以内，可回收性高且发生坏账的可能性相对较小。

## 3) 应收账款前五名客户情况

报告期各期末，公司应收账款余额前五名情况如下：

单位：万元

| 名称 | 金额 | 占应收账款总额的比例 | 是否为当期新增客户 | 期末未收回原因 |
|----|----|------------|-----------|---------|
|----|----|------------|-----------|---------|

| 名称                  | 金额        | 占应收账款<br>总额的比例 | 是否为当期<br>新增客户 | 期末未<br>收回原<br>因 |
|---------------------|-----------|----------------|---------------|-----------------|
| 2017 年 6 月 30 日     |           |                |               |                 |
| 天猫商城/天猫超市           | 3,690.68  | 47.33%         | 否             | 信用<br>期内        |
| 唯品会                 | 1,677.23  | 21.51%         | 否             |                 |
| 京东/京东自营             | 1,599.57  | 20.51%         | 否             |                 |
| 北京当当科文电子商务有限公司（当当网） | 534.45    | 6.85%          | 否             |                 |
| 1 号店/1 号店自营[注 4]    | 234.05    | 3.00%          | 否             |                 |
| 合计                  | 7,735.99  | 99.21%         |               |                 |
| 2016 年 12 月 31 日    |           |                |               |                 |
| 京东/京东自营[注 1]        | 8,473.26  | 43.90%         | 否             | 信用<br>期内        |
| 天猫商城/天猫超市[注 2]      | 6,274.82  | 32.51%         | 否             |                 |
| 唯品会[注 3]            | 2,062.99  | 10.69%         | 否             |                 |
| 1 号店                | 1,581.06  | 8.19%          | 否             |                 |
| 北京当当科文电子商务有限公司（当当网） | 863.68    | 4.47%          | 否             |                 |
| 合计                  | 19,255.81 | 99.76%         |               |                 |
| 2015 年 12 月 31 日    |           |                |               |                 |
| 天猫商城/天猫超市           | 2,562.64  | 36.87%         | 否             | 信用<br>期内        |
| 唯品会                 | 1,639.31  | 23.59%         | 否             |                 |
| 京东                  | 1,356.48  | 19.52%         | 否             |                 |
| 1 号店                | 791.89    | 11.39%         | 否             |                 |
| 北京当当科文电子商务有限公司（当当网） | 181.21    | 2.61%          | 否             |                 |
| 合计                  | 6,531.53  | 93.98%         |               |                 |
| 2014 年 12 月 31 日    |           |                |               |                 |
| 天猫商城                | 1,190.80  | 28.92%         | 否             | 信用<br>期内        |
| 唯品会                 | 973.64    | 23.65%         | 否             |                 |
| 1 号店                | 835.95    | 20.30%         | 否             |                 |
| 京东                  | 555.86    | 13.50%         | 否             |                 |
| 北京当当科文电子商务有限公司（当当网） | 320.91    | 7.79%          | 否             |                 |
| 合计                  | 3,877.17  | 94.17%         |               |                 |

注 1：北京京东世纪贸易有限公司（京东自营）、网银在线（北京）科技有限公司（京东）、和南京拍拍蓝天信息技术有限公司为同一实际控制人下企业，已合并披露

注 2：支付宝（中国）网络技术有限公司（天猫商城）、上海天翌电子商务有限公司（包括天猫超市和天猫量贩店）、天津猫超电子商务有限公司（天猫超市华北站）和广州心雅信息科技有限公司（天猫超市华南站）为同一实际控制人下企业，已合并披露

注 3：广州唯品会信息科技有限公司、唯品会（中国）有限公司、唯品会（珠海）电子商务有限公司、重庆唯品会电子商务有限公司为同一实际控制人下企业，已合并披露

注 4：纽海电子商务（上海）有限公司（1 号店）、上海智奥一号店信息技术有限公司（1 号店自营）为同一实际控制人下企业，已合并披露；一号店被京东收购，但因运营主体差异较大，故分别披露

公司应收账款主要为平台方客户，报告期内应收账款余额前五名客户占应收账款总额的比例平均超过 90%，和主营业务收入相匹配。公司董事、监事、高级管理人员和其他核心人员未在上述客户中持有权益。

#### （4）预付款项

公司期末预付款项主要为预付广告费和预付给供应商的原材料采购款。截至 2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日和 2017 年 6 月 30 日，公司的预付款项分别为 318.66 万元、2,627.93 万元、4,906.02 万元和 7,091.18 万元，占流动资产比例分别为 0.56%、2.81%、2.59%和 5.80%。

单位：万元

| 款项性质  | 2017 年 6 月 30 日 | 2016 年 12 月 31 日 | 2015 年 12 月 31 日 | 2014 年 12 月 31 日 |
|-------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| 原材料采购 | 3,137.14        | 2,300.41         | 887.01           | 42.56            |
| 广告宣传费 | 3,359.32        | 1,957.44         | 1,306.86         | 161.93           |
| 租赁费   | 132.26          | 341.07           | 266.00           | 31.18            |
| 平台服务费 | 6.17            | 62.72            | 45.79            | 35.69            |
| 其他    | 456.29          | 244.38           | 122.26           | 47.30            |
| 合计    | <b>7,091.18</b> | <b>4,906.02</b>  | <b>2,627.93</b>  | <b>318.66</b>    |

公司预付账款逐年增加，一方面为 2015 年公司开始与供应商一同针对原材料进行战略采购，预付给供应商相关原材料采购款，用于在原材料价格低点或淡季进行采购与储备，以提前锁定货源。另一方面，公司加大了网络、电视、电视剧等赞助以及广告投放的力度，导致预付广告费增加。报告期内，前五大主要预付款项对手方如下表：

单位：万元

| 2017 年 1-6 月                               |          |         |        |
|--------------------------------------------|----------|---------|--------|
| 公司                                         | 金额       | 占预付款项比例 | 预付原因   |
| 泉州市功夫动漫设计有限公司                              | 1,261.75 | 17.79%  | 动漫尚未完成 |
| Macadamias International Australia Pty Ltd | 915.63   | 12.91%  | 尚未供货   |

|                                           |                 |                |             |
|-------------------------------------------|-----------------|----------------|-------------|
| Macadamia Marketing International Pty Ltd | 854.53          | 12.05%         | 尚未供货        |
| 云南云澳达坚果开发有限公司                             | 801.60          | 11.30%         | 尚未供货        |
| 上海娱盈商务咨询中心                                | 503.33          | 7.10%          | 尚在受益期       |
| <b>合计</b>                                 | <b>4,336.84</b> | <b>61.16%</b>  |             |
| <b>2016 年度</b>                            |                 |                |             |
| <b>公司</b>                                 | <b>金额</b>       | <b>占预付款项比例</b> | <b>预付原因</b> |
| Easterlin Pecan Company                   | 1,363.47        | 27.79%         | 尚未供货        |
| 泉州市功夫动漫设计有限公司                             | 873.79          | 17.81%         | 动漫尚未完成      |
| 奇瑞海外实业投资有限公司                              | 372.57          | 7.59%          | 尚未供货        |
| Macadamia Marketing International Pty Ltd | 298.14          | 6.08%          | 尚未供货        |
| 东阳元一传媒股份有限公司                              | 219.62          | 4.48%          | 广告未到发布期     |
| <b>合计</b>                                 | <b>3,127.59</b> | <b>63.75%</b>  |             |
| <b>2015 年度</b>                            |                 |                |             |
| <b>公司</b>                                 | <b>金额</b>       | <b>占预付款项比例</b> | <b>预付原因</b> |
| Farm Breeze International LLC             | 469.02          | 17.85%         | 尚未供货        |
| 上海观池影视传媒有限公司                              | 353.77          | 13.46%         | 广告未制作完成     |
| 北京合润堂文化传媒股份有限公司                           | 245.28          | 9.33%          | 广告未到发布期     |
| 北京视通神州国际广告有限公司                            | 194.45          | 7.40%          | 广告未到发布期     |
| 上海柠萌影视传媒有限公司                              | 188.68          | 7.18%          | 电视剧未播放      |
| <b>合计</b>                                 | <b>1,451.20</b> | <b>55.22%</b>  |             |
| <b>2014 年度</b>                            |                 |                |             |
| <b>公司</b>                                 | <b>金额</b>       | <b>占预付款项比例</b> | <b>预付原因</b> |
| 杭州阿里妈妈软件服务有限公司                            | 100.13          | 31.42%         | 预充值推广费      |
| 安徽新盟网络技术有限公司                              | 43.40           | 13.62%         | 预充值推广费      |
| 浙江天猫技术有限公司                                | 24.70           | 7.75%          | 预付款项未收到发票   |
| 北京祥坤物流有限公司                                | 17.06           | 5.35%          | 预付租金        |
| 芜湖市弋江宜居投资有限公司                             | 16.38           | 5.14%          | 预付租金        |
| <b>合计</b>                                 | <b>201.66</b>   | <b>63.28%</b>  |             |

#### （5）其他应收款

##### 1) 其他应收款规模及构成

报告期各期末，其他应收款主要包括保证金及押金、备用金等。截至 2014 年 12

月 31 日、2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日和 2017 年 6 月 30 日，公司的其他应收款分别为 342.95 万元、453.04 万元、1,063.16 万元和 1,557.24 万元，占流动资产比例分别为 0.61%、0.48%、0.56%和 1.27%。2016 年末其他应收款增加主要系公司经营规模扩张，租赁仓库增加，因此押金增加。

单位：万元

| 项目        | 2017 年<br>6 月 30 日 |                | 2016 年<br>12 月 31 日 |                | 2015 年<br>12 月 31 日 |                | 2014 年<br>12 月 31 日 |                |
|-----------|--------------------|----------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|
|           | 金额                 | 比例             | 金额                  | 比例             | 金额                  | 比例             | 金额                  | 比例             |
| 备用金       | 48.65              | 2.71%          | 17.07               | 1.36%          | 34.10               | 6.30%          | 24.84               | 6.68%          |
| 保证金及押金    | 1,355.10           | 75.62%         | 892.23              | 70.95%         | 388.75              | 71.83%         | 287.35              | 77.29%         |
| 其他        | 388.22             | 21.66%         | 348.19              | 27.69%         | 118.32              | 21.86%         | 59.61               | 16.03%         |
| 其他应收款余额合计 | <b>1,791.97</b>    | <b>100.00%</b> | <b>1,257.49</b>     | <b>100.00%</b> | <b>541.17</b>       | <b>100.00%</b> | <b>371.81</b>       | <b>100.00%</b> |
| 减：坏账准备    | 234.73             |                | 194.34              |                | 88.13               |                | 28.86               |                |
| 其他应收款净额   | <b>1,557.24</b>    |                | <b>1,063.16</b>     |                | <b>453.04</b>       |                | <b>342.95</b>       |                |

## 2) 其他应收款账龄及坏账准备计提情况

单位：万元

| 账龄    | 计提比例 (%) | 2017 年 6 月 30 日 |                |               | 2016 年 12 月 31 日 |                |               | 2015 年 12 月 31 日 |                |              | 2014 年 12 月 31 日 |                |              |
|-------|----------|-----------------|----------------|---------------|------------------|----------------|---------------|------------------|----------------|--------------|------------------|----------------|--------------|
|       |          | 其他应收款           | 占比             | 坏账准备          | 其他应收款            | 占比             | 坏账准备          | 其他应收款            | 占比             | 坏账准备         | 其他应收款            | 占比             | 坏账准备         |
| 1 年以内 | 5.00     | 1,312.74        | 73.26%         | 65.64         | 954.19           | 75.88%         | 47.71         | 331.38           | 61.23%         | 16.57        | 214.38           | 57.66%         | 10.72        |
| 1-2 年 | 10.00    | 314.41          | 17.55%         | 31.44         | 140.92           | 11.21%         | 14.09         | 89.59            | 16.55%         | 8.96         | 151.42           | 40.73%         | 15.14        |
| 2-3 年 | 50.00    | 54.33           | 3.03%          | 27.16         | 59.69            | 4.75%          | 29.85         | 115.21           | 21.29%         | 57.60        | 6.00             | 1.61%          | 3.00         |
| 3 年以上 | 100.00   | 110.49          | 6.17%          | 110.49        | 102.69           | 8.17%          | 102.69        | 5.00             | 0.92%          | 5.00         | -                | 0.00%          | -            |
| 合计    |          | <b>1,791.97</b> | <b>100.00%</b> | <b>234.73</b> | <b>1,257.49</b>  | <b>100.00%</b> | <b>194.34</b> | <b>541.17</b>    | <b>100.00%</b> | <b>88.13</b> | <b>371.81</b>    | <b>100.00%</b> | <b>28.86</b> |

截至 2017 年 6 月 30 日，公司账面坏账准备 234.73 万元，占其他应收款余额的比例为 13.10%。

## 3) 其他应收款前五名情况

最近一期期末，其他应收款前五名具体情况如下：

单位：万元

| 2017年6月30日    |        |        |                                    |                  |          |
|---------------|--------|--------|------------------------------------|------------------|----------|
| 单位名称          | 款项性质   | 期末余额   | 账龄                                 | 占其他应收款期末余额的比例（%） | 坏账准备期末余额 |
| 拟上市费          | 拟上市费   | 235.85 | 1年以内 169.81 万元；<br>1-2 年 66.04 元   | 13.16            | 15.09    |
| 芜湖市弋江区财政局     | 保证金及押金 | 223.90 | 1年以内 123.55 万元；<br>1-2 年 100.35 万元 | 12.49            | 16.21    |
| 广州新新日用品有限公司   | 保证金及押金 | 211.79 | 1年以内                               | 11.82            | 10.59    |
| 天津普亚仓储有限公司    | 保证金及押金 | 112.92 | 1年以内 18.07 万元；1-2<br>年 94.85 万元    | 6.30             | 10.39    |
| 湖北普孝现代物流园有限公司 | 保证金及押金 | 98.01  | 1年以内                               | 5.47             | 4.90     |
| 合计            |        | 882.46 |                                    | 49.24            | 57.19    |

#### （6）存货

##### 1）存货的规模情况

单位：万元

| 科目         | 2017年6月30日 |         | 2016年12月31日 |        | 2015年12月31日 |        | 2014年12月31日 |    |
|------------|------------|---------|-------------|--------|-------------|--------|-------------|----|
|            | 金额         | 增幅      | 金额          | 增幅     | 金额          | 增幅     | 金额          | 增幅 |
| 存货         | 38,145.72  | -67.34% | 116,800.08  | 77.40% | 65,838.90   | 88.87% | 34,858.72   | -  |
| 项目         | 占比         |         | 占比          |        | 占比          |        | 占比          |    |
| 存货/流动资产    | 31.17%     |         | 61.58%      |        | 70.30%      |        | 61.55%      |    |
| 存货/总资产     | 25.26%     |         | 54.78%      |        | 61.16%      |        | 53.47%      |    |
| 存货周转率（次/年） | 5.16       |         | 3.38        |        | 2.97        |        | 3.32        |    |

注：2017年6月30日存货周转率已年化处理

随着公司经营规模的迅速扩张，截至2014年12月31日、2015年12月31日、2016年12月31日和2017年6月30日，公司的存货账面价值分别为34,858.72万元、65,838.90万元、116,800.08万元和38,145.72万元，占流动资产比例分别为61.55%、70.30%、61.58%和31.17%，存货周转率分别为3.32、2.97、3.38和5.16。

根据行业经营特点，公司存货余额具有明显的季节性波动特征。公司一般采用“订单

量+安全库存”的存货管理模式，安全库存每月会进行调整，根据产品类型及销售淡旺季的不同，一般设置在 7-10 天左右。另外，为备战双十一以及次年的年货销售高峰，公司提前从 10 月份开始持续的备货直至 12 月底，因此年末存货余额较高，以避免出现销售旺季出货延迟的风险。4 月份至 9 月份由于销售淡季，往往存货余额较低。因此，年末时点计算的存货周转率明显低于实际水平。

## 2) 存货的构成情况

单位：万元

| 存货种类   | 2017 年 6 月 30 日 |         |         | 2016 年 12 月 31 日 |         |          | 2015 年 12 月 31 日 |         |         | 2014 年 12 月 31 日 |         |
|--------|-----------------|---------|---------|------------------|---------|----------|------------------|---------|---------|------------------|---------|
|        | 账面余额            | 占比      | 增长率     | 账面余额             | 占比      | 增长率      | 账面余额             | 占比      | 增长率     | 账面余额             | 占比      |
| 原材料    | 5,085.59        | 13.29%  | -64.14% | 14,182.92        | 12.14%  | 49.47%   | 9,489.09         | 14.41%  | 13.05%  | 8,393.68         | 24.07%  |
| 库存商品   | 28,978.55       | 75.72%  | -70.18% | 97,167.63        | 83.15%  | 78.83%   | 54,335.50        | 82.51%  | 112.73% | 25,542.41        | 73.25%  |
| 发出商品   | 3,119.48        | 8.15%   | -39.93% | 5,193.26         | 4.44%   | 240.09%  | 1,527.03         | 2.32%   | 77.72%  | 859.25           | 2.46%   |
| 委托加工物资 | 746.07          | 1.95%   | -       | -                | -       | -100.00% | 377.72           | 0.57%   | -       | -                | -       |
| 周转材料   | 341.27          | 0.89%   | 8.25%   | 315.26           | 0.27%   | 147.70%  | 127.27           | 0.19%   | 70.34%  | 74.72            | 0.21%   |
| 合计     | 38,270.97       | 100.00% | -67.25% | 116,859.07       | 100.00% | 77.44%   | 65,856.62        | 100.00% | 88.86%  | 34,870.06        | 100.00% |

公司存货主要包括原材料、库存商品、发出商品、委托加工物资和周转材料。原材料主要为采购自供应商的半成品和包辅料；库存商品主要为坚果、干果等成品；发出商品主要为已经发货但尚未确认收入的产品，主要系公司收入确认原则为发货后 4 天确认收入的影响；委托加工物资为委托给第三方加工的产品；周转材料主要为物流周转箱、托盘等。

从存货结构上看，主要由原材料和库存商品组成。其中，库存商品占比最高，占当期存货账面余额的比例达到 70%-80%，主要系销售收入增速较快而产能与旺季需求量有一定差别，需提前将原材料转化为库存商品以避免出货延迟。

## 3) 存货跌价准备计提情况

单位：万元

| 存货种类 | 2017 年 6 月 30 日 |    |      | 2016 年 12 月 31 日 |      |      | 2015 年 12 月 31 日 |      |      | 2014 年 12 月 31 日 |      |      |
|------|-----------------|----|------|------------------|------|------|------------------|------|------|------------------|------|------|
|      | 账面余额            | 跌价 | 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 |

|        |           | 准备     |           |            |       |            |           |       |           |           |       |           |
|--------|-----------|--------|-----------|------------|-------|------------|-----------|-------|-----------|-----------|-------|-----------|
| 原材料    | 5,085.59  | 11.53  | 5,074.06  | 14,182.92  | 0.47  | 14,182.44  | 9,489.09  | 4.5   | 9,484.59  | 8,393.68  | 8.35  | 8,385.32  |
| 库存商品   | 28,978.55 | 111.26 | 28,867.28 | 97,167.63  | 58.51 | 97,109.12  | 54,335.50 | 13.09 | 54,322.41 | 25,542.41 | 0.91  | 25,541.50 |
| 发出商品   | 3,119.48  | 2.45   | 3,117.03  | 5,193.26   | -     | 5,193.26   | 1,527.03  | 0.12  | 1,526.91  | 859.25    | 2.08  | 857.17    |
| 委托加工物资 | 746.07    | -      | 746.07    | -          | -     | -          | 377.72    | -     | 377.72    | -         | -     | -         |
| 周转材料   | 341.27    | -      | 341.27    | 315.26     | -     | 315.26     | 127.27    | -     | 127.27    | 74.72     | -     | 74.72     |
| 合计     | 38,270.97 | 125.25 | 38,145.72 | 116,859.07 | 58.98 | 116,800.08 | 65,856.62 | 17.71 | 65,838.90 | 34,870.06 | 11.34 | 34,858.72 |

公司对存货在流转过程中的质检、入库、出库等环节制定了严格的管理制度，有效防范和降低了存货管理的风险。公司采用的“订单量+安全库存”的存货管理模式，有效降低了公司存货的总体库龄。因此，鉴于短期内原材料的价格波动不大，公司近年来销售规模快速上升以及电商销售模式下货品快速流转等特征，公司存货跌价准备计提合理，存货的积压风险可控。

#### 4) 存货管理

公司制定了一系列完善的存货管理制度，包括《存货管理制度》、《仓库及售后退货产品处理流程》和《异常产品处理流程》等，对采购到销售各个环节上存货进行全面管理。存货经仓管员数量核对以及中创检测人员的感官、理化检验后方可入库。存货的出库采用先进先出原则，减少因存货积压时间过长而造成的损失。公司存货管理采取部门、人员岗位职责分离制和责任到人制，使得各个职能之间合理分工，相互制约。

针对仓库和售后退货产品，按照产品情况及时分类进行检测、报废。针对异常产品（包括临近保质期产品和其他异常产品），各仓库定期统计并送检，并针对检测结果及时报废或退货至相关供应商。不同保质期的产品的临期界定存在差异。最长的如两年及以上保质期的产品，其临近保质期为 95 天；最短的如 1-3 个月保质期的产品，其临近保质期为 15 天。

综上，公司期末存货余额合理，与生产经营相适应，周转情况良好，发行人计提存货跌价准备的方法合理，计提充足。

#### （7）其他流动资产



报告期内，公司其他流动资产的构成情况如下：

单位：万元

| 项目      | 2017年6月30日 |         | 2016年12月31日 |         | 2015年12月31日 |         | 2014年12月31日 |         |
|---------|------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|
|         | 金额         | 比重      | 金额          | 比重      | 金额          | 比重      | 金额          | 比重      |
| 增值税留抵扣额 | 811.52     | 99.41%  | 5,417.50    | 100.00% | 5,543.09    | 88.20%  | 3,492.41    | 68.97%  |
| 预缴企业所得税 | 4.82       | 0.59%   | -           | -       | 741.60      | 11.80%  | 571.38      | 11.28%  |
| 理财产品    | -          | -       | -           | -       | -           | -       | 1,000.00    | 19.75%  |
| 合计      | 816.34     | 100.00% | 5,417.50    | 100.00% | 6,284.69    | 100.00% | 5,063.79    | 100.00% |

公司其他流动资产主要为增值税留抵扣额、预缴企业所得税和理财产品，公司因年底大量备货而使得年末尚未抵扣的增值税进项税额较大。

### 3、非流动资产分析

公司报告期内非流动资产规模及构成如下：

单位：万元

| 项目      | 2017年6月30日 |         | 2016年12月31日 |         | 2015年12月31日 |         | 2014年12月31日 |         |
|---------|------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|
|         | 金额         | 比重      | 金额          | 比重      | 金额          | 比重      | 金额          | 比重      |
| 长期股权投资  | 398.97     | 1.39%   | 200.00      | 0.85%   | -           | -       | -           | -       |
| 固定资产    | 19,764.37  | 69.01%  | 17,201.59   | 73.09%  | 8,852.86    | 63.22%  | 4,716.78    | 55.08%  |
| 在建工程    | 950.77     | 3.32%   | 1,207.36    | 5.13%   | 2,452.95    | 17.52%  | 845.27      | 9.87%   |
| 无形资产    | 6,558.14   | 22.90%  | 4,067.57    | 17.28%  | 1,931.40    | 13.79%  | 1,115.86    | 13.03%  |
| 长期待摊费用  | 221.64     | 0.77%   | 247.09      | 1.05%   | 135.84      | 0.97%   | 69.23       | 0.81%   |
| 递延所得税资产 | 347.90     | 1.21%   | 229.36      | 0.97%   | 164.84      | 1.18%   | 248.34      | 2.90%   |
| 其他非流动资产 | 399.43     | 1.39%   | 380.33      | 1.62%   | 465.55      | 3.32%   | 1,568.58    | 18.32%  |
| 非流动资产合计 | 28,641.21  | 100.00% | 23,533.30   | 100.00% | 14,003.44   | 100.00% | 8,564.06    | 100.00% |

公司非流动资产主要为固定资产、在建工程 and 无形资产，2017年6月末三者合计占非流动资产比例超过95%。随着经营规模的扩大，公司通过购买土地、营建厂房等扩充非流动资产。

#### （1）长期股权投资

长期股权投资主要系 2016 年 12 月公司与安徽詹氏食品股份有限公司、洪传泽、方勇、宣艳、姚全勋共同出资设立的松鼠云詹氏，截至 2017 年 6 月 30 日已实缴出资 400.00 万元。松鼠云詹氏的公司详情参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“五、发行人控股子公司、参股公司、分公司及其他重要对外投资情况”之“（二）发行人参股公司”。

## （2）固定资产

报告期内，固定资产情况如下：

单位：万元

| 2017 年 6 月 30 日  |           |          |        |           |             |
|------------------|-----------|----------|--------|-----------|-------------|
| 项目               | 原值        | 累计折旧     | 减值准备   | 账面价值      | 折旧年限<br>(年) |
| 房屋及建筑物           | 12,919.41 | 854.50   | -      | 12,064.91 | 20          |
| 机器设备             | 4,624.30  | 452.69   | 0.90   | 4,170.71  | 3-10        |
| 运输工具             | 1,229.87  | 269.83   | -      | 960.04    | 5           |
| 电子及其他设备          | 4,124.18  | 1,371.98 | 183.49 | 2,568.71  | 3-10        |
| 合计               | 22,897.76 | 2,949.00 | 184.39 | 19,764.37 |             |
| 2016 年 12 月 31 日 |           |          |        |           |             |
| 项目               | 原值        | 累计折旧     | 减值准备   | 账面价值      | 折旧年限<br>(年) |
| 房屋及建筑物           | 12,678.81 | 548.92   | -      | 12,129.89 | 20          |
| 机器设备             | 2,231.76  | 326.28   | -      | 1,905.48  | 3-10        |
| 运输工具             | 833.45    | 181.06   | -      | 652.39    | 5           |
| 电子及其他设备          | 3,434.36  | 920.53   | -      | 2,513.83  | 3-10        |
| 合计               | 19,178.38 | 1,976.79 | -      | 17,201.59 |             |
| 2015 年 12 月 31 日 |           |          |        |           |             |
| 项目               | 原值        | 累计折旧     | 减值准备   | 账面价值      | 折旧年限<br>(年) |
| 房屋及建筑物           | 5,660.45  | 150.95   | -      | 5,509.49  | 20          |
| 机器设备             | 2,033.17  | 158.14   | -      | 1,875.03  | 3-10        |
| 运输工具             | 378.49    | 101.82   | -      | 276.66    | 5           |
| 电子及其他设备          | 1,649.62  | 457.94   | -      | 1,191.68  | 3-10        |
| 合计               | 9,721.72  | 868.86   | -      | 8,852.86  |             |
| 2014 年 12 月 31 日 |           |          |        |           |             |
| 项目               | 原值        | 累计折旧     | 减值准备   | 账面价值      | 折旧年限<br>(年) |

|           |                 |               |          |                 |      |
|-----------|-----------------|---------------|----------|-----------------|------|
| 房屋及建筑物    | 2,747.12        | -             | -        | 2,747.12        | 20   |
| 机器设备      | 951.44          | 24.65         | -        | 926.79          | 3-10 |
| 运输工具      | 246.63          | 36.26         | -        | 210.37          | 5    |
| 电子及其他设备   | 971.52          | 139.03        | -        | 832.49          | 3-10 |
| <b>合计</b> | <b>4,916.72</b> | <b>199.94</b> | <b>-</b> | <b>4,716.78</b> |      |

报告期内，固定资产 2015 年末和 2016 年末均较上期末有较大增长。随着公司经营规模不断扩大，兴建的厂房、办公楼、生产设施等相继转固。公司固定资产使用状况良好，折旧计提合理，未有减值迹象。

### （3）在建工程

报告期内，在建工程情况如下：

单位：万元

|            | 2017 年 6 月 30 日 | 2016 年 12 月 31 日 | 2015 年 12 月 31 日 | 2014 年 12 月 31 日 |
|------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| 新厂房一期工程    | -               | -                | 119.94           | 822.61           |
| 新厂房二期工程    | -               | -                | 1,801.05         | 22.66            |
| 新厂房三期工程    | -               | -                | 11.17            | -                |
| MQC 自动分拣系统 | -               | 729.57           | 243.59           | -                |
| 物流 DCAS 系统 | -               | -                | 220.51           | -                |
| 松鼠小贱厂房     | 950.77          |                  |                  |                  |
| 其他         | -               | 477.79           | 56.68            | -                |
| <b>合计</b>  | <b>950.77</b>   | <b>1,207.36</b>  | <b>2,452.95</b>  | <b>845.27</b>    |

截至 2017 年 6 月末，公司厂区内的主要生产、物流、办公建筑均已完工并投入使用，并随着销售额的提高而不断扩张产能，上述在建工程不存在减值情况。

### （4）无形资产

报告期内，无形资产情况如下：

单位：万元

| 2017 年 6 月 30 日 |                 |               |          |                 |         |
|-----------------|-----------------|---------------|----------|-----------------|---------|
| 项目              | 原值              | 累计摊销          | 减值准备     | 账面价值            | 折旧年限    |
| 土地使用权           | 6,589.50        | 190.12        | -        | 6,399.39        | 受益期     |
| 软件              | 289.45          | 130.70        | -        | 158.75          | 3 年或受益期 |
| <b>合计</b>       | <b>6,878.95</b> | <b>320.82</b> | <b>-</b> | <b>6,558.14</b> |         |

| 2016 年 12 月 31 日 |                 |               |      |                 |         |
|------------------|-----------------|---------------|------|-----------------|---------|
| 项目               | 原值              | 累计摊销          | 减值准备 | 账面价值            | 折旧年限    |
| 土地使用权            | 4,019.66        | 128.49        | -    | 3,891.17        | 受益期     |
| 软件               | 262.52          | 86.12         | -    | 176.40          | 3 年或受益期 |
| 合计               | <b>4,282.19</b> | <b>214.62</b> | -    | <b>4,067.57</b> |         |
| 2015 年 12 月 31 日 |                 |               |      |                 |         |
| 项目               | 原值              | 累计摊销          | 减值准备 | 账面价值            | 摊销年限    |
| 土地使用权            | 1,931.25        | 51.55         | -    | 1,879.70        | 受益期     |
| 软件               | 66.09           | 14.40         | -    | 51.70           | 3 年或受益期 |
| 合计               | <b>1,997.34</b> | <b>65.95</b>  | -    | <b>1,931.40</b> |         |
| 2014 年 12 月 31 日 |                 |               |      |                 |         |
| 项目               | 原值              | 累计摊销          | 减值准备 | 账面价值            | 摊销年限    |
| 土地使用权            | 1,121.12        | 16.84         | -    | 1,104.28        | 受益期     |
| 软件               | 13.74           | 2.15          | -    | 11.58           | 3 年或受益期 |
| 合计               | <b>1,134.86</b> | <b>19.00</b>  | -    | <b>1,115.86</b> |         |

截至 2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日和 2017 年 6 月 30 日，公司的无形资产账面价值分别为 1,115.86 万元、1,931.40 万元、4,067.57 万元和 6,558.14 万元。土地使用权增长主要系公司因生产经营的不断扩张而持续购置土地所致。

#### （5）长期待摊费用

截至 2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日和 2017 年 6 月 30 日，公司长期待摊费用期末余额分别为 69.23 万元、135.84 万元、247.09 万元和 221.64 万元，占非流动资产的比重分别为 0.81%、0.97%、1.05%和 0.77%，主要为对仓库及线下门店等装修改造支出。

#### （6）其他非流动资产

单位：万元

| 项目        | 2017 年<br>6 月 30 日 |        | 2016 年<br>12 月 31 日 |        | 2015 年<br>12 月 31 日 |        | 2014 年<br>12 月 31 日 |        |
|-----------|--------------------|--------|---------------------|--------|---------------------|--------|---------------------|--------|
|           | 金额                 | 比例     | 金额                  | 比例     | 金额                  | 比例     | 金额                  | 比例     |
| 待抵扣进项税    | 97.72              | 24.47% | 80.74               | 21.23% | 20.88               | 4.48%  | 19.11               | 1.22%  |
| 预付固定资产购置款 | 218.82             | 54.78% | 274.21              | 72.10% | 80.32               | 17.25% | 643.90              | 41.05% |

|           |               |                |               |                |               |                |                 |                |
|-----------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|----------------|
| 预付在建工程工程款 | 24.80         | 6.21%          | -             | -              | -             | -              | 67.24           | 4.29%          |
| 预付无形资产购置款 | 30.71         | 7.69%          | 25.38         | 6.67%          | 364.35        | 78.26%         | 828.88          | 52.84%         |
| 其他        | 27.38         | 6.85%          | -             | -              | -             | -              | 9.45            | 0.60%          |
| <b>合计</b> | <b>399.43</b> | <b>100.00%</b> | <b>380.33</b> | <b>100.00%</b> | <b>465.55</b> | <b>100.00%</b> | <b>1,568.58</b> | <b>100.00%</b> |

其他非流动资产减少主要为购买固定资产、无形资产完成，相应预付款转入对应资产所致。

## （二）负债分析

### 1、负债构成及其变化分析

#### （1）负债规模、构成及其变化

单位：万元

| 项目          | 2017年6月30日       |                | 2016年12月31日       |                | 2015年12月31日      |                | 2014年12月31日      |                |
|-------------|------------------|----------------|-------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
|             | 金额               | 比重             | 金额                | 比重             | 金额               | 比重             | 金额               | 比重             |
| 流动负债        | 50,133.11        | 65.65%         | 126,568.08        | 82.93%         | 76,739.34        | 99.28%         | 52,095.89        | 99.55%         |
| 非流动负债       | 26,226.84        | 34.35%         | 26,046.22         | 17.07%         | 554.19           | 0.72%          | 236.82           | 0.45%          |
| <b>负债合计</b> | <b>76,359.96</b> | <b>100.00%</b> | <b>152,614.30</b> | <b>100.00%</b> | <b>77,293.53</b> | <b>100.00%</b> | <b>52,332.71</b> | <b>100.00%</b> |

截至2014年12月31日、2015年12月31日、2016年12月31日和2017年6月30日，公司负债总额分别为52,332.71万元、77,293.53万元、152,614.30万元和76,359.96万元，其中流动负债占比分别为99.55%、99.28%、82.93%和65.65%。公司流动负债占比较高，与其销售变现能力较好的互联网销售模式和以分包为主的轻资产生产模式吻合，且随着行业季节性变化流动资产占比有所变动。另外，松鼠小贱本期收到芜湖新马投资有限公司2.50亿借款从而增加了长期借款，故2016年流动负债占比有所下降。

#### （2）流动负债占比与同行业可比上市公司的比较分析

同行业可比上市公司流动负债占总负债比重情况如下表：

| 可比公司 | 2017年6月30日 | 2016年12月31日 | 2015年12月31日 | 2014年12月31日 |
|------|------------|-------------|-------------|-------------|
| 洽洽食品 | 95.97%     | 96.44%      | 97.52%      | 96.73%      |
| 好想你  | 59.91%     | 63.58%      | 43.44%      | 33.75%      |
| 桂发祥  | 72.48%     | 71.64%      | 78.58%      | 82.75%      |

|        |        |        |        |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|
| 盐津铺子   | 91.38% | 92.27% | 90.78% | 93.75% |
| 来伊份    | 98.72% | 99.04% | 99.54% | 99.44% |
| 可比公司均值 | 83.69% | 84.59% | 81.97% | 81.28% |
| 本公司    | 65.65% | 82.93% | 99.28% | 99.55% |

公司期末流动负债占总负债的比例在年末高于同行业可比公司，一方面系公司主营业务具有明显季节特性，为备战年末销售旺季而囤积大量库存，期末的应付供应商款较高，从而期末流动负债较高。另一方面，公司互联网电商属性使得其销售收现比较高，因此非流动负债较少。相较于公司的可比公司杭州郝姆斯食品有限公司，截至 2014 年 12 月 31 日和 2015 年 12 月 31 日，其流动负债占总负债比例分别为 100.00%和 93.62%。可见公司流动负债占比符合行业经营特点。

## 2、流动负债分析

### （1）流动负债结构分析

报告期内公司负债构成的具体情况如下表所示：

单位：万元

| 项目            | 2017 年 6 月 30 日  |                | 2016 年 12 月 31 日  |                | 2015 年 12 月 31 日 |                | 2014 年 12 月 31 日 |                |
|---------------|------------------|----------------|-------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
|               | 金额               | 比重             | 金额                | 比重             | 金额               | 比重             | 金额               | 比重             |
| 短期借款          | -                | -              | 15,800.00         | 12.48%         | 11,500.00        | 14.99%         | 2,186.37         | 4.20%          |
| 应付票据          | -                | -              | 873.98            | 0.69%          | 4,300.34         | 5.60%          | 8,137.11         | 15.62%         |
| 应付账款          | 34,708.01        | 69.23%         | 88,487.33         | 69.91%         | 53,180.01        | 69.30%         | 37,706.74        | 72.38%         |
| 预收款项          | 199.84           | 0.40%          | 2,391.59          | 1.89%          | 295.67           | 0.39%          | 1.02             | 0.00%          |
| 应付职工薪酬        | 2,062.30         | 4.11%          | 2,824.45          | 2.23%          | 1,583.90         | 2.06%          | 694.52           | 1.33%          |
| 应交税费          | 5,514.51         | 11.00%         | 4,339.36          | 3.43%          | 65.33            | 0.09%          | 25.73            | 0.05%          |
| 应付利息          | 235.53           | 0.47%          | 103.84            | 0.08%          | 14.38            | 0.02%          | 0.40             | 0.00%          |
| 其他应付款         | 7,377.10         | 14.72%         | 11,742.80         | 9.28%          | 5,794.97         | 7.55%          | 3,339.26         | 6.41%          |
| 其他流动负债        | 35.83            | 0.07%          | 4.74              | 0.00%          | 4.74             | 0.01%          | 4.74             | 0.01%          |
| <b>流动负债合计</b> | <b>50,133.11</b> | <b>100.00%</b> | <b>126,568.08</b> | <b>100.00%</b> | <b>76,739.34</b> | <b>100.00%</b> | <b>52,095.89</b> | <b>100.00%</b> |

根据行业经营特点，流动负债占总负债的比例具有季节性波动特征，年末较高而年中销售淡季时较低。流动负债中短期借款、应付票据、应付账款和其他应付款占比较大，主要由于年底为备战销售旺季而持续备货所致。

## （2）短期借款

截至 2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日和 2017 年 6 月 30 日，公司的短期借款余额分别为 2,186.37 万元、11,500.00 万元、15,800.00 万元和 0.00 万元。报告期内，短期借款余额的构成如下：

单位：万元

| 项目   | 2017 年 6 月 30 日 |    | 2016 年 12 月 31 日 |         | 2015 年 12 月 31 日 |         | 2014 年 12 月 31 日 |         |
|------|-----------------|----|------------------|---------|------------------|---------|------------------|---------|
|      | 金额              | 比例 | 金额               | 比例      | 金额               | 比例      | 金额               | 比例      |
| 保证借款 | -               | -  | 9,800.00         | 62.03%  | 10,500.00        | 91.30%  | -                | -       |
| 信用借款 | -               | -  | 6,000.00         | 37.97%  | 1,000.00         | 8.70%   | 2,186.37         | 100.00% |
| 合计   | -               | -  | 15,800.00        | 100.00% | 11,500.00        | 100.00% | 2,186.37         | 100.00% |

报告期内，本公司短期借款主要为保证借款和信用借款。总体而言，公司盈利能力及销售变现能力较强，现金流情况较好，一般不需要通过银行短期借款筹措流动资金。公司因年末备货需要大量资金，需要从银行短期借入资金来满足周期性采购的需求。公司保证借款的相关担保主要为公司实际控制人的个人连带责任担保及融资担保公司的连带责任担保。

## （3）应付票据

报告期内，公司应付票据的具体情况如下表所示：

单位：万元

| 项目     | 2017 年 6 月 30 日 |    | 2016 年 12 月 31 日 |         | 2015 年 12 月 31 日 |         | 2014 年 12 月 31 日 |         |
|--------|-----------------|----|------------------|---------|------------------|---------|------------------|---------|
|        | 金额              | 比例 | 金额               | 比例      | 金额               | 比例      | 金额               | 比例      |
| 银行承兑汇票 | -               | -  | 166.74           | 19.08%  | 1,000.00         | 23.25%  | 5,693.71         | 69.97%  |
| 商业承兑汇票 | -               | -  | 707.24           | 80.92%  | 3,300.34         | 76.75%  | 2,443.40         | 30.03%  |
| 合计     | -               | -  | 873.98           | 100.00% | 4,300.34         | 100.00% | 8,137.11         | 100.00% |

公司开具承兑汇票主要用于支付或预付供应商货款。截至 2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日和 2017 年 6 月 30 日，公司的应付票据分别为 8,137.11 万元、4,300.34 万元、873.98 万元和 0.00 万元。2014 年末较高的原因为公司在当年通过开具承兑汇票让供应商提早收回货款或利用票据质押、贴现预收原材料货款。后公司采用自有资金进行提前付款，从 2015 年开始公司降低了采用票据付款的比例。

## （4）应付账款

报告期内，公司应付账款的具体情况如下表所示：

单位：万元

| 账龄        | 2017年6月30日       |                | 2016年12月31日      |                | 2015年12月31日      |                | 2014年12月31日      |                |
|-----------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
|           | 金额               | 比例             | 金额               | 比例             | 金额               | 比例             | 金额               | 比例             |
| 一年以内（含一年） | 34,700.30        | 99.98%         | 88,479.57        | 99.99%         | 53,166.88        | 99.98%         | 37,697.34        | 99.98%         |
| 一年以上      | 7.70             | 0.02%          | 7.75             | 0.01%          | 13.14            | 0.02%          | 9.41             | 0.02%          |
| 合计        | <b>34,708.01</b> | <b>100.00%</b> | <b>88,487.33</b> | <b>100.00%</b> | <b>53,180.01</b> | <b>100.00%</b> | <b>37,706.74</b> | <b>100.00%</b> |

公司应付账款主要是应付供应商的货款。截至2014年12月31日、2015年12月31日、2016年12月31日和2017年6月30日，公司的应付账款分别为37,706.74万元、53,180.01万元、88,487.33万元和34,708.01万元，占流动负债比例分别为72.38%、69.30%、69.91%和69.23%。从绝对值来看，公司为满足近年来生产经营规模扩张以及年底备货需求，针对原材料及其他库存储备投入了大量资金，由此导致各年末应付账款账面余额大幅增长。根据公司经营的季节特性，往往年末应付账款占比较高，销售旺季过后无需进行大量备货，从而淡季应付供应商货款下降明显。公司应付供应商货款的账期为30-60天，由于互联网电商特性，其应收账款周转较快使得资金回笼较快，因此不存在较大的偿债压力。

报告期各期末应付账款余额中金额前五名单位情况如下：

| 2017年6月30日     |        |                 |      |               |
|----------------|--------|-----------------|------|---------------|
| 供应商名称          | 与本公司关系 | 余额              | 账龄   | 占应付账款余额的比例    |
| 杭州临安新杭派食品有限公司  | 无关联关系  | 1,527.33        | 一年以内 | 4.40%         |
| 天津鸿滨丰瑞食品贸易有限公司 | 无关联关系  | 1,323.25        | 一年以内 | 3.81%         |
| 广东森和果仁食品有限公司   | 无关联关系  | 1,096.31        | 一年以内 | 3.16%         |
| 杭州临安翔天食品有限公司   | 无关联关系  | 976.08          | 一年以内 | 2.81%         |
| 上海香缘里食品有限公司    | 无关联关系  | 946.26          | 一年以内 | 2.73%         |
| 合计             |        | <b>5,869.24</b> |      | <b>16.91%</b> |
| 2016年12月31日    |        |                 |      |               |
| 供应商名称          | 与本公司关系 | 余额              | 账龄   | 占应付账款余额的比例    |
| 上海香缘里食品有限公司    | 无关联关系  | 5,769.62        | 一年以内 | 6.52%         |
| 杭州临安新杭派食品有限公司  | 无关联关系  | 5,539.49        | 一年以内 | 6.26%         |



|                  |        |           |      |            |
|------------------|--------|-----------|------|------------|
| 临安市小草食品有限公司      | 无关联关系  | 4,494.30  | 一年以内 | 5.08%      |
| 浙江佰宜食品有限公司       | 无关联关系  | 3,457.34  | 一年以内 | 3.91%      |
| 杭州临安翔天食品有限公司     | 无关联关系  | 3,383.23  | 一年以内 | 3.82%      |
| 合计               |        | 22,643.98 |      | 25.59%     |
| 2015 年 12 月 31 日 |        |           |      |            |
| 供应商名称            | 与本公司关系 | 余额        | 账龄   | 占应付账款余额的比例 |
| 杭州临安杭派食品有限公司     | 无关联关系  | 3,025.40  | 一年以内 | 5.69%      |
| 杭州临安翔天食品有限公司     | 无关联关系  | 2,978.06  | 一年以内 | 5.60%      |
| 上海香缘里食品有限公司      | 无关联关系  | 2,344.55  | 一年以内 | 4.41%      |
| 杭州鸿远食品有限公司       | 无关联关系  | 2,250.17  | 一年以内 | 4.23%      |
| 临安市小草食品有限公司      | 无关联关系  | 1,866.18  | 一年以内 | 3.51%      |
| 合计               |        | 12,464.35 |      | 23.44%     |
| 2014 年 12 月 31 日 |        |           |      |            |
| 供应商名称            | 与本公司关系 | 余额        | 账龄   | 占应付账款余额的比例 |
| 杭州临安杭派食品有限公司     | 无关联关系  | 2,472.13  | 一年以内 | 6.56%      |
| 杭州临安翔天食品有限公司     | 无关联关系  | 2,423.44  | 一年以内 | 6.43%      |
| 杭州鸿远食品有限公司       | 无关联关系  | 2,397.19  | 一年以内 | 6.36%      |
| 临安市小草食品有限公司      | 无关联关系  | 2,273.51  | 一年以内 | 6.03%      |
| 上海香缘里食品有限公司      | 无关联关系  | 1,687.07  | 一年以内 | 4.47%      |
| 合计               |        | 11,253.33 |      | 29.84%     |

报告期内各期末应付账款前五名供应商均与公司无关联关系，均为公司长期合作的主要原材料供应商。公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员未在上述供应商中持有权益。

#### （5）预收款项

单位：万元

| 科目        | 2017 年 6 月 30 日 |         | 2016 年 12 月 31 日 |         | 2015 年 12 月 31 日 |           | 2014 年 12 月 31 日 |
|-----------|-----------------|---------|------------------|---------|------------------|-----------|------------------|
|           | 金额              | 增幅      | 金额               | 增幅      | 金额               | 增幅        | 金额               |
| 预收款项      | 199.84          | -91.64% | 2,391.59         | 708.87% | 295.67           | 28894.53% | 1.02             |
| 项目        | 占比              |         | 占比               |         | 占比               |           | 占比               |
| 预收款项/流动负债 | 0.40%           |         | 1.89%            |         | 0.39%            |           | 0.00%            |
| 预收款项/总负债  | 0.26%           |         | 1.57%            |         | 0.38%            |           | 0.00%            |

公司预收款项主要为预收团购款。2016 年末及 2015 年末均较上年末有较大增幅，主要系年末置办年货火爆，公司先预收线下大客户的团购款后发货，从而使得年末预收款项随之增加。报告期内预收账款账龄均为一年以内（含一年）。

#### （6）应付职工薪酬

公司应付职工薪酬主要包括期末已计提未发放的工资、奖金、津贴和补贴。截至 2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日和 2017 年 6 月 30 日，公司的应付职工薪酬分别为 694.52 万元、1,583.90 万元、2,824.45 万元和 2,062.30 万元，占流动负债比重分别为 1.33%、2.06%、2.23%和 4.11%。各年末，应付职工薪酬余额增加主要系经营规模扩大而员工总数增加及员工工资上升所致，2017 年 6 月末有所下降主要系年末包含奖金计提所致。

#### （7）应交税费

报告期内，公司应交税费构成如下所示：

单位：万元

| 项目        | 2017 年 6 月 30 日 | 2016 年 12 月 31 日 | 2015 年 12 月 31 日 | 2014 年 12 月 31 日 |
|-----------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| 增值税       | 0.65            | 6.77             | 2.91             | -                |
| 企业所得税     | 5,426.42        | 3,981.26         | 12.95            | -                |
| 个人所得税     | 11.29           | 270.60           | 4.58             | 1.27             |
| 城市维护建设税   | 13.46           | 2.20             | 6.91             | -                |
| 教育费附加     | 5.77            | 0.94             | 2.96             | -                |
| 其他        | 56.93           | 77.58            | 35.02            | 24.45            |
| <b>合计</b> | <b>5,514.51</b> | <b>4,339.36</b>  | <b>65.33</b>     | <b>25.73</b>     |

2016 年末及 2017 年 6 月末，公司企业所得税大幅增加主要系该期利润总额大幅增加。

#### （8）其他应付款

报告期内，公司其他应付款的具体情况如下表所示：

单位：万元

| 项目   | 2017 年 6 月 30 日 |        | 2016 年 12 月 31 日 |        | 2015 年 12 月 31 日 |        | 2014 年 12 月 31 日 |        |
|------|-----------------|--------|------------------|--------|------------------|--------|------------------|--------|
|      | 金额              | 比例     | 金额               | 比例     | 金额               | 比例     | 金额               | 比例     |
| 押金及保 | 3,761.72        | 50.99% | 2,487.99         | 21.19% | 643.50           | 11.10% | 525.97           | 15.75% |

| 项目    | 2017年6月30日 |         | 2016年12月31日 |         | 2015年12月31日 |         | 2014年12月31日 |         |
|-------|------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|
|       | 金额         | 比例      | 金额          | 比例      | 金额          | 比例      | 金额          | 比例      |
| 证金    |            |         |             |         |             |         |             |         |
| 员工代垫款 | 3.00       | 0.04%   | 4.73        | 0.04%   | 289.55      | 5.00%   | 26.23       | 0.79%   |
| 运输费   | 2,256.94   | 30.59%  | 4,917.09    | 41.87%  | 3,060.75    | 52.82%  | 1,649.93    | 49.41%  |
| 平台服务费 | 123.57     | 1.68%   | 309.48      | 2.64%   | 336.31      | 5.80%   | 249.55      | 7.47%   |
| 劳务费   | 280.12     | 3.80%   | 3,130.96    | 26.66%  | 1,000.92    | 17.27%  | 738.32      | 22.11%  |
| 广告费   | 128.27     | 1.74%   | 256.01      | 2.18%   | 125.65      | 2.17%   | 0.36        | 0.01%   |
| 租赁费   | 182.95     | 2.48%   | 154.52      | 1.32%   | 225.28      | 3.89%   | 67.39       | 2.02%   |
| 其他    | 640.53     | 8.68%   | 482.02      | 4.10%   | 113.00      | 1.95%   | 81.51       | 2.44%   |
| 合计    | 7,377.10   | 100.00% | 11,742.80   | 100.00% | 5,794.97    | 100.00% | 3,339.26    | 100.00% |

截至2014年12月31日、2015年12月31日、2016年12月31日和2017年6月30日，公司其他应付款分别为3,339.26万元、5,794.97万元、11,742.80万元和7,377.10万元。公司其他应付款主要包括押金及保证金、运输费、劳务费、广告费和租赁费。押金及保证金主要为供应商的合同履约保证金、质量保证金等。运输费主要为发货的快递费和分仓之间的长途调拨费，随着营业收入的增加而逐年增长。劳务费主要为支付给劳务外包公司或劳务派遣员工的工资，随着年末用工旺季而占比较高。租赁费主要为各地租借物流仓库而产生的应付租赁费。

### 3、非流动负债分析

单位：万元

| 项目      | 2017年6月30日 |         | 2016年12月31日 |         | 2015年12月31日 |         | 2014年12月31日 |         |
|---------|------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|
|         | 金额         | 比重      | 金额          | 比重      | 金额          | 比重      | 金额          | 比重      |
| 长期借款    | 25,400.00  | 96.85%  | 25,400.00   | 97.52%  | -           | -       | -           | -       |
| 预计负债    | 226.46     | 0.86%   | 82.48       | 0.32%   | 29.70       | 5.36%   | 17.60       | 7.43%   |
| 递延收益    | 600.07     | 2.29%   | 563.74      | 2.16%   | 524.48      | 94.64%  | 219.23      | 92.57%  |
| 递延所得税负债 | 0.32       | 0.00%   | -           | -       | -           | -       | -           | -       |
| 非流动负债合计 | 26,226.84  | 100.00% | 26,046.22   | 100.00% | 554.19      | 100.00% | 236.82      | 100.00% |

#### （1）长期借款

截至2014年12月31日、2015年12月31日、2016年12月31日和2017年6月

30 日，公司长期借款分别为 0 万元、0 万元、25,400.00 万元和 25,400.00 万元。2016 年新增两笔长期借款，分别是松鼠小贱收到芜湖新马投资有限公司借款 2.50 亿元和本公司收到芜湖市中小企业金融服务中心有限公司委托芜湖扬子农村商业银行的 400.00 万专项借款。

## （2）预计负债

公司预计负债主要为通过平均退货率计算预计退货款及未决诉讼的预计赔偿金。截至 2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日和 2017 年 6 月 30 日，公司预计负债分别为 17.60 万元、29.70 万元、82.48 万元和 226.46 万元。公司以当期期末扣税后的应收账款账面余额为基准根据平均退货率计提预计退货款。

## （3）递延收益

截至 2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日和 2017 年 6 月 30 日，公司递延收益分别为 219.22 万元、524.48 万元、563.74 万元和 600.07 万元。具体情况如下：

单位：万元

| 项目                | 2017 年<br>6 月 30 日 | 2016 年<br>12 月 31 日 | 2015 年<br>12 月 31 日 | 2014 年<br>12 月 31 日 | 与资产相关/<br>与收益相关 | 依据                                                              |
|-------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-----------------|-----------------------------------------------------------------|
| 农产品安全可追溯电子商务交易平台  | 200.00             | 200.00              | 200.00              | 200.00              | 与资产相关/<br>与收益相关 | 安徽省科学技术厅《安徽省科技专项资金项目合同书》                                        |
| 内贸发展项目资金          | 6.70               | 9.74                | 14.48               | 19.23               | 与资产相关           | 安徽省商务厅及安徽省财政厅《关于组织申报 2014 年省级内贸发展资金项目的通知》（皖商流通[2014]84 号）       |
| 安徽省创新创业领军人才专项资金奖励 | 50.00              | 50.00               | 50.00               | -                   | 与收益相关           | 安徽省财政厅《关于安徽省创新创业领军人才特殊支持计划专项资金管理办法》（财行[2015]340 号）              |
| 高技术产业发展专项支持       | 163.41             | 260.00              | 260.00              | -                   | 与资产相关           | 安徽省发展与改革委员会《安徽省发展改革委关于下达 2015 年第一批省统筹投资计划的通知》（皖发改投资[2015]168 号） |
| 互联网文化品牌企业建设资金补助   | 30.00              | 30.00               | -                   | -                   | 与收益相关           | 中共芜湖市委宣传部《中共芜湖市委宣传部关于下达 2016 年文化强省建设专项资金的通知》（芜宣字[2016]22 号）     |
| 食品脱脂抗氧化技术研究开发与    | 14.00              | 14.00               | -                   | -                   | 与资产相关/<br>与收益相关 | 《芜湖市科技计划项目申报书》                                                  |

| 项目             | 2017年<br>6月30日 | 2016年<br>12月31日 | 2015年<br>12月31日 | 2014年<br>12月31日 | 与资产相关/<br>与收益相关 | 依据                                                  |
|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------------------------------------------|
| 自建多层厂房补助       | 118.77         | -               | -               | -               | 与资产相关           | 《芜湖市人民政府关于促进经济持续健康较快发展的实施意见》                        |
| 文艺创作项目扶持资金     | 3.00           | -               | -               | -               | 与收益相关           | 《关于报送2017年重点文艺项目选题和2016年重点文艺项目进展情况的通知》（芜宣[2017]11号） |
| 农业智能物流系统建设专项资金 | 14.19          | -               | -               | -               | 与资产相关           | 《安徽省农业委员会关于印发2016年省级农业财政项目实施指南的通知》（皖农财函[2016]39号）   |
| 合计             | 600.07         | 563.74          | 524.48          | 219.23          |                 |                                                     |

### （三）股东权益分析

#### 1、股东权益构成及其变化情况

截至2014年12月31日、2015年12月31日、2016年12月31日和2017年6月30日，公司所有者权益分别为12,862.87万元、30,693.74万元、60,590.28万元和74,641.95万元。具体情况如下表所示：

单位：万元

| 项目            | 2017年<br>6月30日 | 2016年<br>12月31日 | 2015年<br>12月31日 | 2014年<br>12月31日 |
|---------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 股本（实收资本）      | 36,000.00      | 30,600.00       | 30,000.00       | 5,000.00        |
| 资本公积          | 5,014.37       | 10,414.37       | 3,134.37        | 9,874.99        |
| 盈余公积          | 1,974.78       | 1,974.78        | -               | -               |
| 未分配利润         | 31,652.79      | 17,601.12       | -2,774.12       | -2,012.12       |
| 归属于母公司所有者权益合计 | 74,641.95      | 60,590.28       | 30,360.25       | 12,862.87       |
| 少数股东权益        | -              | -               | -               | -               |
| 股东权益合计        | 74,641.95      | 60,590.28       | 30,360.25       | 12,862.87       |

#### 2、实收资本（股本）变动情况

2014年3月，公司注册资本由168.95万元增加至5,000.00万元，新增注册资本4,831.05万元，其中由LT GROWTH认缴10.52万元人民币出资，由NICE GROWTH LIMITED认缴2.83万元人民币出资，由Gao Zheng Capital Limited认缴9.68万元人民币出资，剩余注册资本增加额4,808.01万元由上述股东按照上述增资后出资比例以资本公积转增。

2015年9月，公司注册资本由5,000.00万元增加至5,259.38万元，新增注册资本259.38万元，全部由自友松鼠认缴。

2015年12月，公司整体变更为股份有限公司，以截至2015年9月30日经审计的净资产折股30,000.00万股。

2016年12月，公司注册资本由30,000.00万元增加至30,600.00万元，新增注册资本600.00万元全部由员工持股平台安徽松果投资管理中心（有限合伙）认缴出资。

2017年3月，公司注册资本由30,600.00万元增加至36,000.00万元，新增注册资本5,400.00万元全部由资本公积转增。

### 3、资本公积变动情况

2014年3月，LT GROWTH、NICE GROWTH LIMITED、Gao Zheng Capital Limited对公司增资，资本（股本）溢价9,995.30万元计入资本公积，同时资本公积4,808.01万元转增实收资本。

2015年9月，自友松鼠对公司增资，资本（股本）溢价16,340.63万元计入资本公积。

2015年12月，公司整体变更为股份有限公司，以2015年9月30日经审计的净资产折股30,000.00万股，减少资本公积23,081.24万元。

2016年12月，员工持股平台安徽松果投资管理中心（有限合伙）对公司增资，资本（股本）溢价3,150.00万元计入资本公积。另，上述员工持股平台系公司对171名员工实行的股权激励，故确认股份支付费用相应增加资本公积4,130.00万元。股权激励详情请参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“六、控股股东、实际控制人及持有发行人5%以上股份的股东”之“（四）其他重要股东”。

2017年3月，资本公积5,400.00万元转增股本，从而减少资本公积。

### 4、盈余公积变动情况

截至2014年12月31日、2015年12月31日、2016年12月31日和2017年6月30日，公司盈余公积分别为0万元、0万元、1,974.78万元和1,974.78万元。

## 5、未分配利润变动情况

报告期内，公司未分配利润变动情况如下：

单位：万元

| 项目                | 2017 年<br>6 月 30 日 | 2016 年<br>12 月 31 日 | 2015 年<br>12 月 31 日 | 2014 年<br>12 月 31 日 |
|-------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 期初未分配利润           | 17,601.12          | -2,774.12           | -2,012.12           | -725.64             |
| 加：本期归属于母公司所有者的净利润 | 24,051.74          | 23,650.03           | 897.39              | -1,286.49           |
| 减：提取法定盈余公积        | -                  | 1,974.78            | -                   | -                   |
| 应付普通股股利           | 10,000.08          | 1,300.00            | -                   | -                   |
| 折股                | -                  | -                   | 1,659.38            | -                   |
| 期末未分配利润           | 31,652.79          | 17,601.12           | -2,774.12           | -2,012.12           |

2015 年末折股 1,659.38 万元，为公司整体变更为股份有限公司所致。公司 2016 年第五次临时股东大会决议通过利润分配方案，向章燎源分配现金股利 1,300.00 万元。公司 2017 年第二次临时股东大会决议通过利润分配方案，以截至 2016 年 12 月 31 日的总股本 3.06 亿股为基数向全体股东按持股比例分红合计 100,000,800.00 元，折合 3.2680 元/10 股。

## （四）偿债能力分析

报告期内，公司偿债能力的主要财务指标如下：

| 项目            | 2017 年<br>6 月 30 日 | 2016 年<br>12 月 31 日 | 2015 年<br>12 月 31 日 | 2014 年<br>12 月 31 日 |
|---------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 流动比率          | 2.44               | 1.50                | 1.22                | 1.09                |
| 速动比率          | 1.68               | 0.58                | 0.36                | 0.42                |
| 资产负债率（母公司口径）  | 44.43%             | 69.28%              | 73.14%              | 79.99%              |
| 资产负债率（合并口径）   | 50.57%             | 71.58%              | 71.80%              | 80.27%              |
|               | 2017 年 1-6 月       | 2016 年度             | 2015 年度             | 2014 年度             |
| 息税折旧摊销前利润（万元） | 33,101.47          | 33,517.17           | 2,403.49            | -1,211.70           |
| 利息保障倍数（倍）     | N/A                | 94.08               | 33.24               | N/A                 |

注：2014 年、2017 年 1-6 月利息费用为负数，故利息保障倍数无意义，记为“N/A”

## 1、流动比率与速动比率

截至 2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日和 2017 年 6 月 30 日，公司流动比率分别为 1.09、1.22、1.50 和 2.44；速动比率分别为 0.42、0.36、0.58 和 1.68。2014 年-2016 年各年末及 2017 年 6 月末，流动比率逐年上升、速动比率先降后升，一方面为公司发展迅速存货储备持续上升，另一方面获得芜湖新马投资有限公司借款 2.50 亿元增加货币资金所致。因经营的季节特性，年末流动比率和速动比率往往处于一年中的低点，经过销售旺季的去库存后，公司的短期偿债能力迅速回升。

| 项目      | 公司   | 2017 年<br>6 月 30 日 | 2016 年<br>12 月 31 日 | 2015 年<br>12 月 31 日 | 2014 年<br>12 月 31 日 |
|---------|------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 流动比率    | 洽洽食品 | 2.43               | 2.30                | 1.93                | 1.96                |
|         | 好想你  | 2.60               | 2.00                | 2.30                | 3.32                |
|         | 桂发祥  | 5.35               | 15.72               | 3.15                | 1.85                |
|         | 盐津铺子 | 2.09               | 0.90                | 0.99                | 0.87                |
|         | 来伊份  | 2.67               | 2.17                | 1.27                | 1.40                |
| 可比公司平均值 |      | 3.03               | 4.62                | 1.93                | 1.88                |
| 本公司     |      | 2.44               | 1.50                | 1.22                | 1.09                |
| 速动比率    | 洽洽食品 | 1.75               | 1.35                | 1.20                | 1.28                |
|         | 好想你  | 1.94               | 1.07                | 1.41                | 1.37                |
|         | 桂发祥  | 4.67               | 14.91               | 2.67                | 1.56                |
|         | 盐津铺子 | 1.64               | 0.39                | 0.41                | 0.45                |
|         | 来伊份  | 2.41               | 1.84                | 0.94                | 1.07                |
| 可比公司平均值 |      | 2.48               | 3.91                | 1.33                | 1.15                |
| 本公司     |      | 1.68               | 0.58                | 0.36                | 0.42                |

2014 年-2016 年各年末及 2017 年 6 月末，公司的流动比率和速动比率均低于行业上市公司平均水平：第一，公司由于所销售产品的明显季节性，期末存货较大，因此流动比率和速动比率低于可比上市公司，在经历过销售旺季去库存后速动比率明显回升；第二，同行业上市公司成功进行上市融资，货币资金储备较多，导致同行业上市公司流动比率和速动比率有较大增长。另外，参考公司最主要的可比公司杭州郝姆斯食品有限公司的相关数据，其 2014 年和 2015 年流动比率为 1.01 和 0.98，2014 年和 2015 年速动比率为 0.41 和 0.24。可见公司的短期偿债能力符合行业水平。预计公司本次上市后，偿债能力将有效提升。



## 2、资产负债率

截至 2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日和 2017 年 6 月 30 日，公司合并资产负债率分别为 80.27%、71.80%、71.58%和 50.57%，母公司口径的资产负债率分别为 79.99%、73.14%、69.28%和 44.43%。由于公司业务具有明显季节性，年末因集中备货原因导致存货、短期借款和应付账款明显上升，从而流动资产和流动负债均大幅上升，因此资产负债率大幅增加并在年末达到一年中的高峰。

| 项目          | 公司   | 2017 年<br>6 月 30 日 | 2016 年<br>12 月 31 日 | 2015 年<br>12 月 31 日 | 2014 年<br>12 月 31 日 |
|-------------|------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 资产负债率（合并口径） | 洽洽食品 | 25.48%             | 28.17%              | 36.01%              | 34.13%              |
|             | 好想你  | 24.77%             | 36.83%              | 41.87%              | 37.52%              |
|             | 桂发祥  | 5.06%              | 6.10%               | 16.66%              | 25.23%              |
|             | 盐津铺子 | 27.96%             | 47.10%              | 45.25%              | 55.52%              |
|             | 来伊份  | 25.38%             | 32.30%              | 42.56%              | 41.96%              |
| 可比公司平均值     |      | 21.73%             | 30.10%              | 36.47%              | 38.87%              |
| 本公司         |      | 50.57%             | 71.58%              | 71.80%              | 80.27%              |

公司资产负债率高于同行业可比上市公司平均水平，主要系其所销商品的明显季节性。主要可比公司杭州郝姆斯食品有限公司 2014 年末和 2015 年末的资产负债率（合并口径）分别为 90.82%和 94.92%，可见公司的资产负债率符合行业平均水平。

## 3、息税折旧摊销前利润及利息保障倍数

报告期前期，公司处于高速发展初期，主要旨在扩大经营规模并抢占市场份额，2014 年尚未形成盈利，息税折旧摊销前利润仅为-1,211.70 万元。随着规模效应的逐步显现和市场竞争环境趋缓，2015 年实现扭亏为盈，息税折旧摊销前利润达到 2,403.49 万元。2016 年及 2017 年 1-6 月，随着公司经营规模进一步扩大、市场地位的巩固、品牌溢价的凸显，当年息税折旧摊销前利润实现大幅增长，分别达到 33,517.17 万元和 33,101.47 万元。在互联网的销售模式下，公司销售变现能力较强，且轻资产的运营模式无需过多举债，因此公司利息保障倍数合理，长期偿债能力良好，不存在不能偿还利息的风险。

| 项目     | 公司   | 2017 年<br>6 月 30 日 | 2016 年<br>12 月 31 日 | 2015 年<br>12 月 31 日 | 2014 年<br>12 月 31 日 |
|--------|------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 利息保障倍数 | 洽洽食品 | 497.15             | N/A                 | N/A                 | N/A                 |
|        | 好想你  | 6.17               | 2.93                | 0.78                | 5.01                |

|         |      |        |        |       |       |
|---------|------|--------|--------|-------|-------|
|         | 桂发祥  | N/A    | 248.37 | N/A   | N/A   |
|         | 盐津铺子 | 46.30  | 84.87  | 21.82 | 16.36 |
|         | 来伊份  | N/A    | N/A    | N/A   | N/A   |
| 可比公司平均值 |      | 183.21 | 112.06 | 11.30 | 10.68 |
| 本公司     |      | N/A    | 94.08  | 33.24 | N/A   |

注：若利息费用为负数，则此处利息保障倍数无意义，记为“N/A”

因可比上市公司以线下重资产经营模式为主，因此公司利息保障倍数明显高于可比上市公司。

## （五）资产周转能力分析

### 1、资产周转效率主要财务指标

报告期内，公司资产周转效率主要指标如下：

| 项目           | 2017 年<br>6 月 30 日 | 2016 年<br>12 月 31 日 | 2015 年<br>12 月 31 日 | 2014 年<br>12 月 31 日 |
|--------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 应收账款周转率（次/年） | 42.72              | 33.69               | 36.92               | 34.89               |
| 总资产周转率（次/年）  | 3.18               | 2.76                | 2.36                | 2.33                |
| 存货周转率（次/年）   | 5.16               | 3.38                | 2.97                | 3.32                |

注：半年度数据已年化处理

公司资产周转率在各年末时点均较为稳定，但就全年而言，因公司销售呈现明显季节性，从而相关资产周转率指标在一年中呈现季节性波动。因年底集中备货导致存货余额较高、销售旺季导致应收账款余额较高，从而导致该时点计算的期初和期末存货、应收账款、总资产均处于全年中的高位，因此所计算的周转率较低，其实际周转率高于上述数值。由于旺季后存货余额大幅下降，其存货周转率和总资产周转率将明显回升。

### 2、同行业可比上市公司资产周转能力比较

同行业公司资产周转能力主要指标情况如下表：

| 项目      | 公司   | 2017 年<br>6 月 30 日 | 2016 年<br>12 月 31 日 | 2015 年<br>12 月 31 日 | 2014 年<br>12 月 31 日 |
|---------|------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 应收账款周转率 | 洽洽食品 | 24.07              | 25.71               | 30.16               | 33.71               |
|         | 好想你  | 13.89              | 7.79                | 6.45                | 7.08                |
|         | 桂发祥  | 24.77              | 26.01               | 26.12               | 22.51               |

| 项目      | 公司   | 2017 年<br>6 月 30 日 | 2016 年<br>12 月 31 日 | 2015 年<br>12 月 31 日 | 2014 年<br>12 月 31 日 |
|---------|------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|         | 盐津铺子 | 19.48              | 17.46               | 12.20               | 11.72               |
|         | 来伊份  | 183.32             | 129.43              | 126.18              | 134.85              |
| 可比公司平均值 |      | 53.11              | 41.28               | 40.22               | 41.97               |
| 本公司     |      | 42.72              | 33.69               | 36.92               | 34.89               |
| 总资产周转率  | 洽洽食品 | 0.78               | 0.80                | 0.75                | 0.76                |
|         | 好想你  | 0.83               | 0.56                | 0.48                | 0.51                |
|         | 桂发祥  | 0.48               | 0.59                | 0.92                | 1.10                |
|         | 盐津铺子 | 1.07               | 1.33                | 1.35                | 1.36                |
|         | 来伊份  | 1.36               | 1.39                | 1.78                | 1.80                |
| 可比公司平均值 |      | 0.90               | 0.93                | 1.06                | 1.11                |
| 本公司     |      | 3.18               | 2.76                | 2.36                | 2.33                |
| 存货周转率   | 洽洽食品 | 2.55               | 2.13                | 2.09                | 2.41                |
|         | 好想你  | 3.62               | 1.85                | 1.42                | 1.20                |
|         | 桂发祥  | 7.95               | 6.22                | 6.93                | 7.58                |
|         | 盐津铺子 | 3.47               | 2.94                | 3.16                | 3.13                |
|         | 来伊份  | 8.43               | 6.27                | 6.80                | 6.03                |
| 可比公司平均值 |      | 5.21               | 3.88                | 4.08                | 4.07                |
| 本公司     |      | 5.16               | 3.38                | 2.97                | 3.32                |

和可比上市公司相比，公司互联网电商的销售模式和轻资产运营的属性使得应收账款周转率符合行业平均水平，总资产周转率高于行业平均水平，存货周转率因季节性原因而阶段性较低。相比杭州郝姆斯食品有限公司，2014 年和 2015 年应收账款周转率分别为 14.20 和 18.69，总资产周转率分别为 2.21 和 1.82，存货周转率分别为 3.16 和 2.18，可见三只松鼠整体运营效率符合行业平均水平。

## 十四、现金流量分析

### （一）现金流量情况

单位：万元

| 项目            | 2017 年 1-6 月 | 2016 年度    | 2015 年度    | 2014 年度   |
|---------------|--------------|------------|------------|-----------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 58,232.49    | 11,025.76  | -18,607.86 | 764.69    |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -7,413.98    | -11,974.86 | -6,654.60  | -6,905.71 |

|                  |            |           |           |           |
|------------------|------------|-----------|-----------|-----------|
| 筹资活动产生的现金流量净额    | -26,080.77 | 31,832.89 | 26,056.45 | 12,248.40 |
| 汇率变动对现金及现金等价物的影响 | -          | -         | -         | 69.03     |
| 现金及现金等价物净增加额     | 24,737.74  | 30,883.78 | 793.99    | 6,176.41  |
| 期初现金及现金等价物余额     | 41,758.53  | 10,874.75 | 10,080.76 | 3,904.35  |
| 期末现金及现金等价物余额     | 66,496.27  | 41,758.53 | 10,874.75 | 10,080.76 |

2014 年度、2015 年度、2016 年度以及 2017 年 1-6 月，公司的现金及现金等价物净增加额分别为 6,176.41 万元、793.99 万元、30,883.78 万元以及 24,737.74 万元。2014-2016 年，公司现金及现金等价物净增加额的主要来源为公司筹资活动产生的现金流量；2017 年 1-6 月，公司现金及现金等价物净增加额的主要来源为经营活动产生的现金流量。

## （二）经营活动现金流量

单位：万元

| 项目              | 2017 年 1-6 月 | 2016 年度    | 2015 年度    | 2014 年度    |
|-----------------|--------------|------------|------------|------------|
| 经营活动产生的现金流量     |              |            |            |            |
| 销售商品、提供劳务收到的现金  | 347,279.89   | 506,335.15 | 235,943.31 | 104,811.42 |
| 收到的税费返还         | 455.98       | -          | 164.91     | -          |
| 收到其他与经营活动有关的现金  | 2,250.65     | 5,806.25   | 965.80     | 1,457.90   |
| 经营活动现金流入小计      | 349,986.52   | 512,141.40 | 237,074.02 | 106,269.32 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金  | 199,707.98   | 384,171.03 | 193,783.95 | 76,804.78  |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 11,596.28    | 18,832.79  | 11,104.79  | 5,337.81   |
| 支付的各项税费         | 25,783.83    | 14,617.77  | 4,948.76   | 2,209.87   |
| 支付其他与经营活动有关的现金  | 54,665.94    | 83,494.05  | 45,844.39  | 21,152.17  |
| 经营活动现金流出小计      | 291,754.03   | 501,115.64 | 255,681.88 | 105,504.63 |
| 经营活动产生的现金流量净额   | 58,232.49    | 11,025.76  | -18,607.86 | 764.69     |

2014 年度、2015 年度、2016 年度以及 2017 年 1-6 月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 764.69 万元、-18,607.86 万元、11,025.76 万元以及 58,232.49 万元。报告期内，公司销售收入转化为现金流的能力较强，具体如下：

| 项目              | 2017 年 1-6 月 | 2016 年度    | 2015 年度    | 2014 年度    |
|-----------------|--------------|------------|------------|------------|
| 营业收入①           | 289,396.02   | 442,269.62 | 204,306.20 | 92,447.27  |
| 销售商品、提供劳务收到的现金② | 347,279.89   | 506,335.15 | 235,943.31 | 104,811.42 |
| 销售收现比③=②/①      | 120.00%      | 114.49%    | 115.49%    | 113.37%    |

报告期内，公司的销售收现比分别为 113.37%、115.49%，114.49%以及 120.00%，变现能力良好。

2015 年公司经营活动产生的现金流净额为-18,607.36 万元，较 2014 年减少 19,372.05 万元，主要系购买商品、接受劳务支付的现金流出增加所致。一方面为来年 1-2 月为销售旺季，因此需要在上年第四季度大量备货，另一方面公司规模呈现翻倍式增长，因此历年年末备货规模均达到新高。在年末依旧大规模备货的情况下，随着 2016 年盈利能力的明显改善，2016 年公司经营活动产生的现金流净额达到 11,025.76，较 2015 年增加 29,633.62 万元；2017 年 1-6 月，随着公司盈利能力的进一步增强，且年中为相对销售淡季而无需大量备货，经营活动产生的现金流量净额持续增加。

### （三）投资活动现金流量

单位：万元

| 项目                        | 2017 年 1-6 月 | 2016 年度    | 2015 年度   | 2014 年度   |
|---------------------------|--------------|------------|-----------|-----------|
| 投资活动产生的现金流量               |              |            |           |           |
| 收回投资收到的现金                 | -            | 57,352.63  | 69,349.81 | 36,804.20 |
| 取得投资收益所收到的现金              | -            | 60.60      | 29.13     | 44.26     |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 10.93        | 193.65     | -         | 92.20     |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额       | -            | -          | -         | -         |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | -            | -          | -         | -         |
| 投资活动现金流入小计                | 10.93        | 57,606.87  | 69,378.94 | 36,940.66 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 7,224.91     | 12,081.74  | 7,719.33  | 6,146.36  |
| 投资支付的现金                   | 200.00       | 57,500.00  | 68,304.70 | 37,700.00 |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额       | -            | -          | -         | -         |
| 支付其他与投资活动有关的现金            | -            | -          | 9.51      | -         |
| 投资活动现金流出小计                | 7,424.91     | 69,581.74  | 76,033.55 | 43,846.36 |
| 投资活动产生的现金流量净额             | -7,413.98    | -11,974.86 | -6,654.60 | -6,905.71 |

2014 年度、2015 年度、2016 年度以及 2017 年 1-6 月，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-6,905.71 万元、-6,654.60 万元、-11,974.86 万元以及-7,413.98 万元。

在投资活动的现金流入方面，主要来自收回投资收到的现金，主要来自公司购买银

行理财产品的收益及银行理财产品赎回收到的现金。

在投资活动的现金流出方面，主要来自购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金和投资支付的现金，主要系公司高速发展而不断扩大经营规模所致。在投资支付的现金方面，报告期内投资支付的现金主要为公司购买银行理财产品支付的现金。

#### （四）筹资活动现金流量

单位：万元

| 项目                | 2017 年 1-6 月 | 2016 年度   | 2015 年度   | 2014 年度   |
|-------------------|--------------|-----------|-----------|-----------|
| 三、筹资活动产生的现金流量     |              |           |           |           |
| 吸收投资收到的现金         | -            | 3,750.00  | 16,600.00 | 10,018.33 |
| 取得借款收到的现金         | -            | 49,800.00 | 16,300.00 | 2,201.98  |
| 发行债券收到的现金         | -            | -         | -         | -         |
| 收到其他与筹资活动有关的现金    | 153.83       | 10.00     | 260.00    | 30.00     |
| 筹资活动现金流入小计        | 153.83       | 53,560.00 | 33,160.00 | 12,250.31 |
| 偿还债务支付的现金         | 15,800.00    | 20,100.00 | 7,016.26  | 0.01      |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金 | 10,329.59    | 1,492.11  | 77.29     | 1.90      |
| 支付其他与筹资活动有关的现金    | 105.00       | 135.00    | 10.00     | -         |
| 筹资活动现金流出小计        | 26,234.59    | 21,727.11 | 7,103.55  | 1.91      |
| 筹资活动产生的现金流量净额     | -26,080.77   | 31,832.89 | 26,056.45 | 12,248.40 |

2014 年度、2015 年度、2016 年度，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 12,248.40 万元、26,056.45 万元以及 31,832.89 万元，主要现金流入为吸收投资收到的现金和取得借款收到的现金，2017 年 1-6 月公司未发生大额因筹资活动产生的现金流入。

2014 年，公司因自身发展需要，原有股东 LT GROWTH、NICE GROWTH LIMITED 进行增资，并引入 Gao Zheng Capital Limited。同年，公司获得 LT GROWTH、NICE GROWTH LIMITED 和 Gao Zheng Capital Limited 共计 324.62 万美元的股东借款。2015 年，公司进行第五次增资，并引入上海自友松鼠投资中心（有限合伙）。同年，公司较多的通过银行短期借款获得现金流。2016 年筹资金额为正主要系松鼠小贱收到芜湖新马投资有限公司借款 2.50 亿元。

## （五）报告期内及未来可预见的重大资本性支出

本公司属于互联网休闲食品企业，报告期内公司采购、研发、销售过程对机器设备、厂房等固定资产的依赖较小，且经营用仓储配送中心主要以租赁方式取得，公司期末资产以流动资产为主，与互联网行业“轻资产”的特点相一致。除建设厂房、办公楼、购买设备等固定资产投资支出外，报告期内公司无其他重大资本性支出。

本次募集资金投资项目将是未来本公司可预见的重大资本性支出方向。募集资金投资项目的具体情况，参见本招股说明书“第十节募集资金运用”。

## 十五、本次发行对即期回报被摊薄的风险及填补回报的措施

### （一）本次发行募集资金到位当年即期回报的变动趋势

公司发行前股份总数为 36,000 万股，公司本次拟公开发行股份不低于 4,000 万股。

本次发行完成后，公司股本及净资产都将增加，但鉴于募投项目需要一定的建设周期，净利润可能不会同步大幅增长，因此，预计本次发行后，短期内本公司每股收益、净资产收益率等指标将出现一定幅度的下降，投资者面临本公司首次公开发行并在创业板上市后即期回报被摊薄的风险。

### （二）本次发行融资的必要性及合理性

本次发行融资的必要性和合理性，详见招股说明书“重大风险提示”之“五、填补被摊薄即期回报的措施及承诺”之“（一）填补被摊薄即期回报的措施及承诺”之“2、首次公开发行股票的必要性与合理性”部分。

### （三）本次发行募集资金投资项目与公司现有业务的关系

本次发行募集资金投资项目与公司现有业务的关系，详见招股说明书“重大风险提示”之“五、填补被摊薄即期回报的措施及承诺”之“（一）填补被摊薄即期回报的措施及承诺”之“3、首次公开发行股票募集资金投资项目与本公司现有业务的关系，本公司从事募集资金投资项目在人员、技术、市场等方面的储备情况”部分和招股说明书“第十节募集资金运用”部分。

### （四）发行人从事募投项目在人员、技术、市场等方面的储备情况

发行人从事募投项目在人员、技术、市场等方面的储备情况，详见招股说明书“重

大风险提示”之“五、填补被摊薄即期回报的措施及承诺”之“（一）填补被摊薄即期回报的措施及承诺”之“3、首次公开发行股票募集资金投资项目与本公司现有业务的关系，本公司从事募集资金投资项目在人员、技术、市场等方面的储备情况”部分。

### （五）填补被摊薄即期回报的措施

填补被摊薄即期回报的措施，详见招股说明书“重大风险提示”之“五、填补被摊薄即期回报的措施及承诺”之“（一）填补被摊薄即期回报的措施及承诺”之“4、填补被摊薄即期回报的措施”部分。

### （六）董事、高级管理人员关于首次公开发行股票摊薄即期回报采取填补措施的承诺

董事、高级管理人员关于首次公开发行股票摊薄即期回报采取填补措施的承诺详见招股说明书“重大事项提示”之“五、填补被摊薄即期回报的承诺”部分。

## 十六、股利分配政策

### （一）报告期内的股利分配政策

公司现行有效的《公司章程》规定：

第一百四十八条公司分配当年税后利润时，应当提取利润的 10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50%以上的，可以不再提取。

公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。

公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。

公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但本章程规定不按持股比例分配的除外。

股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司持有的本公司股份不参与分配利润。



第一百四十九条公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金不用于弥补公司的亏损。

法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金应不少于转增前公司注册资本的25%。

第一百五十条公司的利润分配政策如下：

1、公司分配利润应坚持以下原则：1）应重视对投资者的合理回报；2）遵守有关的法律、法规、规章和公司章程，按照规定的条件和程序进行；3）兼顾公司长期发展和对投资者的合理回报；4）实行同股同权，同股同利。

2、公司可以采取现金方式或者现金与股票相结合的方式分配股利。

3、公司应积极推行以现金方式分配股利。

4、在有关法规允许的情况下，公司可以根据盈利状况，进行中期现金分红。

## （二）报告期内的股利分配情况

2016年12月18日，公司召开2016年第五次临时股东大会，审议通过《关于公司2016年半年度利润分配的议案》，公司向章燎源分配现金股利1,300.00万元，于2016年完成支付。

2017年3月8日，公司召开2017年第二次临时股东大会，审议通过《关于公司2016年度利润分配的议案》，以截至2016年12月31日的总股本3.06亿股为基数向全体股东按持股比例分红合计100,000,800.00元，折合3.2680元/10股。

## （三）发行后股利分配政策

根据2017年3月8日召开的公司2017年第二次临时股东大会通过的上市后适用的《公司章程（草案）》，公司本次发行后的利润分配政策如下：

### 1、利润分配原则

公司实行连续、稳定的利润分配政策，公司的利润分配应充分考虑对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展，采取积极的现金或股票股利分配政策。

### 2、利润分配形式

公司采取现金、股票或者现金股票相结合的方式分配利润，并优先考虑采取现金方

式分配利润。

### 3、利润分配的具体条件

（1）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，并按照本章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

1）公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，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 80%；

2）公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，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 40%；

3）公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，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%；

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，按照上述规定处理。

公司应当每年度采取现金方式分配股利，以现金方式分配的股利不少于当年实现的可分配利润的 20%。

重大资金支出是指：公司在一年内购买资产、对外投资、进行固定资产投资等交易涉及的资产总额占公司最近一期经审计总资产 30%以上的事项，同时存在账面值和评估值的，以高者为准。

（2）在满足资金需求、可预期的重大投资计划或重大现金支出的前提下，公司董事会可以根据公司当期经营利润和现金流情况进行中期分红，具体方案须经公司董事会审议后提交公司股东大会批准。

（3）公司发放股票股利应注重股本扩张与业绩增长保持同步，采用股票股利进行利润分配的，应当具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素。

（4）公司股利分配不得超过累计可供分配利润的范围。

### 4、利润分配政策调整

如遇战争、自然灾害等不可抗力，或者公司生产经营情况、投资规划、长期发展的需要或因外部经营环境、自身经营状况发生较大变化，或者有权部门下发利润分配相关

新规定的情况，需要调整利润分配政策的，董事会应以股东权益保护为出发点拟定利润分配调整政策，并在议案中详细论证和说明原因，独立董事、监事会应当对此发表审核意见；但公司利润政策调整不得违反以下原则：（1）如无重大投资计划或者重大现金支出发生，公司应当采取现金方式分配股利，以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的百分之十；（2）调整后的利润分配政策不得违反届时有效的中国证监会和证券交易所的有关规定。

在审议公司有关调整利润分配政策、具体规划和计划的议案或利润分配预案的董事会、监事会会议上，需分别经公司二分之一以上独立董事、二分之一以上监事的同意，方可提交公司股东大会审议。公司独立董事可在股东大会召开前向公司社会公众股东征集其在股东大会上的投票权，独立董事行使上述职权应取得全体独立董事二分之一以上同意。调整利润分配政策的议案须经出席股东大会股东所持表决权 2/3 以上通过，公司应通过提供网络投票等方式为社会公众股东参加股东大会提供便利。

若存在股东违规占用公司资金的情况，公司应当扣减该股东所获分配的现金红利以偿还其占用的资金。

#### （四）本次发行完成前滚存利润的分配

经公司 2017 年 3 月 8 日召开的公司 2017 年第二次临时股东大会通过，本次公开发行股票 A 股股票成功后，公司公开发行股票前滚存未分配利润由首次公开发行股票完成后的新老股东按照持股比例共享。

#### （五）公司的中长期分红规划

经公司 2017 年 3 月 8 日召开的公司 2017 年第二次临时股东大会通过的《关于公司上市后前三年股东分红回报规划的议案》，公司对上市后三年股东分红回报规划如下：

1、股东回报规划制定考虑因素：应着眼于公司高效的、长远的和可持续的发展，有利于公司全体股东整体利益，综合考虑公司实际情况、发展目标，建立健全对投资者持续、稳定、科学的回报规划与机制，对公司股利分配作出制度安排，确保公司股利分配政策的连续性和稳定性。

2、股东回报规划制定原则：充分考虑和听取股东（特别是中小股东、公众投资者）、独立董事、监事的意见，坚持以现金分红为主的基本原则，每年以现金方式分配的利润

应不少于当年实现的可分配利润的百分之二十。

3、股东回报规划制定周期和相关决策机制：公司至少每三年重新审议一次股东分红回报规划，根据股东（特别是中小股东、公众投资者）、独立董事、监事的意见，以及届时有效的国家法律法规、监管机构政策、规定性文件等规定，对公司实施的股利分配政策作出适当必要的调整，确保股东权益的实现。但调整不应违反上述条款规定的原则。

公司董事会应结合公司当期具体经营状况、财务数据，充分考虑公司当期财务预算安排、盈利情况、现金流量状况、业务发展以及当期资金需求，并结合股东（特别是中小股东、公众投资者）、独立董事、监事的意见，制定年度或中期分红方案，并经公司股东大会审议通过后实施。

4、公司本次发行完成后股东分红回报的第一个三年计划：公司在依照《公司法》等法律法规、规范性文件、公司章程的规定足额提取法定公积金、任意公积金之后，公司如无重大投资计划或重大现金支出等事项发生，每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的百分之二十。在确保足额现金股利分配的前提下，公司可以另行增加股票股利分配和公积金转增方案。

## 第十节 募集资金运用

### 一、本次募集资金运用计划

#### （一）本次募集资金

公司本次拟公开发行不低于 4,000 万股人民币普通股（A 股）股票（占本次发行后公司总股本的比例不低于 10%），募集资金总额将根据发行时市场状况和询价的情况予以确定。实际募集资金扣除发行费用后，全部用于公司主营业务相关的项目。

#### （二）募集资金投资项目概况

本次发行拟募集资金计划投资于以下项目：

单位：万元

| 序号 | 募集资金投向      | 总投资        | 利用募集资金投资额  | 项目实施周期 |
|----|-------------|------------|------------|--------|
| 1  | 全渠道营销网络建设项目 | 56,155.19  | 56,155.19  | 2 年    |
| 2  | 供应链体系升级项目   | 12,657.14  | 12,657.14  | 2 年    |
| 3  | 物流及分装体系升级项目 | 74,863.97  | 74,863.97  | 2 年    |
| 总计 |             | 143,676.30 | 143,676.30 |        |

本次募集资金投向经公司 2017 年 3 月 8 日召开的 2017 年第二次临时股东大会审议批准，由董事会负责实施。公司将本着统筹安排的原则，结合项目轻重缓急、募集资金到位时间以及项目进展情况投资建设。募集资金到位后，若募集资金数额（扣除发行费用后）不足以满足以上项目的投资需要，不足部分本公司将通过银行贷款或自筹资金等方式解决。如本次募集资金到位时间与项目进度要求不一致，本公司将根据实际情况以其他资金先行投入，募集资金到位后予以置换。

#### （三）募集资金投入时间进度

单位：万元

| 序号 | 项目名称        | 总投资       | 时间进度      |           |
|----|-------------|-----------|-----------|-----------|
|    |             |           | 第一年       | 第二年       |
| 1  | 全渠道营销网络建设项目 | 56,155.19 | 18,136.95 | 38,018.23 |
| 2  | 供应链体系升级项目   | 12,657.14 | 6,183.70  | 6,473.44  |

| 序号 | 项目名称        | 总投资        | 时间进度      |           |
|----|-------------|------------|-----------|-----------|
|    |             |            | 第一年       | 第二年       |
| 3  | 物流及分装体系升级项目 | 74,863.97  | 30,833.04 | 44,030.93 |
| 总计 |             | 143,676.30 | 55,153.69 | 88,522.61 |

#### （四）募集资金专户管理

公司已于 2016 年 4 月 20 日召开的 2016 年第二次临时股东大会审议通过了《三只松鼠股份有限公司募集资金管理制度》，明确规定公司上市后建立募集资金专项存储制度，将募集资金存放于董事会决定的专项账户集中管理，做到专款专用。公司将严格按照《三只松鼠股份有限公司募集资金管理制度》对募集资金进行管理，从而保证高效使用募集资金以及有效控制募集资金风险。

## 二、本次募投项目备案及环评情况

本次发行募集资金拟投资项目均已于 2017 年 1 月 11 日、2017 年 1 月 26 日分别取得安徽省芜湖市弋江区发展与改革委员会项目备案通知书以及安徽省芜湖市环境保护局的环评批复，具体情况如下表所示：

| 项目          | 备案情况         | 环评情况          |
|-------------|--------------|---------------|
| 全渠道营销网络建设项目 | 弋发改[2017]5 号 | 环内审[2017]34 号 |
| 供应链体系升级项目   | 弋发改[2017]6 号 | 环内审[2017]35 号 |
| 物流及分装体系升级项目 | 弋发改[2017]7 号 | 环内审[2017]36 号 |

## 三、募集资金投资项目的具体情况

### （一）全渠道营销网络建设项目

#### 1、项目概况

全渠道营销网络建设项目是公司主营业务的进一步延伸和必要补充，旨在将基于互联网的线上渠道和平台优势与基于实体场景的线下网点和体验优势充分结合。通过该项目的建设，公司能够进一步完善销售渠道，并以线下门店作为公司品牌推广及产品体验的重要枢纽，加强公司与消费者之间的联系，为消费者带来更立体的品牌体验，于此同时，公司将能利用多年线上经营所积累的信息化优势，结合成熟的供应链体系，优化产品布局，提升线下运营效率。基于线上与线下的协同，公司将能够更高效地为消费者提

供更具针对性的产品和更便捷的服务，为长期发展战略奠定扎实基础。

全渠道营销网络建设项目主要包括无线自营 APP、线下体验店和全渠道信息化系统三个模块：

| 项目模块名称   | 项目模块描述                                                                                                                  |
|----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 无线自营 APP | 公司计划在现有版本基础上，对无线自营 APP 进行全面升级及推广，并与线下体验店结合，拓展产品销售渠道，构建“电商平台+自营 APP+线下体验店”同步运营的营销模式                                      |
| 线下体验店    | 公司线下体验店将定位于体验中心和推广中心，使消费者在品尝产品、体验周边的同时对三只松鼠品牌文化及产品有更深入的了解，提升品牌粘性。线下体验店将主要着眼于二、三线城市，并对自营 APP 等线上渠道进行针对性推广，实现线下流量和线上平台的协同 |
| 全渠道信息化系统 | 全渠道信息化系统模块计划将门店系统、会员管理系统、产品信息、配送数据等运营信息进行实时收集与分析，以技术平台驱动公司全渠道销售的信息共享，在实现高效运营的同时，为消费者提供更具有针对性的产品及服务                      |

本项目将借助上述三个模块构建线上与线下相结合、产品销售与品牌推广并行的营销手段，为消费者带来更加立体、便捷的购买体验，使消费者在休闲和消费的同时将三只松鼠的品牌文化融入生活。

## 2、必要性分析

### （1）进一步提升市场份额，巩固公司竞争力

全渠道营销网络建设项目契合公司目前业务规模持续增长和覆盖区域不断扩张的客观需求。虽然中国休闲食品行业的发展前景广阔，但由于休闲食品存在差异化程度小、品牌众多且集中度低等特点，行业竞争压力持续存在，因此公司有必要通过拓展销售渠道、加强品牌宣传力度等方式进一步巩固和提升公司的市场竞争力。其中，从渠道模式来看，无线自营 APP 及线下体验店能够对公司目前销售模式形成良好补充；而从覆盖地域看，公司将能够通过向线下体验店的布局和针对性营销，充分挖掘二、三线城市等市场的增长潜力。

### （2）拓展营销渠道，加强与消费者的直接联系

目前公司大部分产品主要通过第三方电商平台进行销售，尽管公司坚持以品牌旗舰店等形式确保为消费者提供统一且优质的体验，但与消费者的直接互动相对有限，且难以凸显与其他竞争者在品牌文化和企业定位上的差异。因此，基于“以客户为主人”的经营和服务理念，公司有必要通过自营 APP 与线下体验店的建设，实现营销渠道的多元

化，建立消费者与公司更深层次的双向信息沟通，同时满足客户的多元化及个性化需求，提升客户满意度与忠诚度。

### （3）线上线下协同发展是实现公司发展战略的必要途径

基于公司“产业链生态平台”的长期发展目标，公司致力于打造具备鲜明文化特征的综合性品牌，为客户构建全方位、立体的消费体验场景，使客户充分感受、理解并认同三只松鼠品牌文化。作为战略实施的重要组成部分，全渠道营销网络建设项目通过线上与线下协同的发展模式，能够在提升收入、提高公司运营效率、实现服务及体验升级、增强客户满意度与忠诚度等方面满足公司的经营目标和战略发展需要，并为公司的长期可持续发展打下基础。

## 3、可行性分析

### （1）宏观政策为项目实施提供基础支持

近年来，政府推出一系列鼓励政策，为行业创新尤其是互联网行业创新构建了积极有序的发展环境。其中，包括国务院《关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》在内的产业政策对推动移动互联网、大数据等与其他产业结合，促进电子商务等的健康发展指明了方向，成为了增强各行业创新能力，构筑经济社会发展新优势和新动能的重要举措。公司的全渠道营销网络建设项目旨在进一步优化公司基于互联网的休闲食品业务形态，并驱动传统休闲食品零售行业的模式与运营创新，与宏观政策方向相契合，这有效保障了项目的可行性。

### （2）行业持续升温与二、三线城市的巨大潜力为募投项目创造良好前景

公司所属的休闲食品及电子商务两大主导产业均处于持续升温发展中，市场规模不断扩大，前景可观，同时二、三线城市正进入消费快速发展期，拥有巨大市场潜力。公司在二、三线城市通过线下体验店等方式推广三只松鼠的品牌文化与产品，预期将进一步提升公司的品牌知名度和销售规模。因此，从行业前景与市场潜力的角度上来看，全渠道营销网络建设项目具备客观可行性。

### （3）强大的客户基础与品牌口碑为项目的实施提供保障

经过过去几年的快速发展，公司产品已经获得较高的市场认可度，品牌影响力及消费者忠诚度亦不断提高，市场占有率位居行业前列。深厚的行业积累、较高的品牌知名



度以及不断扩大的消费群体预计将为本次募集资金投资项目中的无线自营 APP 及线下体验店带来稳定的客户流量，有效降低项目实施的不确定性。此外，公司包括周边产品、动漫形象等在内的品牌生态体系及鲜明的品牌文化也获得了消费者的普遍欢迎，为公司开设定位于体验中心和推广中心的线下门店打下了坚实基础。因此，从客户基础与品牌口碑的角度来看，该项目具有较高可行性。

#### （4）公司过硬的经营管理及研发能力支撑项目的实施

在过往经营期内，公司扎实的经营管理能力有效保障了公司业务的高速发展，独有的品牌文化及业务模式得到了市场与消费者的多方认可，销售额亦处于高速增长态势，并在营销、物流等领域积累了大量优秀人才。同时，公司也具备深厚的 IT 研发能力积累，包括自主独立开发了云质量信息化平台等。因此，从公司经营管理及研发能力的角度来看，该项目具备客观可行性。

### 4、项目实施方案

#### （1）项目实施目标

全渠道营销网络建设项目将围绕“线上渠道—线下体验店—信息系统”这一核心实现经营协同和信息贯通，并与公司现有销售体系、供应链体系、品牌运营体系等有机结合，打造与消费端双向互动，且能高效应对市场变化的休闲食品零售业态。

项目实施后，公司的销售渠道将进一步优化，实现多种渠道相结合且线上线下并存的销售模式。同时，通过线下体验店这一枢纽，公司能够将产品及品牌文化更直观地展示给消费者，并通过对无线自营 APP 或其他线上渠道的引导，由全渠道信息化平台实时采集会员与消费信息，并统一处理购买订单，提供高效的物流配送服务，实现线下流量和线上经营模式的有效融合。

#### （2）项目实施地点与实施进度安排

##### ①项目实施地点

本项目的自营 APP 及全渠道信息化系统模块均于公司位于芜湖的自有办公场所进行实施，线下体验店模块主要侧重于二、三线城市，采取租赁形式进行网点铺设。

| 项目模块     | 实施地点                              |
|----------|-----------------------------------|
| 无线自营 APP | 安徽省芜湖市弋江区高新技术产业开发区久盛路 8 号三只松鼠电商产业 |

| 项目模块     | 实施地点                                                    |
|----------|---------------------------------------------------------|
|          | 园内，使用公司自有预留办公场所进行项目实施                                   |
| 线下体验店    | 主要侧重于二、三线城市，计划于 2 年建设期内使用募投资金完成 100 家门店布局，门店将以租赁的形式进行经营 |
| 全渠道信息化系统 | 安徽省芜湖市弋江区高新技术产业开发区久盛路 8 号三只松鼠电商产业园内，使用公司自有预留办公场所进行项目实施  |

## ②项目实施进度安排

| 阶段   | 范围内容               |                                                   | 预计完成时间  |
|------|--------------------|---------------------------------------------------|---------|
| 项目启动 | 项目目标确认，落实责任部门，正式启动 |                                                   | T 年     |
| 第一期  | 整体目标               | 完善项目概念计划阶段，进行市场调研、新技术研究，整体设计和初步原型搭建               | T+12 个月 |
|      | 无线自营 APP           | 进行无线自营 APP 的迭代升级更新，并开始进行市场推广                      | T+12 个月 |
|      | 线下体验店              | 完成第一阶段 36 个城市体验店布局，并进行相应经营推广                      | T+12 个月 |
|      | 全渠道信息化系统           | 完成全渠道信息化系统架构的搭建，并基本实现功能设定                         | T+12 个月 |
| 第二期  | 整体目标               | 进一步完善研发中心的整体架构与能力，基本实现募投项目预期                      | T+24 个月 |
|      | 无线自营 APP           | 根据线下体验店的推广情况与消费者需求，结合体验店导流的情况，对 APP 进行进一步的针对性完善升级 | T+24 个月 |
|      | 线下体验店              | 完成第二阶段 64 个城市体验店建设，着力于公司文化宣传，进行线上线下立体化销售渠道的搭建     | T+24 个月 |
|      | 全渠道信息化系统           | 完善全渠道信息化系统的功能，为全渠道营销网络建设项目的整体运营提供技术支持             | T+24 个月 |

注：T 代表项目建设起始时间

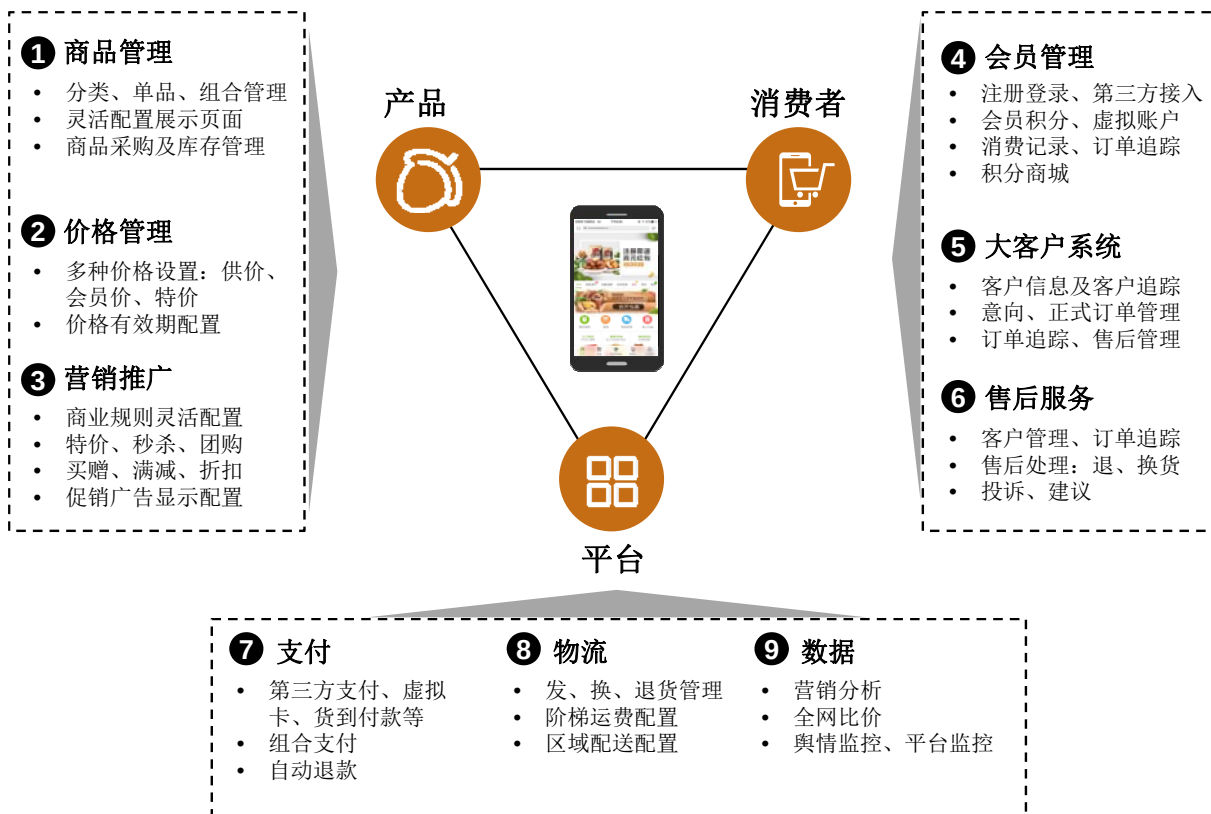
## （3）项目实施内容

### ①无线自营 APP 模块

无线自营 APP 模块目的在于优化现有销售流程和拓展产品销售渠道，使消费者能够通过手机端随时随地进行三只松鼠自有品牌休闲食品的购买，并基于 APP 的会员系统等加强客户管理和消费者互动。公司将基于目前已有 APP 版本，继续完善系统技术架构，开发 CRM 会员管理等系统，并与体验店进行对接完善线上线下协同的渠道布局，同时提升软硬件配置水平，提升 APP 可承受的用户访问量，以有效支撑未来 APP 端的

销售增长。

无线自营 APP 项目模块完成后，其将包含包括商品管理、价格管理、营销活动管理、支付平台、物流管理、会员系统、售后管理及后台数据管理等功能模块。具体功能设计如下图所示：



## ②线下体验店模块

线下体验店模块将以公司文化宣传和体验功能为主，提供新品试吃、周边展示、动漫及互动游戏体验等功能，以打造成公司的线下体验中心和推广中心。根据项目规划，线下体验店的功能定位主要包括：

**产品体验及品牌宣传：**通过线下体验店展示三只松鼠产品、动漫、周边及开展相关体验活动，打造成为三只松鼠线下品牌窗口，提升消费者对品牌的感知程度，凸显出三只松鼠与传统线下零售店相比更具差异化、多样化的服务模式；

**线上销售渠道推广：**体验店将配备店员以向消费者推介三只松鼠自营 APP 等线上销售渠道，实现用户从线下到线上的导流，进一步丰富公司营销渠道。同时，通过引导客户下载并使用自营 APP，建立起公司与消费者之间的直接联系，提升品牌粘度；

线下产品零售：线下体验店也将承担线下销售的职能，以零售店铺模式直接向消费者提供休闲食品及三只松鼠周边的购买服务。

在选址方面，考虑到一线城市的网络购物发展已较为成熟，而二、三线城市数量众多且网络购物仍有较大增长潜力，因此线下体验店的建设将主要着眼于人口相对密集、经济发展程度较高的二、三线城市，选择相关城市的商业中心或人流密集的商业广场租赁店铺，并严格按照公司既定的设计方案进行统一装修。

③全渠道信息化系统模块

根据规划，全渠道信息化系统作为本项目的基础信息系统支撑架构，将进一步改善公司现有销售流程，提高销售效率，并统一整合销售流程中收集的信息及数据，用于分析消费者行为、进行精准化营销、指导公司新品研发及销售等环节，以通过信息化手段支撑公司全渠道经营活动的高效运转。

在具体功能定位上，全渠道信息化系统将实现对门店系统、会员管理系统、线下体验店数据、产品信息、配送信息的整合实。同时，全渠道信息化系统将对无线自营 APP 和线下体验店运营过程中产生的各类信息及数据进行实时收集，并提供相应的数据提取、数据挖掘及数据分析功能。

| 数据类型              | 数据价值                                     |
|-------------------|------------------------------------------|
| 交易数据              | 分析消费者的行为特征和购买能力                          |
| 会员数据              | 分析消费者的基本属性、口味偏好和潜在需求                     |
| 潜在客户数据            | 分析消费者的购买意愿和重复购买可能性                       |
| 外部线索              | 分析基本属性和行为特征来转化潜在客户                       |
| 各网上销售平台的销量及售后评价数据 | 筛选出最受消费者欢迎的产品，根据市场需求为公司后续的经营重点和产品的研发提供方向 |

公司将在现有研发能力的基础上，进一步组建研发团队并采购相应硬件设备，通过自主研发实现门店系统、会员管理系统、数据存储以及分析系统等功能模块。

5、项目投资估算

（1）项目投资进度

根据项目总体规划与上述实施方案，本项目将分两年进行投资，具体投资计划如下：

单位：万元

| 序号  | 项目            | 第 1 年     | 第 2 年     | 总投资金额     | 占比      |
|-----|---------------|-----------|-----------|-----------|---------|
| 1   | 固定资产及无形资产投资合计 | 9,905.45  | 19,099.46 | 29,004.91 | 51.65%  |
| 1.1 | 房屋租赁          | 3,814.25  | 9,599.50  | 13,413.75 | 23.89%  |
| 1.2 | 装修费用          | 3,615.00  | 5,450.00  | 9,065.00  | 16.14%  |
| 1.3 | 设备购置及安装调试     | 2,476.20  | 4,049.96  | 6,526.16  | 11.62%  |
| 2   | 人员成本          | 5,254.00  | 12,603.00 | 17,857.00 | 31.80%  |
| 3   | 营销费用          | 1,050.00  | 1,980.00  | 3,030.00  | 5.40%   |
| 4   | 铺底流动资金        | 1,432.23  | 3,380.80  | 4,813.03  | 8.57%   |
| 5   | 预备费           | 495.27    | 954.97    | 1,450.24  | 2.58%   |
|     | 总投资金额         | 18,136.95 | 38,018.23 | 56,155.19 | 100.00% |

## (2) 项目投资内容

## ①房产投资

本项目房产投资主要为线下体验店租赁及装修费用，总计 22,478.75 万元，包括租赁费用 13,413.75 万元，装修费用 9,065.00 万元，分 2 年进行投入，具体投资明细如下图所示：

| 门类   | 第 1 年    | 第 2 年     | 总投资金额     |
|------|----------|-----------|-----------|
| 房屋租赁 | 3,814.25 | 9,599.50  | 13,413.75 |
| 装修费用 | 3,615.00 | 5,450.00  | 9,065.00  |
| 小计   | 7,429.25 | 15,049.50 | 22,478.75 |

## ②设备投资

本项目所需设备投资预计 6,526.16 万元，各项目模块具体的设备投资需求如下表所示：

| 项目模块   | 序号 | 名称     | 数量 |
|--------|----|--------|----|
| 自营 APP | 1  | 核心交换机  | 4  |
|        | 2  | 接入交换机  | 16 |
|        | 3  | 路由器    | 4  |
|        | 4  | 防火墙    | 3  |
|        | 5  | 防火墙    | 6  |
|        | 6  | 应用负载均衡 | 4  |

| 项目模块     | 序号 | 名称          | 数量  |
|----------|----|-------------|-----|
|          | 7  | 存储设备        | 6   |
|          | 8  | 无线控制器       | 4   |
|          | 9  | 无线 AP       | 40  |
|          | 10 | POE 供电交换机   | 4   |
|          | 11 | 服务集群        | 230 |
|          | 12 | 高端全闪存存储阵列   | 2   |
|          | 13 | 打印机         | 3   |
|          | 14 | 办公电脑        | 110 |
| 线下体验店    | 1  | 360 度全息摄像系统 | 100 |
|          | 2  | 超清 3D 液晶电视  | 100 |
|          | 3  | 无线网络系统      | 100 |
|          | 4  | APP 体验系统    | 100 |
|          | 5  | PDA 无线设备    | 100 |
|          | 6  | 电子价签        | 100 |
|          | 7  | 收银设备、收银系统   | 100 |
| 全渠道信息化平台 | 1  | 混合存储服务器     | 72  |
|          | 2  | 存储计算型服务器    | 90  |
|          | 3  | 数据处理型服务器    | 90  |
|          | 4  | 组件服务型服务器    | 30  |
|          | 5  | 网络型服务器      | 18  |
|          | 6  | 互联出口型交换机    | 6   |
|          | 7  | 核心交换机       | 6   |
|          | 8  | 接入交换机       | 60  |
|          | 9  | 万兆接入交换机     | 6   |
|          | 10 | 管理汇聚交换机     | 6   |
|          | 11 | 管理接入交换机     | 45  |

### ③人员投入

公司计划分 2 年共计花费募集资金中的 17,857.00 万元进行项目所需人员的招募及建设期内的薪酬支付。本项目计划第一年招聘 853 人，第二年增加招聘 1,241 人，共计 2,094 人，具体人员配置情况如下表所示：

| 项目模块     | 序号 | 职能岗位   | 第一年定员（人） | 第二年定员（人） |
|----------|----|--------|----------|----------|
| 无线自营 APP | 1  | 独立设计人员 | 6        | 10       |
|          | 2  | 研发技术人员 | 12       | 20       |
|          | 3  | 技术维护人员 | 3        | 5        |
|          | 4  | 编辑采集人员 | 12       | 20       |
|          | 5  | 运营策划   | 2        | 2        |
|          | 6  | 产品设计人员 | 3        | 4        |
|          | 小计 |        | 38       | 61       |
| 线下体验店    | 1  | 店长     | 80       | 200      |
|          | 2  | 营业员    | 720      | 1,800    |
|          | 小计 |        | 800      | 2,000    |
| 全渠道信息化平台 | 1  | 管理人员   | 1        | 3        |
|          | 2  | 研发人员   | 8        | 15       |
|          | 3  | 维护人员   | 6        | 15       |
|          | 小计 |        | 15       | 33       |
| 合计       |    |        | 853      | 2,094    |

## 6、经济效益分析

根据项目可行性研究报告，本项目投资收益率（税后）18.21%，投资回收期 4.96 年（税后，含建设期），财务内部收益率（税后）29.31%，财务效益良好。

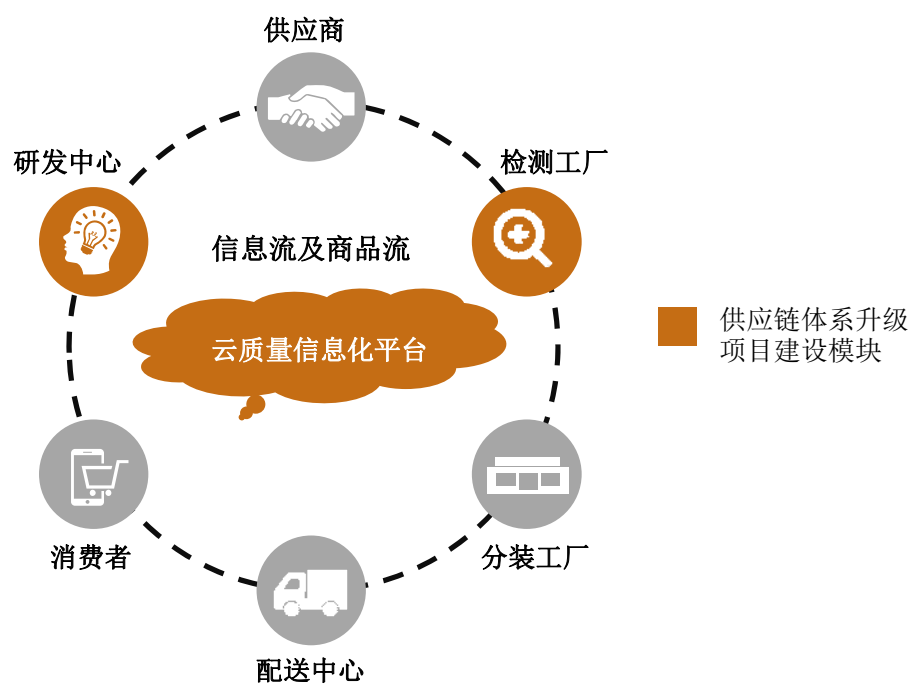
## 7、环境评价

本项目的自营 APP 及全渠道信息化平台模块属于软、硬件系统研发建设项目，在开发或实施过程中不产生粉尘、废水、废渣等污染物，也不产生电磁辐射，对环境无不良影响。公司对于项目建设及运营过程中所产生的废弃办公用品等进行严格的回收处理，保证办公环境和周围环境不受污染。本项目的线下体验店模块主要通过房屋租赁的形式开展，不涉及土建工程等可能对周围环境产生重大不良影响的环节。对于线下体验店模块实施过程中可能产生的噪声污染、废弃物污染等问题，公司将依据国家有关环境保护法律、法规，在实施过程中予以严格控制，创造清洁适宜的生活和工作场所。2017 年 1 月 26 日，芜湖市环境保护局环内审[2017]34 号文件对本项目出具了环保批复意见，同意公司实施本项目。

（二）供应链体系升级项目

1、项目概况

为满足消费者对于食品安全及产品多元化的高要求，进而为消费者提供更多品种、更高质量、更安全放心、配送更迅速、服务更周到的产品，公司计划通过供应链体系升级项目，从研发、质检、质量管理信息平台等方面对公司供应端进行升级，将供应端建设成为集新产品研发、食品质量及安全检测、供应链信息化管理平台于一体的完善上游体系，保证公司在销售规模不断扩大、产品品类不断增加的过程中仍能保持高运营效率。供应链体系升级项目的总体架构如下图所示：



公司供应链体系升级项目由三个子项目模块构成，包括食品研发中心、检测工厂及云质量信息化平台升级：

| 项目模块       | 模块描述                                                                                                                     |
|------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 食品研发中心     | 通过建设食品研发中心加强在产品品质优化、产品口味和感观改良以及新产品开发方面的能力，同时结合云质量信息化平台的反馈信息、市场调研及销售数据，以自主研发为主、合作研发为辅的模式全面提升公司产品研发能力，形成每年 20-30 款新产品上线的规模 |
| 检测工厂       | 在原有检测中心基础上扩大检测产能，提升检测技术实力，并对分装工厂及物流配送中心配备相应检测设备及人员，进一步提升检测批量和检测频次                                                        |
| 云质量信息化平台升级 | 将现有的云质量信息化平台延伸至供应链前端（即原料采购环节）和销售终端，建立针对“供应商→三只松鼠→消费者”三方的透明化信息平台，逐步实现公司从原料采购到消费者终端的实时、全程可追溯                               |



公司计划通过上述各子模块的建设，从产品研发、质量控制等维度增强公司在供应端的核心竞争力。同时，基于云质量信息化平台，信息流能够贯穿供应商、检测、分装、物流等各个重要节点，实现对整个供应链条的把控，同时还能将消费者需求反馈至研发中心，对公司的产品研发提供指导依据。

## 2、必要性分析

### （1）保障公司产品质量，引领行业健康发展

近年来，国内重大食品安全问题屡屡发生，严重影响了消费者的切身利益，同时市场上休闲食品品牌繁杂，质量层次不齐，对行业的规范发展也产生了不利影响。因此，公司拟通过检测工厂建设以及云质量信息化平台升级，对产品品质及食品安全进行更严格的把控，将检测链条延伸至产业链上游，逐步实现入库产品全环节检验以及全流程的透明化管理。卓越的产品质量管理体系能在保障公司产品质量的同时，在行业内树立良好典范，引导休闲食品行业向健康、安全、规范的方向发展。

### （2）增强信息化水平以支撑业务的持续扩张

日趋成熟的信息技术应用能对日常运营产生的数据信息进行高效的整合和分析，帮助公司开展更精细的运营管理和更具针对性的产品研发。通过云质量信息化平台的升级建设，公司能实现对产业链每个环节进行有效控制，对消费者反馈信息进行快速响应，对产品质量进行全程透明化管理，提高公司业务信息化程度，为消费者提供更放心、更便捷的产品及服务。

### （3）研发新产品种类及口味创新，提高核心竞争力

随着消费结构的升级，休闲食品消费需求逐渐向口味多元化及用途多元化方向发展，这客观上要求公司需要不断推陈出新，丰富产品结构，优化产品工艺。对研发中心加大投入，将有效增强公司的产品研发能力，及时在产品的风味、品质、外观以及种类上推出契合市场需求和发展方向的产品，对于公司的长期可持续发展具有客观必要性。

## 3、可行性分析

### （1）公司优异的经营业绩为供应链体系建设奠定了良好基础

公司自成立以来，以品牌、品质、服务、速度为发展重心，重视供应链基础能力建设，发展成为拥有优质产品品质、规范化管理体系、值得消费者信赖的休闲食品电商。

在以往业务经营的过程中，公司已形成一套较为成熟的产品研发、质量检测及信息化管理系统体系，这为公司供应链体系升级项目的实施奠定了良好基础。

#### （2）公司具备经验丰富且稳定的管理团队及研发团队

公司的管理团队经验丰富，在生产、研发、质控等领域具备专长和很强的执行力。同时，公司的食品及 IT 技术团队在休闲食品研发及信息化平台建设方面拥有扎实的技术积累，截至本招股说明书签署日，公司已获得专利 70 项，信息化建设相关的计算机著作权 6 项。在未来项目实施阶段，公司经验丰富且稳定的管理及研发团队是供应链体系建设的重要保障。

#### （3）公司具有成熟的休闲食品质量控制体系

公司始终将产品质量与食品安全放在业务发展的重中之重，并建立了成熟的质量控制体系。目前，公司已形成包括理化检测、微生物检测、感官评定检测、仪器检测等在内的食品检测体系，为检测工厂项目模块的建设实施奠定了坚实基础。未来公司将进一步规范检测的流程和步骤，将质量检测体系打造成为公司的核心竞争力。

#### （4）公司有能力推进信息化平台的建设

完善的食品质量安全管理体系不仅需要对采购、质检等关键节点进行把控，还需要对供应链的各个环节实施全流程监督，而休闲食品电商可以更充分地借助信息技术优势，对贯穿整个产品生产、流转流程的质量品质信息进行采集、存储和管理。因此，公司从 2014 年起即开始自主研发质量管理信息平台，通过信息技术手段实现更高效的质量管控，积累了丰富的开发及应用经验，这也为未来公司继续完善智能可追溯供应链，实现产品从起始采购环节到消费者的全程可追溯化提供了可能性。

### 4、项目实施方案

#### （1）项目实施目标

在 2 年项目建设期内，公司将始终围绕主营业务，进行研发中心建设以进一步加强公司新产品研发及产品品质提升的能力。同时，作为休闲食品电商，公司将重点关注食品检测能力的提升，包括基于检测工厂对产品质量进行更为严格的检测，确保食品安全，并通过云质量信息化平台，实现产品从供应端到销售端的全程可追溯。

#### （2）项目实施地点与实施周期

①项目实施地点

本项目的实施地点均位于安徽省芜湖市，并使用公司自有土地及房产进行建设，各子项目模块的具体实施地点如下表所示：

| 项目模块       | 实施地点                                               |
|------------|----------------------------------------------------|
| 食品研发中心     | 安徽省芜湖市弋江区高新技术产业开发区久盛路8号三只松鼠电商产业园内，使用公司自有土地进行建设     |
| 检测工厂       | 安徽省芜湖市弋江区高新技术产业开发区久盛路8号三只松鼠电商产业园内，使用公司自有土地进行建设     |
| 云质量信息化平台升级 | 安徽省芜湖市弋江区高新技术产业开发区久盛路8号三只松鼠电商产业园内，使用公司预留办公场所开展项目实施 |

②项目实施周期

本项目建设期拟定为2年，其中第一年投入资金6,183.70万元，第二年投入资金6,473.44万元。具体项目实施规划如下表所示：

| 阶段   | 范围内容                |                                                          | 预计完成时间 |
|------|---------------------|----------------------------------------------------------|--------|
| 项目启动 | 项目目标确认，落实责任部门，正式启动。 |                                                          | T年     |
| 第一期  | 整体目标                | 完善项目概念计划阶段，进行市场调研、新技术研究，整体设计和初步原型搭建                      | T+12个月 |
|      | 食品研发中心              | 完成食品研发中心整体规划，根据规划完成设备购置、部分人员招聘及培训等工作                     | T+12个月 |
|      | 检测工厂                | 完成检测工厂整体规划，根据规划优化检测流程，完成设备购置、部分人员招聘与培训等工作                | T+12个月 |
|      | 云质量信息化平台升级          | 确定云质量信息化平台整体升级方案，逐步进行系统开发，并进行部分设备购置、人员招聘等工作              | T+12个月 |
| 第二期  | 整体目标                | 进一步完善研发中心的整体架构与能力，基本实现募投项目预期                             | T+24个月 |
|      | 食品研发中心              | 结合市场调研与用户需求，按预定目标进一步扩大员工队伍，展开新产品的研究开发与已有产品的更新换代          | T+24个月 |
|      | 检测工厂                | 根据国家标准、市场需求，设定检测工厂具体检测项目与检测指标，按预定目标进一步充实员工队伍，实现公司产品的批次全检 | T+24个月 |
|      | 云质量信息化平台升级          | 完善云质量信息化平台的功能，按设计功能购置其他设备，为供应链体系升级项目的整体运营提供技术支持          | T+24个月 |

注：T代表项目建设起始时间

（3）项目实施内容

### ①食品研发中心模块

公司的研发中心将定位于从事食品相关应用技术研发的专业机构，并通过与科研院所、行业协会等机构的紧密合作，聚焦在食品原料、加工工艺、生产设备等领域进行研究开发。本次供应链体系升级项目拟在目前公司研发部门的基础上，增设研发科室并购置相应研发设备，同时增加研发人员编制。募集资金到位后，公司计划开展的项目包括“巧克力夏威夷果仁”、“多味花生”、“开心果”、“米面包”、“麻薯”、“爽脆青梅”等系列产品的研发和工艺配方改善。

### ②检测工厂模块

检测工厂模块将在原有检测中心的基础上进行人员增设、设备采购等工作，并根据检测流程及办公需求进行功能区/室的划分，建设抽检区、食品/辅料感官室、食品/辅料留样室、样品室、样品（食品/辅料）处理室、精密天平室、无机前处理室、有机前处理室、液相色谱室、气相色谱室、离子色谱室、原吸/原荧分析室、微生物/致病菌室、气路室、试剂/标准品室、辅料检测室、资料室、物料室、会议室、办公室等功能区/室，同时配备食品检测/化学/仪器/生物相关专业检测员 50 人以上，形成一支规模化、专业化的检测队伍。

### ③云质量信息化平台模块

公司计划对云质量信息化平台进行全面升级，进一步提升平台功能，实现对供应商、检测、生产、仓储物流、售后等各环节的信息整合和共享，实现各类质量问题的向上追溯和产品质量的实时预警。根据规划，云质量信息化平台的升级方向主要包括：

| 升级方向       | 描述                                                                     |
|------------|------------------------------------------------------------------------|
| 质量预警分析     | 将产品评价与竞品分析模块打通，为产品质量改进和落实提供数据支撑                                        |
| 质量追踪       | 将任一质量投诉解决状态和任一质量改进项目完结状态实时进度显示                                         |
| 质量考核       | 实现质量个人考核、质量环节考核、合作伙伴生态化考核平台功能，使质量问题均能追溯至直接责任人                          |
| 数据利用       | 从多维度分析产品数据，使质量大数据能够真实有效的反应产品某一特性或存在问题根源，为质量管理和产品开发提供方向支持               |
| 云质量信息共享平台  | 逐步实现云质量信息平台面向合作伙伴、员工、消费者乃至社会大众的开放                                      |
| 食品安全中央监控中心 | 通过食品安全中央监控系统，对合作伙伴生产加工关键控制点实行监控设备安装全覆盖，同时将监控信息纳入云质量伙伴数据共享平台模块和质量展示预警模块 |

5、项目投资估算

（1）项目投资进度

根据项目总体规划与上述实施方案，本项目将分两年进行投资，具体投资计划如下：

单位：万元

| 序号  | 项目            | 第 1 年    | 第 2 年    | 总投资金额     | 占比      |
|-----|---------------|----------|----------|-----------|---------|
| 1   | 固定资产及无形资产投资合计 | 4,836.17 | 4,407.89 | 9,244.06  | 73.03%  |
| 1.1 | 设备购置及安装调试     | 4,836.17 | 4,407.89 | 9,244.06  | 73.03%  |
| 2   | 人员成本          | 1,009.00 | 1,757.00 | 2,766.00  | 21.85%  |
| 3   | 预备费           | 338.53   | 308.55   | 647.08    | 5.11%   |
|     | 总投资金额         | 6,183.70 | 6,473.44 | 12,657.14 | 100.00% |

（2）项目投资具体内容

①设备投资

设备购置及安装调试费用 9,244.06 万元；分 2 年进行投入，具体投资明细如下表所示：

| 门类        | 项目模块     | 第 1 年    | 第 2 年    | 投资金额     |
|-----------|----------|----------|----------|----------|
| 设备购置及安装调试 | 食品研发中心   | 1,153.75 | 519.00   | 1,672.75 |
|           | 检测工厂     | 1,698.62 | 597.39   | 2,296.01 |
|           | 云质量信息化平台 | 1,983.80 | 3,291.50 | 5,275.30 |
| 小计        |          | 4,836.17 | 4,407.89 | 9,244.06 |

其中，各项目具体的设备投资总需求如下表所示：

| 项目模块   | 序号 | 名称               | 数量（台） |
|--------|----|------------------|-------|
| 食品研发中心 | 1  | 二维液相色谱           | 1     |
|        | 2  | 6545Q-T0F LC/MS  | 1     |
|        | 3  | 7890B+5977 GC/MS | 1     |
|        | 4  | 激光粒度仪            | 1     |
|        | 5  | 超速离心机            | 1     |
|        | 6  | 8800 ICP-MS/MS   | 1     |
|        | 7  | 夏果坏籽无损分拣系统       | 5     |
|        | 8  | 恒温恒湿箱            | 4     |
|        | 9  | 试管振荡器            | 2     |

| 项目模块       | 序号 | 名称           | 数量（台） |
|------------|----|--------------|-------|
|            | 10 | 双蒸水蒸馏器       | 1     |
|            | 11 | 高压均质机        | 1     |
|            | 12 | 膨化机          | 1     |
|            | 13 | 脱水机          | 1     |
|            | 14 | 数显加热恒温磁力搅拌器  | 1     |
|            | 15 | 碧根果小型研发线     | 1     |
|            | 16 | 真空低温油炸机      | 1     |
|            | 17 | 全自动高温杀菌釜     | 1     |
|            | 18 | 高温瞬时 UHT 杀菌机 | 2     |
| 检测工厂<br>升级 | 1  | 液相色谱仪        | 4     |
|            | 2  | 气相色谱仪        | 3     |
|            | 3  | 原子吸收光谱仪      | 1     |
|            | 4  | ICP-MS       | 1     |
|            | 5  | 原子荧光光度计      | 2     |
|            | 6  | GPC          | 1     |
|            | 7  | 形态分析仪        | 2     |
|            | 8  | 紫外可见分光光度计    | 3     |
|            | 9  | 立式压力蒸汽灭菌锅    | 8     |
|            | 10 | 双人单面净化工作台    | 5     |
|            | 11 | 生物安全柜        | 1     |
|            | 12 | 霉菌培养箱        | 4     |
|            | 13 | 电热恒温培养箱      | 4     |
|            | 14 | 显微镜          | 1     |
|            | 15 | 全自动菌落计数器     | 3     |
|            | 16 | 全自动快速容积萃取仪   | 3     |
|            | 17 | 涡旋混合器        | 10    |
|            | 18 | 均质器          | 4     |
|            | 19 | pH 计         | 4     |
|            | 20 | 微波消解仪        | 3     |
|            | 21 | 赶酸装置         | 3     |
|            | 22 | 旋转蒸发器        | 8     |
|            | 23 | 无油真空泵        | 20    |
|            | 24 | 超声波清洗机       | 3     |

| 项目模块 | 序号 | 名称             | 数量（台） |
|------|----|----------------|-------|
|      | 25 | 高速离心机          | 3     |
|      | 26 | 低速离心机          | 3     |
|      | 27 | 电热恒温鼓风干燥箱      | 10    |
|      | 28 | 智能一体式箱式电炉      | 4     |
|      | 29 | 电子分析天平         | 10    |
|      | 30 | 拍打式均质器         | 3     |
|      | 31 | 电热板            | 4     |
|      | 32 | 超纯水机           | 4     |
|      | 33 | 全自动氮吹浓缩仪       | 1     |
|      | 34 | 高速多功能粉碎机       | 10    |
|      | 35 | 脱壳机            | 10    |
|      | 36 | 全自动空气源         | 4     |
|      | 37 | 智能一体化蒸馏仪       | 3     |
|      | 38 | 脂肪测定仪          | 5     |
|      | 39 | 全自动凯氏定氮仪加预处理装置 | 4     |
|      | 40 | 除湿机            | 10    |
|      | 41 | 磁力电热恒温油浴锅      | 1     |
|      | 42 | 玻璃仪器气流烘干机      | 6     |
|      | 43 | 冷柜             | 4     |
|      | 44 | 冰箱             | 3     |
|      | 45 | 全自动破裂强度试验机     | 2     |
|      | 46 | 电脑式纸箱抗压试验机     | 2     |
|      | 47 | 微电脑边压强度试验机     | 2     |
|      | 48 | 电脑伺服式拉力试验机     | 2     |
|      | 49 | 智能暗箱式三用紫外分析仪   | 2     |
|      | 50 | 可程式恒温恒湿试验机     | 2     |
|      | 51 | 边压裁切刀          | 3     |
|      | 52 | 环压取样器          | 2     |
|      | 53 | 平压取样器          | 2     |
|      | 54 | 胶带初粘性试验机       | 2     |
|      | 55 | 胶带粘性测试仪        | 2     |
|      | 56 | 热封试验仪          | 2     |
|      | 57 | 密封试验仪          | 1     |

| 项目模块       | 序号 | 名称           | 数量（台） |
|------------|----|--------------|-------|
|            | 58 | 标准切纸刀        | 3     |
|            | 59 | 摩擦试验仪        | 3     |
|            | 60 | 薄膜冲击试验仪      | 1     |
|            | 61 | 落镖冲击试验仪      | 1     |
|            | 62 | 压差法气体渗透仪     | 1     |
|            | 63 | 水蒸气透过率测试仪    | 1     |
|            | 64 | 测厚仪          | 1     |
|            | 65 | 茶叶安全测速仪      | 2     |
|            | 66 | 食用油质量安全检测仪   | 2     |
|            | 67 | 合成色素检测仪      | 2     |
|            | 68 | 电子水分测定仪      | 2     |
|            | 69 | 食品安全检测仪      | 2     |
|            | 70 | 电子称          | 20    |
|            | 71 | 水浴锅          | 15    |
|            | 72 | 洗瓶机          | 2     |
|            | 73 | 废水处理设施       | 1     |
|            | 74 | 废气处理设施       | 1     |
|            | 75 | 真空干燥箱        | 1     |
|            | 76 | 通风橱          | 20    |
|            | 77 | 气路系统         | 1     |
|            | 78 | 实验台          | 1     |
|            | 79 | 厂房配电系统       | 1     |
|            | 80 | 厂房空调系统       | 1     |
|            | 81 | 厂房供气系统       | 1     |
|            | 82 | 空调           | 80    |
|            | 83 | 洁净车间（包括通风系统） | 600   |
| 云质量信息化平台升级 | 1  | 混合存储服务器      | 75    |
|            | 2  | 存储计算型服务器     | 90    |
|            | 3  | 数据处理型服务器     | 90    |
|            | 4  | 组件服务型服务器     | 30    |
|            | 5  | 网络型服务器       | 24    |
|            | 6  | 互联出口型交换机     | 16    |
|            | 7  | 核心交换机        | 6     |



| 项目模块 | 序号 | 名称      | 数量（台） |
|------|----|---------|-------|
|      | 8  | 接入交换机   | 75    |
|      | 9  | 万兆接入交换机 | 16    |
|      | 10 | 管理汇聚交换机 | 6     |
|      | 11 | 管理接入交换机 | 45    |

### ③人员投入

公司计划分 2 年用于供应链体系升级项目的人员招聘及培训，预计第一年招聘 74 人，第二年增加招聘 61 人，共计 135 人，具体人员配置情况如下表所示：

| 项目模块       | 序号 | 职能岗位     | 第一年定员（人） | 第二年定员（人） |
|------------|----|----------|----------|----------|
| 食品研发中心     | 1  | 高级研发工程师  | 2        | 5        |
|            | 2  | 研发工程师    | 5        | 10       |
|            | 3  | 产品开发工程师  | 5        | 10       |
|            | 4  | 质量体系工程师  | 2        | 4        |
|            | 5  | 技术应用小组组长 | 2        | 4        |
|            | 6  | 研究员      | 5        | 10       |
|            | 7  | 产品经理     | 8        | 15       |
|            | 8  | 产品经理助理   | 3        | 6        |
|            | 9  | 项目助理     | 4        | 8        |
|            | 小计 |          | 36       | 72       |
| 检测工厂升级     | 1  | 检测员      | 12       | 25       |
|            | 2  | 管理人员     | 3        | 15       |
|            | 小计 |          | 15       | 40       |
| 云质量信息化平台升级 | 1  | 管理人员     | 3        | 3        |
|            | 2  | 研发人员     | 12       | 12       |
|            | 3  | 维护人员     | 8        | 8        |
|            | 小计 |          | 23       | 23       |
| 合计         |    |          | 74       | 135      |

## 6、环境评价

本项目在开发、实施过程中，主要涉及厂房土建等过程，不产生废气废水等污染物，也不产生电磁辐射，故不会对环境造成污染。2017 年 1 月 26 日，芜湖市环境保护局环内审[2017]35 号文件对本项目出具了环保批复意见，同意公司实施本项目。根据国家有

关环境保护法律、法规，在本项目实施过程中公司将加强施工期环境管理，严格控制环境污染，保护和改善生态环境，创造清洁适宜的生活和工作场所。

### （三）物流及分装体系升级项目

#### 1、项目概况

经过近几年的快速发展，三只松鼠已经成为休闲食品电商领域内最具竞争力和影响力的企业之一，2014年至2016年，公司分别实现营业收入达到9.24亿元、20.43亿元及44.23亿元，年均复合增长率高达119%，2017年1-6月营业收入达28.94亿元。为更好支撑快速扩张的业务规模，更高效地满足消费者需求，公司围绕重度垂直的业务模式，拟进一步加大基础设施投入力度，打造专业化、信息化的产品供应体系。公司将通过新建分装工厂、升级物流配送体系提升公司的产品分装能力以及仓储物流体系运行效率，为公司未来业务增长打下坚实基础。

公司物流及分装体系升级项目由两个子模块构成，具体描述如下：

| 项目模块     | 模块具体描述                                                                                                                                                                       |
|----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 分装工厂模块   | 新建分装工厂，提高公司分装产能，加强公司原材料和半成品的进货仓储管理以及成品分装能力，减少货物周转时长                                                                                                                          |
| 物流配送体系模块 | 完善“总配送中心→区域配送中心→城市仓”多层级物流配送体系，实现更高效的城市仓调拨和产品补给：<br>对现有总配送中心和区域配送中心进行扩建升级，提高区域内货品集中存储以及向城市仓进行区域调拨的效率<br>对现有城市仓进行设备升级，提升发货订单管理能力和配送时效<br>配合线下体验店的铺设进行小型仓库及门店库房建设布局，满足体验店日常运营需求 |

#### 2、必要性分析

##### （1）加强产品分装能力以支撑业务的持续扩张

公司在休闲食品电商领域处于领先地位，报告期内营业收入高速增长，年均复合增长率超过100%。为了满足持续增长的市场需求，公司需要不断加强自身的产品分装能力，并通过自动化的分装设备改善产出效率，减少货品周转时长，为消费者提供更便捷、更新鲜的休闲食品。通过分装工厂模块的建设，公司能够进一步提升产品供应能力，支撑业务规模的持续扩张，提升市场占有率。与此同时，下游需求的高速增长也能够有效保障分装体系的产出效率，确保建设产能得到充分利用。

### （2）升级物流配送体系以满足配送时效的更高要求

物流配送时效性已成为电商行业核心竞争力的关键要素之一，而提高配送的时效，必须在现代化设备、仓储物流技术和信息系统的支持下，建立一个能高效管理库存商品、快速处理销售订单、精确追踪商品流转信息的物流配送体系，才能满足消费者对商品及服务品质不断提升的需求。因此，公司拟通过优化区域配送中心、完善现有城市仓、升级现代化物流设备等举措，全面提升物流配送体系，增强在全国市场范围内的物流配送能力，构建公司在休闲食品电商领域的核心竞争力。

### （3）完善仓储配送网络以支持线下体验店的快速发展

报告期内，公司通过开设线下体验店打造与消费者零距离的品牌及产品体验中心，构建线上线下联动的立体销售渠道。根据全渠道营销网络建设项目的规划，公司计划在全国范围内进行更广泛的线下体验店布局，因此，通过小型仓库及门店库房等多层级的仓储配送网络建设，公司的物流配送体系能够更好满足线下体验店高效运营的需求，支撑全渠道销售模式的快速发展。

## 3、可行性分析

### （1）宏观政策为项目实施奠定了基础

国家近年来不断加大对电子商务行业的政策扶持力度。2016年12月，商务部、中央网信办及发改委联合发布《电子商务“十三五”发展规划》，提出推进电子商务与传统产业深度融合，促进线上线下深度融合发展等。公司通过物流及分装体系升级项目建设能进一步促进休闲食品电商零售业务的快速发展，与宏观政策方向相契合，有效保障了项目的可行性。

### （2）行业发展潜力为募投项目实施创造良好条件

我国休闲食品行业发展潜力巨大，根据中国食品工业协会预计，我国休闲食品行业2019年产值将达到19,925.28亿元，此外网络购物市场整体规模也在快速提升，艾瑞咨询预计网络购物交易规模于2018年将达到7.5万亿元，约为2016年的1.6倍。与此同时，快递服务等周边产业也不断发展成熟，休闲食品电商产业生态已日趋完善。休闲食品电商行业的发展潜力以及成熟的产业环境为募投项目的实施创造了良好的外部条件。

### （3）公司丰富的业务运营经验有效保障募投项目实施

三只松鼠作为行业领先的休闲食品电商，致力于构建重度垂直的业务模式，深度参与从原材料采购到终端配送的各个环节，经过多年的探索 and 经营，公司在休闲食品电商产业链的各个环节积累了丰富的经验。物流及分装体系升级项目是在公司现有分装及物流体系基础上的扩建及升级，公司在该等领域所积累的丰富运营经验将有效保障募投项目的顺利实施。

#### 4、项目实施方案

##### （1）项目实施目标

在 2 年项目建设期内，公司将完成分装工厂扩建，并全面升级现有物流配送体系，提升公司的产品分装产能以及物流配送能力，促进业务规模的持续增长，不断改善产品配送效率和消费者体验。

##### （2）项目实施地点与实施周期

###### ①项目实施地点

本项目的实施地点位于安徽省芜湖市弋江区高新技术产业开发区，使用公司自有土地及房产进行建设。

###### ②项目实施周期

本项目建设期拟定为 2 年，其中第一年投入资金 30,833.03 万元，第二年投入资金 44,030.93 万元。具体项目实施规划如下表所示：

| 阶段   | 范围内容               |                                      | 预计完成时间  |
|------|--------------------|--------------------------------------|---------|
| 项目启动 | 项目目标确认，落实责任部门，正式启动 |                                      | T 年     |
| 第一期  | 整体目标               | 完善项目计划，进行市场调研、整体设计，以及第一阶段设备采购及人员招聘工作 | T+12 个月 |
|      | 分装工厂               | 完成分装工厂整体规划，明确分装流程，进行设备购置、人员招聘及培训等工作  | T+12 个月 |
|      | 物流配送体系             | 完成物流配送体系升级规划，开展设备购置、人员招聘及培训等工作       | T+12 个月 |
| 第二期  | 整体目标               | 进一步完善项目整体架构与能力，基本实现募投项目预期            | T+24 个月 |
|      | 分装工厂               | 根据生产备货需求开展产品分装，达成预期目标                | T+24 个月 |
|      | 物流配送体系             | 进一步招募人员并采购设备，完成物流配送体系的升级，完成预期目标      | T+24 个月 |

注：T 代表项目建设起始时间

### （3）项目实施内容

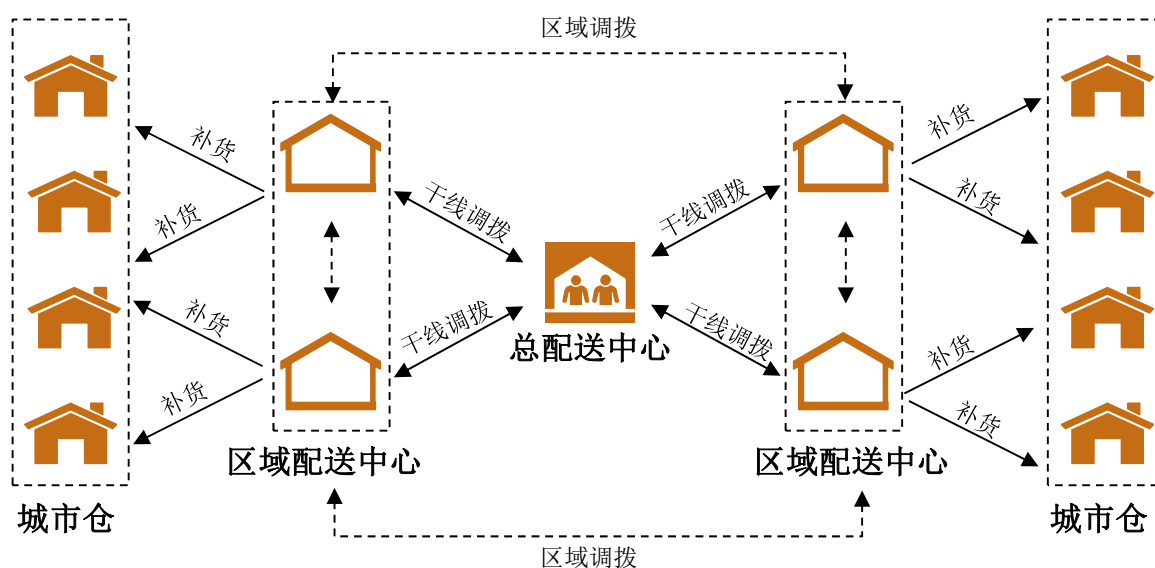
#### ①分装工厂模块

分装工厂的前期厂区建设由公司自有资金补足，厂区主要由生产厂房、配套原辅料仓库、办公用房、附属配套用房等组成。厂区建设完成后计划使用募集资金进行厂房装修、购置设备及聘用员工。分装工厂将采取自动化和人工作业相结合的方式，规划以 GMP 标准设计洁净内包区，购置全自动包装机等设备并配备流水线作业人员。项目投产后，分装工厂将对经检测工厂检测合格的供应商来料进行筛选，并按要求进行包装作业，同时对包装材料的印刷、套色、尺寸的准确性及开口情况等进行严格把控，确保出厂成品的品质。

#### ②物流配送体系升级模块

物流配送体系升级建设的内容主要包括现有物流配送体系扩建升级以及新增线下体验店配套仓储物流体系两个方面。

其中，物流配送体系扩建升级将基于公司现有的“配送中心+城市仓”的运作模式，进一步提升芜湖总配送中心的仓储调度能力，并对公司现有区域配送中心及城市仓的设备进行升级，打造现代化、信息化的物流仓储硬件体系，逐步实现货品的区域调拨、干线调拨与城市仓补货协调合作，使得城市仓覆盖区域更加细分、货品调度更加高效、物流干线费用进一步优化。公司规划的物流配送体系如下图所示：



线下体验店仓储物流体系建设将与线下体验店布局相配合，公司计划在开设线下体

验店的重点城市进行小型仓库及门店库房布局，作为线下体验店与城市仓间的货品流转及仓储配送中心，并定时按批次向线下体验店进行产品调配，有效支持线下渠道的日常运营。

## 5、项目投资估算

### （1）项目投资进度

根据项目总体规划与上述实施方案，本项目将分两年进行投资，具体投资计划如下：

单位：万元

| 序号  | 项目            | 第 1 年     | 第 2 年     | 总投资金额     | 占比      |
|-----|---------------|-----------|-----------|-----------|---------|
| 1   | 固定资产及无形资产投资合计 | 25,894.81 | 36,286.05 | 62,180.86 | 83.06%  |
| 1.1 | 房屋租赁费用        | 1,563.51  | 3,932.00  | 5,495.51  | 7.34%   |
| 1.2 | 装修费用          | 3,200.00  | -         | 3,200.00  | 4.27%   |
| 1.2 | 设备购置及安装调试     | 21,131.30 | 32,354.05 | 53,485.35 | 71.44%  |
| 2   | 人员成本          | 1,332.00  | 2,039.00  | 3,371.00  | 4.50%   |
| 3   | 运输费用          | 498.04    | 1,244.24  | 1,742.28  | 2.33%   |
| 4   | 预备费           | 845.25    | 1,294.16  | 2,139.41  | 2.86%   |
| 5   | 铺底流动资金        | 2,262.93  | 3,167.48  | 5,430.41  | 7.25%   |
|     | 总投资金额         | 30,833.04 | 44,030.93 | 74,863.97 | 100.00% |

### （2）项目投资具体内容

#### ①房产投资

物流及分装体系升级项目中的房产投资主要包括分装工厂的建设和体验店配套仓库的租赁和建设，总计 8,695.51 万元，具体投资明细如下表所示：

单位：万元

| 门类     | 项目模块   | 第 1 年    | 第 2 年    | 投资金额     |
|--------|--------|----------|----------|----------|
| 房屋租赁费用 | 物流配送体系 | 1,563.51 | 3,932.00 | 5,495.51 |
| 装修费用   | 分装工厂   | 1,250.00 | -        | 1,250.00 |
|        | 物流配送体系 | 1,950.00 | -        | 1,950.00 |
| 小计     |        | 4,763.51 | 3,932.00 | 8,695.51 |

#### ②设备投资

设备购置及安装调试费用 53,485.35 万元；分 2 年进行投入，具体投资明细如下表所示：

| 门类        | 项目模块   | 第 1 年     | 第 2 年     | 投资金额      |
|-----------|--------|-----------|-----------|-----------|
| 设备购置及安装调试 | 分装工厂   | 14,350.40 | 14,941.15 | 29,291.55 |
|           | 物流配送体系 | 6,780.90  | 17,412.90 | 24,193.80 |
| 小计        |        | 21,131.30 | 32,354.05 | 53,485.35 |

其中，各项目具体的设备投资总需求如下表所示：

| 项目模块   | 序号 | 名称            | 数量（台） |
|--------|----|---------------|-------|
| 分装工厂   | 1  | 全自动立式内包装机     | 110   |
|        | 2  | 制冷设备          | 2     |
|        | 3  | 总部 MQC 双通道风淋室 | 2     |
|        | 4  | 空调            | 195   |
|        | 5  | 厂房配电系统        | 1     |
|        | 6  | 干果分裹机         | 5     |
|        | 7  | 高位叉车          | 16    |
|        | 8  | PDA           | 18    |
|        | 9  | 空压机           | 2     |
|        | 10 | 成品运输线         | 2     |
|        | 11 | 全自动外袋机        | 100   |
|        | 12 | 自动贴标机         | 140   |
| 物流配送体系 | 1  | 输送线           | 2,000 |
|        | 2  | 高位叉车          | 75    |
|        | 3  | 电动搬运车         | 45    |
|        | 4  | 热敏打印机         | 1,100 |
|        | 5  | PDA           | 700   |
|        | 6  | 自动分拣设备        | 16    |
|        | 7  | 高位货架          | 5     |
|        | 8  | 无线 AP         | 140   |
|        | 9  | 电脑            | 850   |
|        | 10 | 液压叉车          | 200   |
|        | 11 | 打包台           | 400   |
|        | 12 | 验货台           | 200   |
|        | 13 | 拣货车           | 1,000 |
|        | 14 | 验货墙（斜料货架）     | 200   |
|        | 15 | 物料货架（平板货架）    | 480   |

| 项目模块 | 序号 | 名称          | 数量（台） |
|------|----|-------------|-------|
|      | 16 | 扫描球         | 420   |
|      | 17 | 蓝牙扫描枪       | 200   |
|      | 18 | 办公打印机       | 30    |
|      | 19 | 针式打印机       | 30    |
|      | 20 | 投影仪         | 10    |
|      | 21 | 空调设备        | 20    |
|      | 22 | 监控及安检设备     | 20    |
|      | 23 | VGA 机器人     | 200   |
|      | 24 | 自动拣选机       | 100   |
|      | 25 | 机械臂         | 400   |
|      | 26 | 输送线系统       | 1     |
|      | 27 | 自动打包机       | 65    |
|      | 28 | 自动拆箱机       | 50    |
|      | 29 | 智能选别秤       | 10    |
|      | 30 | 软件及电控系统开发   | 1     |
|      | 31 | 自动化仓库（密集存储） | 1     |

### ③人员投入

公司计划分 2 年用于物流及分装体系升级项目的人员招聘及培训，预计第一年招聘 227 人，第二年增加招聘 138 人，共计 365 人，具体人员配置情况如下表所示：

| 项目模块   | 序号 | 职能岗位 | 第一年定员（人） | 第二年定员（人） |
|--------|----|------|----------|----------|
| 分装工厂   | 1  | 厂长   | 1        | 1        |
|        | 2  | 补货员  | 15       | 30       |
|        | 3  | 补货组长 | 1        | 2        |
|        | 4  | 打单员  | 5        | 10       |
|        | 5  | 打单组长 | 1        | 2        |
|        | 6  | 单证员  | 1        | 2        |
|        | 7  | 发货员  | 100      | 200      |
|        | 8  | 发货组长 | 15       | 30       |
|        | 小计 |      | 139      | 277      |
| 物流配送中心 | 9  | 仓管   | 20       | 20       |
|        | 10 | 仓管组长 | 2        | 2        |



| 项目模块 | 序号 | 职能岗位 | 第一年定员（人） | 第二年定员（人） |
|------|----|------|----------|----------|
|      | 11 | 运输员  | 60       | 60       |
|      | 12 | 运输组长 | 6        | 6        |
|      | 小计 |      | 88       | 88       |
| 合计   |    |      | 227      | 365      |

## 6、环境评价

本项目在开发、实施过程中，主要涉及厂房土建等过程，不产生废气废水等污染物，也不产生电磁辐射，故不会对环境造成污染。2017年1月26日，芜湖市环境保护局环内审[2017]36号文件对本项目出具了环保批复意见，同意公司实施本项目。根据国家有关环境保护法律、法规，在本项目实施过程中公司将加强施工期环境管理，严格控制环境污染，保护和改善生态环境，创造清洁适宜的生活和工作场所。

## 四、募集资金运用对发行人经营和财务状况的影响

本次募集资金投资项目与公司主营业务紧密相关，有利于进一步完善公司的业务布局，强化和拓展公司的核心竞争力，巩固公司的市场领先地位，提高公司的盈利水平。因此，本次募集资金投资项目的实施，预期将会对本公司的财务状况和经营成果产生积极的影响。

### （一）对公司净资产和每股净资产的影响

募集资金到位后，假设其他条件不发生变化，公司的净资产预计将有较大增加，不考虑此期间公司利润的增长，公司净资产总额和摊薄计算的每股净资产预计将大幅增加，净资产的增加将增强本公司后续持续融资能力和抗风险能力。

### （二）对公司净资产收益率的影响

本次募集完成后，公司净资产和股本规模将有较大幅度增长，而募集资金投资项目从资金投入到产生效益需要一定的时间，因此，短期内净资产收益率和每股收益将出现一定幅度的下降。但是，预计随着募集资金投资项目顺利实施并逐步产生收益，公司的营业收入和利润总额都将逐步增长，中长期的盈利能力及对投资者的回报能力也将提升。此外，公司也将积极稳妥的实施募集资金投资项目，同时提高营运资金规模和运营效率，以增强公司未来的盈利能力和回报能力。

## 第十一节 其他重要事项

### 一、发行人的重大合同

截至本招股说明书签署之日，本公司及下属子公司已签署、正在履行的合同的金额或交易金额、所产生的营业收入的合同以及其他对发行人生产经营活动、未来发展或财务状况具有重要影响的合同如下：

#### （一）采购及销售类合同

##### 1、供应商框架协议

公司与各供应商签署框架协议，对合同内容、合作期限等事项进行约定。

| 序号  | 合同名称   | 供应商名称          | 合同期限               |
|-----|--------|----------------|--------------------|
| 1   | 合作框架协议 | 杭州临安新杭派食品有限公司  | 2017.2.1-2018.1.31 |
| 2   | 合作框架协议 | 杭州鸿远食品有限公司     | 2017.2.1-2018.1.31 |
| 3   | 合作框架协议 | 临安市小草食品有限公司    | 2017.2.1-2018.1.31 |
| 4   | 合作框架协议 | 上海香缘里食品有限公司    | 2017.2.1-2018.1.31 |
| 5   | 合作框架协议 | 杭州临安翔天食品有限公司   | 2017.2.1-2018.1.31 |
| 6   | 合作框架协议 | 天津鸿滨丰瑞食品贸易有限公司 | 2017.2.1-2018.1.31 |
| 7   | 合作框架协议 | 茂名市茂叶食品有限公司    | 2017.2.1-2018.1.31 |
| 8   | 合作框架协议 | 杭州享念食品有限公司     | 2017.2.1-2018.1.31 |
| 9   | 合作框架协议 | 杭州临安振兴食品炒货有限公司 | 2017.2.1-2018.1.31 |
| 10  | 合作框架协议 | 安徽中亚食品有限公司     | 2017.2.1-2018.1.31 |
| 11  | 合作框架协议 | 合肥强磊食品有限公司     | 2017.2.1-2018.1.31 |
| 12  | 合作框架协议 | 杭州临安恒兴天然食品厂    | 2017.2.1-2018.1.31 |
| 13  | 合作框架协议 | 天津市中谷食品有限公司    | 2017.2.1-2018.1.31 |
| 14  | 合作框架协议 | 杭州临安市阿康食品厂     | 2017.2.1-2018.1.31 |
| 15  | 合作框架协议 | 浙江佰宜食品有限公司     | 2017.2.1-2018.1.31 |
| 16. | 合作框架协议 | 上海三杨食品有限公司     | 2017.3.1-2018.2.28 |
| 17  | 合作框架协议 | 杭州临安吉利绿色食品有限公司 | 2017.3.1-2018.2.28 |

## 2、平台协议

| 序号 | 合同名称                  | 合同内容     | 合同相对方                 | 合同期限                 |
|----|-----------------------|----------|-----------------------|----------------------|
| 1  | 1号店网站商家在线签约系统服务协议     | 1号店平台销售  | 江苏京东信息技术有限公司          | 2017.1.1-2017.12.31  |
| 2  | 天猫服务协议（三只松鼠）          | 天猫平台销售   | 浙江天猫技术有限公司、浙江天猫网络有限公司 | 2017.1.1-2017.12.31  |
| 3  | 京东 JD.COM 开放平台        | 店铺服务协议   | 北京京东世纪贸易有限公司          | 2017.4.1-2018.3.31   |
| 4  | 食品购销合同                | 京东自营食品购销 | 北京京东世纪信息技术有限公司        | 2017.4.1-2018.3.31   |
| 5  | 商品销售合同                | 唯品会入仓模式  | 唯品会（中国）有限公司           | 2016.11.1-2018.12.31 |
| 6  | 当当网开放平台供应商合作运营协议（SOD） | 当当平台销售   | 北京当当科文电子商务有限公司（当当点）   | 2017.1.1-2017.12.31  |
| 7  | 苏宁云台服务协议              | 苏宁易购平台销售 | 江苏苏宁易购电子商务有限公司（苏宁）    | 2017.1.1-2017.12.31  |
| 8  | 天猫超市商家合作协议            | 天猫超市平台销售 | 上海天翌电子商务有限公司          | 2017.4.1-2018.3.31   |

## （二）借款合同

| 序号 | 合同名称   | 合同内容             | 银行名称       | 合同总价款（人民币，万元） | 合同期限                |
|----|--------|------------------|------------|---------------|---------------------|
| 1  | 委托贷款合同 | 专用于市级科技小巨人培育专项资金 | 芜湖扬子农村商业银行 | 400.00        | 2016.2.29-2019.2.28 |

## （三）融资协议

| 序号 | 协议名称  | 出资方        | 出资金额（人民币，万元） | 注资期限                 |
|----|-------|------------|--------------|----------------------|
| 1  | 注资协议书 | 芜湖新马投资有限公司 | 25,000.00    | 2016.2.29-2025.10.27 |

注：发行人为该协议提供连带责任保证

芜湖新马投资有限公司与芜湖市弋江区人民政府出具《关于专项债券投资松鼠小贱无需经过评估和国有资产审批等相关的证明》，具体内容如下：

2016年5月，芜湖新马投资有限公司（以下简称“新马投资”）与安徽松鼠小贱电

子商务有限公司（以下简称“松鼠小贱”、“标的公司”）、三只松鼠股份有限公司（以下简称“三只松鼠”）签署《注资协议书》，由新马投资向松鼠小贱注资 2.5 亿元人民币，以支持其经营发展。

新马投资向松鼠小贱（三只松鼠子公司）注资的交易实质为债权性质的投资，无需履行对标的公司的审计、评估和国有资产监督管理部门的审批手续。松鼠小贱按照协议约定向新马投资定期支付投资回报，并由三只松鼠提供担保，有利于国有资产保值增值。

#### （四）仓配服务协议

| 序号 | 合同名称       | 合同内容                                                | 合作方          | 合同期限                  |
|----|------------|-----------------------------------------------------|--------------|-----------------------|
| 1  | 松鼠集团仓配服务协议 | 合作方为发行人开设济南仓储配送中心提供仓储库房，发行人需对分仓运营中产生的快递包裹数量向合作方做出保证 | 芜湖市汇鸿通快递有限公司 | 2015.09.01-2018.08.31 |
| 2  | 松鼠集团仓配服务协议 | 合作方为发行人开设济南仓储配送中心提供仓储库房，发行人需对分仓运营中产生的快递包裹数量向合作方做出保证 | 芜湖惠众物流有限公司   | 2017.04.01-2017.10.01 |
| 3  | 松鼠集团仓配服务协议 | 合作方为发行人开设济南仓储配送中心提供仓储库房，发行人需对分仓运营中产生的快递包裹数量向合作方做出保证 | 芜湖惠众物流有限公司   | 2017.04.01-2017.10.01 |

#### （五）动画片委托制作合同及补充协议

2016 年 1 月 11 日，三只松鼠与泉州市功夫动漫设计有限公司签署了《动画片委托制作合同》及补充协议，委托泉州市功夫动漫设计有限公司制作《三只松鼠》（暂定名）动画片，共 52 集，676 分钟，合同总价款 1,500 万元。

## 二、对外担保情况

截至本招股说明书签署之日，本公司为松鼠小贱与芜湖新马投资有限公司于 2016 年 2 月 29 日签署的《注资协议书》提供连带责任保证<sup>1</sup>。

<sup>1</sup> 注资期限为 2016 年 2 月 29 日至 2025 年 10 月 27 日，《注资协议书》签署日为 2016 年 5 月 25 日。

### 三、重大诉讼或仲裁事项

#### 1、本公司及控股子公司的重大诉讼或仲裁事项

截至本招股说明书签署之日，本公司及其控股子公司存在 10 起尚未了结的诉讼，其中 9 起作为被告，1 起作为原告，具体情况如下：

（1）发行人报告期内正在进行的作为被告的诉讼：

a. 2016 年 7 月 29 日，原告柯云飞以其所购买的松鼠小贱香辣卤藕保质期标注与食品安全标准不符为由向湖北省武汉市洪山区人民法院提起诉讼。

诉讼请求：三只松鼠返还价款 55,053 元，赔偿价款总额十倍 55,0530 元，公证费用 1,020 元，共计人民币 606,603 元，并承担本案诉讼费。

截至本招股说明书签署之日，该案尚在审理过程中。

b. 2017 年 3 月 6 日，原告张仁文以其所购买的雪菊、冻干柠檬片不符合食品安全标准为由向江西省景德镇市昌江区人民法院提起诉讼。

诉讼请求：三只松鼠退还货款 289 元并赔偿 10 倍货款，共计 3,179 元；三只松鼠赔偿原告交通费、误工费、打印费 6,000 元；三只松鼠承担案件诉讼费。

截至本招股说明书签署之日，该案尚在审理过程中。

c. 2017 年 3 月 28 日，原告辛洪宇以三只松鼠销售的商品标题带有“促销价”而实际并非促销为由向天津市武清区人民法院提起诉讼。

诉讼请求：三只松鼠赔偿三倍货款 7,095.6 元并承担本案诉讼费。

截至本招股说明书签署之日，该案尚在审理过程中。

d. 2017 年 8 月 21 日，原告邓烈琳以三只松鼠旗舰店首页、包装袋载有“全网坚果销量第一”为由向深圳市南山区人民法院提起诉讼。

诉讼请求：三只松鼠退还货款 44.9 元，赔偿损失 500 元并承担本案诉讼费用。

截至本招股说明书签署之日，该案尚在审理过程中。

e. 2017 年 5 月 26 日，原告夏鑫以其所购买的三只松鼠和田骏枣总糖含量不符合等级要求，为不合格产品为由向武汉市硚口区人民法院提起诉讼。

诉讼请求：三只松鼠退还货款 8,366 元并赔偿 25,098 元，原告夏鑫退还货品。

截至本招股说明书签署之日，该案尚在审理过程中。

f.2017 年 6 月 1 日，原告秦东以其购买的三只松鼠奶油味瓜子标示的脂肪含量与实际含量不一致为由向重庆市沙坪区人民法院提起诉讼。

诉讼请求：三只松鼠退还货款 2,500 元，赔偿 25,000 元并承担诉讼费及检测费 2,000 元。

截至本招股说明书签署之日，该案尚在审理过程中。

g. 2017 年 4 月 12 日，原告晏勇以其购买的三只松鼠奶油味瓜子标示的脂肪含量与实际含量不同为由向重庆市巴南区人民法院提起诉讼。2017 年 5 月 10 日，原告晏勇以其购买的三只松鼠奶油味瓜子脂肪实际含量超出产品标示的含量为由向成都市青羊区人民法院提起诉讼。2017 年 6 月 29 日，原告晏勇以其购买的三只松鼠奶油味瓜子标示的脂肪含量与实际含量不同为由向重庆市江北区人民法院提起诉讼。2017 年 6 月 29 日，原告晏勇以其购买的三只松鼠鱿鱼丝使用了配料淀粉而未在标签中注明为由向重庆市江北区人民法院提起诉讼。

诉讼请求：三只松鼠退还货款 3,401 元，赔偿 34,010 元并承担诉讼费、检测费 3,000 元。三只松鼠、成都京东世纪贸易有限公司退还货款 3,560 元，承担十倍赔偿 35,600 元并承担诉讼费、检测费 3,000 元。三只松鼠、北京京东叁佰陆拾度电子商务有限公司退还货款 1,780 元，承担十倍赔偿 17,800 元并承担诉讼费、检测费 2,000 元。三只松鼠、北京京东叁佰陆拾度电子商务有限公司退还货款 2,500 元，承担十倍赔偿 25,000 元并承担诉讼费、检测费 2,000 元。

截至本招股说明书签署之日，上述案件尚在审理过程中。

（2）发行人报告期内正在进行的作为原告的诉讼：

a. 2017 年 1 月 12 日，公司以常州市武进区洛阳瑞普冷库有限公司提供的冷库没有达到双方合同约定的质量标准为由向安徽省芜湖市弋江区人民法院提起诉讼。

诉讼请求：被告（常州市武进区洛阳瑞普冷库有限公司）立即返还已支付的款项金额 231,000 元；被告立即支付违约金 34,650 元；被告立即将放置在原告厂房内的所有冷库设备等搬离以腾空厂房，并支付场地占用费 40,000 元；被告承担本案全部诉讼费。

2017年4月12日，芜湖市弋江区人民法院作出一审判决，判决解除原告三只松鼠与被告常州市武进区洛阳瑞普冷库有限公司签订的《MQC 冷库采购合同》，被告退还原告192,500元并支付相关利息，被告拆除并搬离安装在原告厂房内的冷库设备，驳回原告其他诉讼请求。

2017年5月2日，常州市武进区洛阳瑞普冷库有限公司不服一审判决，向芜湖市中级人民法院提起上诉，请求依法改判或发回重审。

截至本招股说明书签署之日，该案尚在审理过程中。

除上述10起尚未了结诉讼外，本公司不存在其他诉讼或仲裁事项。

（3）发行人2014年1月1日至本招股说明书签署之日曾受到过如下行政处罚：

| 序号 | 主体  | 处罚部门             | 处罚文号                | 处罚时间       | 处罚事由                                         | 处罚结果                                                    |
|----|-----|------------------|---------------------|------------|----------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| 1  | 发行人 | 芜湖市发改委（物价局）      | （2014）芜价检处3号        | 2014.5.15  | 竹炭花生-休闲食品香脆花生米、红松鼠礼盒-顶尖送礼配置坚果特产礼盒标注原价不实      | 罚款 50,000 元                                             |
| 2  | 发行人 | 广州市花都区局          | 花国税简罚[2014]602号     | 2014.07.13 | 广州分公司逾期办理税务登记                                | 罚款 40 元                                                 |
| 3  | 发行人 | 北京市朝阳区国家税务局第二税务所 | -                   | 2014.10.29 | 北京分公司（已注销）2014年10月22日逾期未申报2014年9月增值税         | 罚款 50 元                                                 |
| 4  | 发行人 | 广州市公安局花都区分局      | 穗公花行罚决字[2015]09461号 | 2015.12.16 | 广州分公司2015年12月辅料仓库堆积过多包装材料，严重占用疏散通道           | 罚款 15,000 元                                             |
| 5  | 发行人 | 芜湖市弋江区市场监督管理局    | （芜弋）食药监食罚[2016]10号  | 2016.5.9   | 在食品中添加药品（莲子芯）、生产经营用非食品原料（玫瑰果）生产食品            | 罚款 56,345.62 元                                          |
| 6  | 发行人 | 芜湖市食品药品监督管理局     | （芜）食药监食罚字[2017]8号   | 2017.8.10  | 开心果抽检霉菌项目不合格，生产不符合食品安全标准的食品、未按规定对采购的食品原料进行检验 | 1.警告；2.没收违法生产的食品 27 袋；3.没收违法所得 2,505.89 元；4.罚款 50,000 元 |

上述行政处罚中1、5、6项行政处罚决定的政府主管部门已出具发行人上述违法行为不属于重大违法的确认文件。

根据发行人的说明，发行人广州分公司 2014 年 7 月逾期办理税务登记、发行人北京分公司 2014 年 9 月增值税逾期未申报系工作人员疏忽导致，发行人已缴纳罚款并进行整改，未造成漏缴税款等危害后果。该等行政处罚所涉及违法行为情节轻微，处罚金额（50 元）较小，不属于重大违法行为。发行人律师认为，上述第 2、3 项行政处罚所涉及违法行为情节轻微，处罚金额较小，不属于重大违法行为。

上述行政处罚第 4 项，根据发行人的说明，发行人已对广州分公司货物摆放占用疏散通道的问题进行整改，相关消防设施正常运转、疏散通道保持畅通。根据《中华人民共和国消防法》第 60 条，占用、堵塞、封闭疏散通道、安全出口或者有其他妨碍安全疏散行为的责令改正，处 5,000 元以上 50,000 元以下罚款。

发行人广州分公司已经就前述行政处罚根据行政处罚决定书缴清了罚款；且经广州市公安局花都分局防火监督大队于 2017 年 1 月 12 日出具的《证明函》，证明上述违法行为未造成严重后果。经查询《中华人民共和国消防法》等相关法律法规，该等受到的行政处罚不属于重大违法行为。

## **2、本公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员和其他核心人员的重大诉讼或仲裁事项**

截至本招股说明书签署之日，本公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员和其他核心人员均不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁，亦不存在涉及刑事诉讼的情况。

## **四、控股股东、实际控制人最近三年及一期是否存在重大违法行为**

公司控股股东、实际控制人最近三年及一期不存在重大违法行为。

## **五、董事、监事、高级管理人员和其他核心人员是否涉及刑事诉讼**

截至本招股说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员和其他核心人员不存在涉及刑事诉讼的情况。

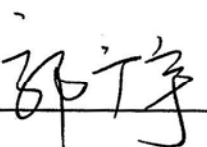
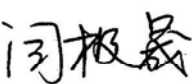


## 第十二节 有关声明

### 一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担个别和连带的法律责任。

本公司董事签名：

  
章燎源  
潘道伟  
徐新  
魏本强  
郭广宇  
闫极晨

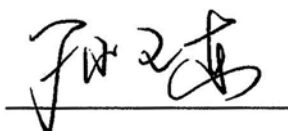
## 一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担个别和连带的法律责任。

本公司独立董事签名：



王秀丽



孙卫东



苏军



## 一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担个别和连带的法律责任。

本公司全体监事签名：

  
\_\_\_\_\_  
吴斌

  
\_\_\_\_\_  
宋静

  
\_\_\_\_\_  
李丰



## 一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担个别和连带的法律责任。

本公司其他高级管理人员签名：

  
\_\_\_\_\_  
周庭



## 二、保荐人（主承销商）声明

本公司已对招股说明书进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担相应的法律责任。

法定代表人： 毕明建  
毕明建

保荐代表人： 曹宇  
曹宇

岑江华  
岑江华

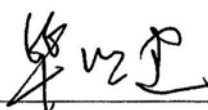
项目协办人： 赖天行  
赖天行



## 声明

本人已认真阅读三只松鼠股份有限公司招股说明书的全部内容，确认招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对招股说明书真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

董事长、总经理兼法定代表人：



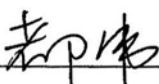
毕明建

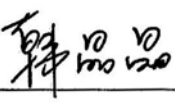


### 三、发行人律师声明及承诺

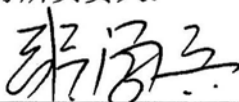
本所及承办律师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及承办律师对发行人在招股说明书中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担相应的法律责任。

承办律师：

  
都 伟

  
韩晶晶

事务所负责人：

  
张学兵



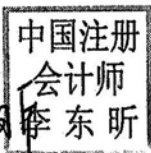
2017 年 10 月 27 日

#### 四、会计师事务所声明

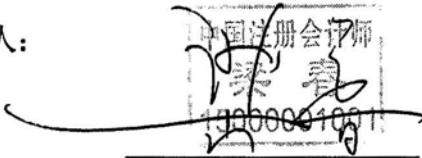
大华特字[2017]003488 号

本所及签字注册会计师已阅读三只松鼠股份有限公司招股说明书，确认招股说明书与本所出具的大华审字[2017] 007882 号审计报告、大华核字[2017] 003467 号内部控制鉴证报告及经本所鉴证的大华核字[2017] 003465 号非经常性损益鉴证报告无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书中引用的大华审字[2017] 007882 号审计报告、大华核字[2017] 003467 号内部控制鉴证报告及经本所鉴证的大华核字[2017] 003465 号非经常性损益鉴证报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担相应的法律责任。

签字注册会计师：

|                                                                                            |                                                                                           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| <br>李东昕 | <br>王鹏 |
|         |      |

会计师事务所负责人：

  
梁 春

大华会计师事务所(特殊普通合伙)





## 五、验资机构声明

大华特字[2017]003489 号

本机构及签字注册会计师已阅读三只松鼠股份有限公司招股说明书，确认招股说明书与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书中引用的大华验字[2015]001232 号、大华验字[2017]000167 号内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担相应的法律责任。

签字注册会计师：

李东昕  
中国注册  
会计师  
李东昕

李东昕

郝丽江  
中国注册  
会计师  
郝丽江

郝丽江

王鹏  
中国注册  
会计师  
王鹏

王鹏

杨倩  
中国注册  
会计师  
杨倩

杨倩

会计师事务所负责人：

梁春  
中国注册  
会计师  
1100000063553

梁春

大华会计师事务所（特殊普通合伙）



2017年10月27日

## 六、验资复核机构声明

大华特字[2017]003490 号

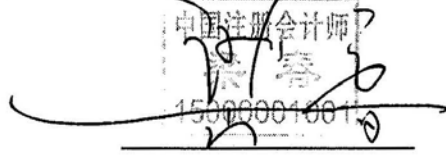
本机构及签字注册会计师已阅读三只松鼠股份有限公司招股说明书，确认招股说明书与本机构出具的验资复核报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书中引用的大华核字[2017]000886 号内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担相应的法律责任。

签字注册会计师：

  
中国注册  
会计师  
李东昕  
李东昕

  
中国注册  
会计师  
王 鹏  
王鹏

会计师事务所负责人：

  
中国注册会计师  
150000010011  
梁 春

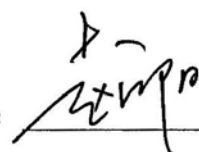
大华会计师事务所(特殊普通合伙)



## 七、资产评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担相应的法律责任。

资产评估机构负责人：



赵向阳

签字注册资产评估师：



李新



黎军

北京国融兴华资产评估有限责任公司（盖章）



2017 年 10 月 17 日

## 八、资产评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担相应的法律责任。

资产评估机构负责人：\_\_\_\_\_



梅惠民

签字注册资产评估师：\_\_\_\_\_



李静



常安 112.002

银信资产评估有限公司（盖章）



## 第十三节 附 件

### 一、附件目录

- （一）发行保荐书（附：发行人成长性专项意见）及发行保荐工作报告；
- （二）发行人关于公司设立以来股本演变情况的说明及其董事、监事、高级管理人员的确认意见；
- （三）发行人控股股东、实际控制人对招股说明书的确认意见；
- （四）财务报表及审计报告；
- （五）内部控制鉴证报告；
- （六）经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- （七）法律意见书及律师工作报告；
- （八）公司章程（草案）；
- （九）中国证监会核准本次发行的文件；
- （十）其他与本次发行有关的重要文件。

### 二、查阅时间及地点

投资者可以在如下列示的发行人住所和保荐机构办公地址处查阅本招股说明书的备查文件，查阅时间为周一至周五，上午 9：00-下午 5：00。备查文件同时将在深圳证券交易所指定披露网站（[www.cninfo.com.cn](http://www.cninfo.com.cn)）上披露。

发行人住所：安徽省芜湖市弋江区芜湖高新技术产业开发区久盛路 8 号

电话号码：0553-8783333

传真号码：0553-8783156

保荐机构办公地址：北京市朝阳区建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层及 28 层

电话号码：010-6505 1166

传真号码：010-6505 1156