1, 广西珠兔, 内蒙古珠兔和珠盈兔兔 广西珠兔, 内蒙古珠兔和珠盈兔兔分别成立于2021年3月、2021年4月和2019年11月, 截至2022年 11月30日的评估某准日海和随借短加下。

2020年12月31日	2021年12月31日	2022年11月30日					
-	-35.62	-202.88					
-	-1.61	-22.60					
珠盈免税 -870.25		-978.39					
株盈免稅 最至單估基准日,三家公司由于或立时间较短,商处在业务培育期。虽然持续亏损,但根据免税行业 必务投限特点,其具备未来达到稳定盈利状态的潜力。由于其历史持续亏损,历史数据无法为未来生度提 使可需的预测基础,未来收益和风险较难测明量化,因此本次评估由于道健生考虑。采用了资产基础法。							
	- - -870.25 深公司由于成立时间较短, 公到稳定盈利状态的潜力						

从企业购建角度反映其价值,未采用收益法。
2、中山珠兔
中山珠兔成立于2023年7月,在本次评估基准日尚未成立,故不在本次评估范围内。
(二)子公司估值直接与免税量团的经营性资产价值相加的依据及合理性
本次评估均免税集团的经营性资产价值有加的依据及合理性
本次评估均免税集团的的经营性资产任估算其收益资本价值,基本评估思路为被评估单位的股东全
郑权益净资产价值=企业价值一个显债券价值
企业价值经营性资产价值;基次或非经营性资产(负债)的价值+长期投资价值
具体过程如下。
1、对纳人很表范围的资产和主营业务,按照历史经营状况的变化趋势和业务类型预测预期收益(净现金流量)并为现得地经营性资产的价值。
2、将纳人很表范围(但在预期收益(净现金流量)预测中未予考虑的诸如基准日存在的货币资金、交易性金融资产,递延所得税资产、应付股利等资产(负债)、定义为基准日存在的资币资金、交易性金融资产,递延所得税资产、应付股利等资产(负债)、定义为基准日存在的资币资金、交易

2.将效人报表范围、但在预期收益(净现金流量)的则甲来于考虑的诸如基准日存在的页面负金、交易性金融的产。递近所得税资产。应付股利等资产负债),定义为基准日存在的溢余性或非经营性资产(负债),单独预测其价值;
3.将效人报表范围,但在预期收益(净现金流)估算中未予考虑的长期股权投资、单独测算其价值;
4.将上各多项资产和负债价值加和、得出免税集团的企业价值,经扣减基准日的付息债务价值后,得到免税集团的权益资本(股东全部权益)价值。
由于免税集团时权益资本(股东全部权益)价值。
由于免税集团母公司经营性资产是根据自身的预期收益(净现金流量)折现得到的,该预期收益未包含其特有的长期股权投资对未来经营现金流的影响。同时,免税集团母公司的经营性资产估算过程中已充分考虑内部交易抵消及内部交易未实现利润事项,因此将子公司估值直接与经营性资产价值相加是具

有合理性的。补充披露情况。公司在重组报告书"第六节本次交易的评估情况"之"一、置人资产评估情况"补充披露相关于公司 板块定位。业务开展等及直接将其与免税集团的经营性资产价值相加的依据及合理性。 三 珠兔国际以收益法进行评估的原因及合理性,相关参数的选取依据及合理性 珠兔国际成立于1983年9月1日,主要于中国香港从事进出口贸易,批发零售免税品供应和服务,以及 跨境电离。仓储物流和对外投资等业务。 珠兔国际具备持续经营的基础和条件,未来收益和风险能够预测 且可量化 因此本次评估以收益法进行评估。 珠兔国际评估相关参数选取已结合评估基准日当时的市场环境、行业情况、发展趋势进行考虑,具备合理性。具体分析如下: (一)毛利率

年之间等 珠兔国际作为免税集团主要的采购职能部门、跨境电商业务和批发及团购业务的经营部门。2020年、 2021年、2022年1-11月毛利率情况如下:

单位:万元			
项目名称	2020年	2021年	2022年1-11月
营业收入合计	17,451.85	26,664.91	43,818.26
营业成本合计	15,598.56	23,754.81	39,529.71
毛利率	10.62%	10.91%	9.79%
本次评估主要结合珠兔国际历史			
战略规划,未来将赋予珠免国际更重要	要的采购职能。预测期	内,对于珠兔国际对免	税集团的供货价格,依

七利学			10.62%	10.91%		9.79%
	ママロマ マママ マママ マママ マママ ママ ママ ママ ママ ママ ママ マ					
	引,未来将赋予珠免目			内,对于珠兔国际		
	集团内部决议文件确	定为采购价格	字(1+10%)。預測	期毛利率基本稳	(定,与历史年)	度持平,预测期
	中现情况对比如下:					
单位	江:万元					
	项目名称	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
	营业收入	81.858.29	95.787.73	101.548.03	107,739,47	112.000.54

营业成本 74,348.34 86,900.92 92,111.26 97,714.46 101,597.27 毛利率 9.17% 9.28% 9.29% 9.30% 9.29%

2025年

9.30% 9.29% 2026年 2027年

(二)各项费用率 珠兔国际2020年、2021年、2022年1-11月费用率情况如下: 单位:万元								
项目	2020年	2021年	2022年1-11月					
营业收入	17,451.85	26,664.91	43,818.26					
销售费用	83.95	357.15	805.41					
销售费用率	0.48%	1.34%	1.84%					
管理费用	564.64	492.47	533.98					

ペルンし	71-216/1/2015/01/2017 LT	1-1-2X-2<	1.1.1			
单位	7:万元					
	项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
	营业收入	81,858.29	95,787.73	101,548.03	107,739.47	112,000.54
	销售费用	1,574.37	1,711.79	1,863.40	2,030.17	2,213.63
预测	销售费用率	1.92%	1.79%	1.83%	1.88%	1.98%
	管理费用	1,049.58	1,141.19	1,242.27	1,353.45	1,475.75
	管理费用率	1.28%	1.19%	1.22%	1.26%	1.32%
	项目	2023年	2024年1-6月	2025年	2026年	2027年
	营业收入	120,575.22	72,262.03			
	销售费用	1,754.02	822.49			
实际	销售费用率	1.45%	1.14%			
	管理费用	626.46	246.54			
	管理费用率	0.52%	0.34%			

2020年 17,451.85 2,276.94

珠免国际2020年、2021年、2022年1-11月净利率如下:

	项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
L	营业收入	81,858.29	95,787.73	101,548.03	107,739.47	112,000.54
预测	净利润	4,243.42	5,030.81	5,279.03	5,538.11	5,598.66
	净利率	5.18%	5.25%	5.20%	5.14%	5.00%
项目		2023年	2024年1-6月	2025年	2026年	2027年
	营业收入	120,575.22	72,262.03			
实际	净利润	7,597.25	4,942.76			
	净利率	6.30%	6.84%			
预测	期毛利率基本稳	定,与免税集团	内部安排保持一致		区和管理费用率	
	世和 レ光を一つ	市町市が出見工しっ	023年实际情况与预	がかけまり エキャカ	重十美品 田	ル 福油を来

(四)折視率 本次评估以10年期国债收益率作为无风险收益率,以中国A股市场指数的长期平均收益率作为可比 公司收益率,并以同行业上市公司股票为基础得到贝塔系数,考虑企业情况确定特性风险系数,同时结合 企业自身资本结构。采用资本资产加权平均成本模型(WACC)确定折现率为11.52%。 参考本次交易的可比交易病审海气运输集团股份有限公司发行股份及支付现金购买海旅免税100% 股权的最新披露情况,海旅免税项目选取的折现率为10.30%。

本次交易与可比交易的折现率及计算过程中各参数对比情况如下:							
标的公司	评估基准日	计算方法	无风险收益率	可比公司收益率	特性风险系数	折现率	
海旅免税	2022年12月31日	WACC	0.0284	0.0957	0.0350	11.32%	
海旅免税	2023年11月30日	WACC	0.0267	0.0924	0.0400	10.30%	
标的公司	2022年11月30日	WACC	0.0289	0.0964	0.0200	11.52%	
珠兔国际的折现率与可比交易相比不存在重大异常或偏离,反映了标的资产所处行业的特定风险							
备合理性。综上, 珠兔国际以收益法进行评估的相关参数选取具有合理性。							

补 子被驚情况。 公司已在重组报告书"第六"方本次交易的评估情况"之"一、置入资产评估情况"补充披露珠免国际以收益法进行评估的原因及合理性。相关参数的选取依据及合理性。 四、愈叶南原增值单较高的原因,是否已充分考虑财务数据未经审计的影响 (一)愈叶南原语馆单等较高的原因分析

(一) 學門 (平) 原理區學院商的原因分析。 金中灣店采用资产基础法进行评估,其净资产账面值4,094,83万元,评估值40,418.50万元,评估增值 36,323,67万元,其中固定资产增值37,504,75万元,即增值金额主要体现在固定资产。 集中,主要是固定资产-房屋建筑物中的商店大厦增值较高,其估值占房屋建筑物总估值达71.12%,具体如下;

NUL 7 DTL

科目名称

熊面价值

评估价值

增值额

固定资产-房屋建筑物

2,283,23

40,057,96

37,774,73

潤造元厦

1,919,11

28,489,96

26,570,85

打造房空

1,1568,00

11,203,88

打干商压大厦、本次采用市场比较法进行评估,基于此评估方法、评估值=房地产比准价格×房屋建筑

2度法计器内水采用市场比较法进行评估,基于此评估方法、评估值=房地产比准价格×房屋建筑

1. 师定房地产比难价格 首先参考酒店大厦的性质, 考虑其位置, 而积、用途、周围环境、交通条件、交易日期, 交易情况等, 选取 市场类似的房地产出售实例, 其次对交易实例考虑其交易因素(如将珠情况导致交易价格明显异常), 交易 时间(即考虑实例交易日期至评估基本日势)论波动情况), 这域因素(位置, 环境, 交通状况等), 个别员 (如面积、楼层、装修标准), 权益状况(如涉及质押, 批押)等对选取出售实例的房地产价格进行修正, 并确 以即位外、接索、实验的影响。 "认以单位面积计量的房地产比准价格。 酒店大厦位于珠海市香州区、根据上述方法确定的房地产比准价格为22,325.00元平方米。 2、以比准价格和面积计算评估值 酒店大厦评估值=评估单价×面积

酒店大厦评估值=评估单价×面积 =22,325.00元(平方米×12,761.46平方米 = 284.899,600.00元(取整) 综上、本次评估根據纳入评估范围的房屋建筑物类资产的结构特点、使用性质等,采用市场法进行评估。由于金叶酒店的房屋建筑物赋邻珠海拱北口岸。周边房产市场价值较高,而相关房产购置于1995年,时间较早,原始购置成本单价为1,777.75元,评估基准日房产市场价格上涨幅度较大,导致相关资产评估增值。

值。
(二)金叶测店评估已充分考虑财务数据未经审计的影响
截止评估基准日2022年11月30日、金叶测店的资产包括货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款、存货 固定资产 在建工程 使用权资产、无形资产及长期待难费用、负债包括应付账款、预收账款、应付职工薪酬。应交税费、其他公债款及租赁债金。
其中、固定资产、在建工程、无形资产账面值占总资产账面值75.31%。相应的评估值占总资产评估值
97.01%,对于此实物类资产,本次评估法制中评估机构主要履行了以下核查程序;
根据资产申根明细表进行账表核对,同时对资产评估申报表中所列项目、参数、结构特征进行核对,并

根据设产。 进行修改完善, 现场勘察、其中电子设备、机器设备以抽查的形式进行盘点,房屋建筑物全面盘点勘查、主要查看建筑 物结构、装修、设施。配套使用状况。同时,对房屋建筑物、了解管理制度和维护、改建、扩建情况、收集相关 资料、对专用设备、查阅了技术资料、决算资料和竣工验收资料,对通用设备、通过市场调研和线上查询、收 作从检验。

来即確定科。 对于固定资产评估是根据固定资产的现状进行市场法估算,与审计关联性不大。此外,对于除上述资产外的其他占比较小的资产和负债,同样采取了清查核实对账单、询证函及各项业务合同等相应的评估程

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	В	C=B-A	D=C/A×100%
1	流动资产	40,857.94	42,459.97	1,602.03	3.92
2	非流动资产	727.66	813.68	86.02	11.82
3	其中:长期股权投资	-	-	-	
4	投资性房地产	-	-	-	
5	固定资产	50.10	112.78	62.68	125.11
6	在建工程	-	-	-	
7	无形资产	2.34	39.59	37.25	1,591.88
7-1	其中:土地使用权	-	-	-	
8	其他非流动资产	675.22	661.31	-13.91	-2.06
9	资产总计	41,585.60	43,273.65	1,688.05	4.06
10	流动负债	3,529.25	3,529.25	-	-
11	非流动负债	290.94	290.94	-	-
12	负债总计	3,820.19	3,820.19	-	-
13	净资产 (所有老权益)	37,765.41	39,453.46	1,688.05	4.47

(新金额为 38,902,635,61 元, 全部为产成品(库存商品), 已计提跌价准备 5,522,590,80 元, 账面净 存货账邮条额为 38,902.635.61 元、全部为产成品(库存商品), 已计提账价准备 5,522,590.80 元、账面净 33,38004.81 元。 评估人员对专资协会编阅查托奇派, 抽查大额发生额及原始凭证。主要家户的购。销记录、生产日报表、验证账面价值构成的真实。完整性、丁解存货收、发和保管核算制度。对存货实施抽查盘点。直验存货有无残次、毁损、积压和报废等情况。 收集存货市场参考价格及产品销售价格资料以其作为取价参考依据,结合市场询价资料综合分析预定评估值。 数量以评估基准日实际数量分准。 平估人员依据调查情况和企业提供的资料分析,对于产成品以不会税销售价格减去销售费用、全部税金利一定的产品销售风险后确定评估值。 是一位的信息实际数量×不会税售价×(1-产品销售税金及附加费率-销售费用率-营业利润率×所得税、费用证价证等之)。 16.648474 第 60.6486745 (16.6484745)。

评估价值。实际数量×不会免售价×(1-产品销售税金及附加费率-销售费用率-富业和调率-= 查业和调率×(1-所得税率)x) A. 不会税售价、不会税售价是按照评估基准目前后的市场价格确定的; B. 产品销售税金及附加费率主要包括以增值税分税基计算交纳的城市建设税与教育附加; C. 销售费用率是按销售费用与销售收入的比例平均计算。 D. 营业利润率=生营业务利润+营业收入; 主营业务利润=营业收入一营业成本、保险及附加-销售费用-管理费用-财务费用 E. 所得税率按企业现实执行的税率; F. 为一部的率、由于产成品未来的销售存在一定的市场风险。具有一定的不确定性,根据基

E. 所得权率按企业现实执行的税率; F. 为一定的率。由于产成品未来的销售存在一定的市场风险,具有一定的不确定性,根据基准日调查 情况及基准日后实现销售的情况确定其风险。其中 r 对于一般销售产品为50%,勉强可销售的产品为 100%。 产成品评估值为49,403,418,42元.评估增值16,202,303,61元,增值率47.99%。产成品评估增值的原因 是产成品评估值为49,403,418.42元.评估增值16,202,303,61元,增值率47.99%。产成品评估增值的原因

是严贬估评的证甲节级率07个时9月3732。
2、固定资产 纳人本次评估范围的设备类资产为车辆,电子设备,账面原值为4,388,999,09 元,账面净值为500, 993.91 元。主要分布在联制中央办公区域。其中,电子设备共计24项,主要为办公电脑等;车辆共计8项, 主要为余地,别京和五十铃等车辆。 根据本次评估目的,技服持续使用原则,以市场价格为依据,结合设备的特点和收集资料情况,主要采 用重置成本法进行评估。对于在二手市场可询到价的旧设备,采用市场法进行评估。 固定资产原值评估值为3,060,440,00 元,净值评估值为1,127,794,00 万元。 2 平形态之

3. 无形宽产 无形宽产账面值23,417.03元,为企业经营使用的软件。 对于外破软件,评估人员查阅相关的证明资料,了解原始人账价值的构成,摔销的方法和期限,查阅了 财给合同,经核实表明账、表金额相符。通过向软件供应商询价基准日其现行价格确定评估值。 无形宽产评估价值共计395,900.00元,增值372,482.97元,增值率1,590.65%

(三)本次评估已充分考虑注销的情况 本次评估基准日为 2022年11月30日,珠海中免的免税店已在 2022年12月经营合同到期后停止营本次评估考虑到珠海中免不具备持续经营的条件,故采用资产基础法,未采用收益法,并将资产基础平估结果作为评估结论。由于未对其进行收益预测,故 2024年4月珠海中免注销事项对免税集团收益则,评估估值无影响,本次评估已充分考虑注销的情况。 2024年3月,免税集团母公司已收到珠海中免注销返还的股东款 20,241.58万元,与本次评估环海中免

个允炆解唷优: 公司已在重组报告书"第六节 本次交易的评估情况"之"一、置人资产评估情况"补充披露珠海市中免免税品有限责任公司相关评估过程及参数选取,是否已充分考虑注销的情况。

公司已在重组报告节第六个本次交易的评估情况"之一、直入资产评估情况"补充披露珠海市中免免品品联产任公司柱字评估过程及参数选取,是否已充分考虑注销的情况。 六、中介机构核查意见 (一)财务则应核查意见 1.溢余资产的确定已考虑免税集团日常营运资金、资本开文等因素; 2.直接将长期股权投资价值与免税集团的经营性资产价值相加具有合理性; 3.珠兔国际以收益法进行评估具有合理性。相关参数选取合理; 4.金种"想息的评估已考虑财务数据未经审计的影响; 5.对珠海中免的评估已无分考虑注销的情况。 (二)评估师核查意见 经核查,评估师认为; 上市公司分析识用了货币资金等溢余资产的确定依据。相关计算已充分考虑公司日常营运资金、资本 开支需求。上市公司结合相关于公司被决定位、业务开展等、决明了直接将长期股权投资价值与免税集 团的经营性资产价值相加的依据及合理性;上市公司分析了珠兔国际以收益法进行评估的原因及合理性, 分析了相关参数的选取依据及合理性;上市公司分析了绿中国市场的原因、决明了已充分考虑财务数据未经时的影响;上市公司说明了珠海市中免免税品有限责任公司相关评估过程及参数选取,分析 了已充分考虑注销的情况。

问题5、关于盈利预测可实现性 掌案披露。免税集团收益法评估中预测期烟类产品毛利率高于2020年、2021年毛利率水平,报告期内 香化生利率是下降益势任预测期有所上升。 请公司补充披露、(1)结合免税集团报告期内各主要品类毛利率情况。说明预测期毛利率水平的可实 现性; (2)免税集团旗下免税店名称。所在区域、主营产品。以及报告期和预测期内的家流量。客单价、购买 率、营业收入、净利润等情况。(3)结合行业及展趋势。竞争格局。相关经营期限等,分析说明免税集团预测 期收入(保持稳证增长的原因及合理性; (4)结合徽至目前的经营业绩,补充披露免税集团 2024年盈利预测

AND ACTOR STATE OF THE PROPERTY OF THE PROPERT										
(一)免税集团报告期内各主要品类毛利率情况及实现情况										
免税集团母公司产品分为烟类板块、酒类板块、香化板块及其他(名品、食品等)板块,本次评估主要结										
其历史年度毛利率情	氧况及变化趋势对	:未来毛利率进行预	测,预测期毛利	率情况如下:						
品类	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度					
烟类	57.66%	57.66%	57.66%	57.66%	57.62%					
酒类	26.80%	26.80%	26.80%	26.80%	26.80%					
香化	13.36%	20.00%	24.00%	24.00%	24.00%					
其他	15.00%	20.00%	24.00%	24.00%	24.00%					
主营业务毛利率	48.38%	46.54%	46.31%	45.98%	45.84%					
2023年各主要品刻	总毛利率情况如下									
品类		2023年度宝	C际情况.	2023年刊	5测情况.					

	香化		13.46%		13.36%			
	其他		21.24%		15.00%			
主	营业务毛利率		48.27%		48.38%			
2023年实际综合毛利率为48.27%,与预测综合毛利率48.38%基本相近。2023年分品类的毛利率差异								
	要系由于市场对高价进口	1酒的需	求有所降低,故公司采取	以价值	英量的促销政策,毛利	率出		
现下滑。								
	年免税集团母公司实际营业							
免税集团:	录公司2023年的营业收入	和毛利均	可高于预测金额,具体如	۲:				
Tifi EI	2023 年預測金額(万元)	2023 年宝际全额(万元)	すに今極所測今極			

补充按數情况。 公司已在重组报告书·第六书 本次交易的评估情况"之"一、置人资产评估情况"补充披露免税集团报告期内各主要品类毛利率情况,预测期毛利率水平的可实现性。 一、免税集团旗下免税店名称、所在区域、主营产品,以及报告期和预测期内的客流量、客单价、购买 等。当业收入,净利间等情况。 (一)报告期未免税用基本情况 截至报告期末、免税集团旗下免税店名称、所在区域、主营产品如下;

似土	报告期末,免柷栗团旗卜免柷尼	5名称、所任区域、	王宫广品如卜:	
序号	免税店名称	所在区域	开业时间	主营销售产品
1	拱北口岸店(包括口岸出境免税 店和口岸进境免税店)	广东珠海	1981.11	烟、酒、香化等免税产品
2	九洲港口岸进境免税店	广东珠海	1992.09	烟、酒、香化等免税产品
3	港珠澳大桥珠海公路口岸珠港出 境免税店	广东珠海	2018.10	烟、酒、香化等免税产品
4	港珠澳大桥珠海公路口岸珠港进 境免税店	广东珠海	2023.01	烟、酒、香化等免税产品
5	港珠澳大桥珠海公路口岸珠澳进 境免税店	广东珠海	2023.04	烟、酒、香化等免税产品
6	南宁吴圩国际机场口岸出境免税 店	广西南宁	2022.04	烟、酒、香化等免税产品
7	横琴口岸出境免税店	广东珠海	2023.12	烟、酒、香化等免税产品
8	鄂尔多斯伊金霍洛国际机场口岸 出境免税店	内蒙古鄂尔多斯	2024.08	烟、酒、香化等免税产品
9	揭阳潮汕国际机场出境免税店	广东揭阳	未开业	-
10	中山港口岸出境免税店	广东中山	未开业	-
11	珠海湾仔轮渡客运口岸出境免税 店	广东珠海	未开业	-
12	鹤山港口岸出境免税店	广东江门	未开业	-
13	江门港口岸出境免税店	广东江门	未开业	-
14	广州南沙港客运口岸出境免税店	广东广州	未开业	-
15	宜昌三峡国际机场出境免税店	湖北宜昌	未开业	-
招告	期各期,免税集团施下免税店营	5.11/10人 手利情况	¹ 加下・	

门店	项目	2024年1-6月	2023年	2022年
拱北口岸店	营业收入	114,250.73	201,530.84	106,894.00
2代46日平/百	毛利	52,796.06	99,006.42	58,692.95
九洲港口岸店	营业收入	424.88	1,202.40	-
儿們修口戶店	毛利	161.65	418.63	-
横琴口岸店	营业收入	1,016.43	117.31	-
便今口戶/白	毛利	487.70	47.81	-
港珠澳大桥口岸店	营业收入	8,299.39	9,575.88	81.50
循环與人們口戶占	毛利	3,239.99	3,550.58	36.92
南宁吴圩国际机场口岸店	营业收入	985.38	1,009.54	33.87
	毛利	371.58	395.22	14.60
注1:拱北口岸店包括免税				免税店

注:1. 执比口岸占括免疫集蛋团设入司经营的执比口岸出境免税店和批比口岸进境免税店 注:2. 清沸港口岸市运托, 清梯官电梯 计规定和九洲港 口电地 建筑 注:3. 港珠澳大桥 口岸店包括港珠澳大桥珠海公路 口岸珠港进境免税店 港建筑 使免税 医皮海珠澳大桥珠海公路 口岸珠澳进境免税店 注:4. 机排居口岸占 与魔学口岸 502 年来营业 注:5. 属于同一地立法 人主体的各免税 口店未做独立财务报表核算, 因此使用毛利口径进行披露 如上表析示, 报告期内免税集团最主要收入来源于提北口岸店。通过公开信息渠道仅可查询到批比 口岸和横零口岸历史客流数据, 因此此处列示的是免税集团每公司密营的进北口岸, 横零口岸的免税店客流量、客单价, 购买率等情况, 具体如下:

2024年1-6月
2023年
2022年

	2024年1-6月	2023 平	2022年
	拱北口岸/拱北口岸店		
销售额(万元)	114,250.73	201,530.84	106,894.00
客流量(万人次)	5,402.91	10,084.07	7,308.12
客单量(万单)	365.76	696.14	545.27
客单价(元/单)	312.37	289.50	196.04
购买率	6.77%	6.90%	7.46%
	横琴口岸/横琴口岸店		
销售额(万元)	1,016.43	117.31	-
客流量(万人次)	523.28	850.69	-
客单量(万单)	6.46	-	-
客单价(元/单)	157.43	-	-
购买率	1.23%	-	-
注1. 安添量数据求源为澳门特	区治安整察局披露的用人暗料	据 其由構聚口員	为用暗色彩店 仅统计

84.16 岸/拱北口岸店包括免税集团母公司经营的拱北口岸出境免税店和口岸进境免税店

注:, 排比口岸批比口岸店包括免税集团母公司经营的排比口岸出境免税店和口岸进境免税店 注:, 構築口岸店于2023年12月开业因此仅列示2024年1-6月数据 (二)预测期内的客流量。客单价、赖买率、营业收入等情况 通过公开信息仅可查询到排比口岸和横琴口岸历史客流数据,且历史年度排比口岸店收入占当年主营收入比重达97%以上。基于准确客流数据的可获取性以及排北口岸店是标的公司核心收入来源、本次评估在结合分析排比口岸店客流量。客单价、购买率的变动趋势基础上,基于标的母公司整体口径、根据标的公司管理良约经营计划,对未来年度收入按照局品高品销售收入进行预测。 具体来说,各品类商品销售收入的预测思路为销售单价×销售数量、同时将对排比口岸店客流量、客单价、购买率的变动趋势分析作为对按照商品品类思路预测收入的辅助验证。 因此、本次预测收入是已含盖各条税品收入,但是是按照各商品品类进行细分的,并未按照各免税店 日谷细分。基于上述情况,故无法区分各个单独免税店预测期的客流量、客单价、购买率以及营业收入,净

^{奴站。} 免税集团母公司经营的拱北口岸店历史年度及预测期客流量、客单价、购买率情况如下:

7017070121-7-21-7.	L DRUMONTHIA.	~ 10000000	AND THE PROPERTY OF THE PARTY O	I ANSON THOUSANT.	
项目	销售额 (万元)	客单量 (万笔)	客单价 (元)	客流量 (万人次)	购买率
2018年(实际)	197,905.09	909.73	217.54	13,500.23	6.74%
2019年(实际)	200,506.31	777.59	257.86	14,537.17	5.35%
2020年(实际)	74,220.70	396.59	187.15	5,954.63	6.66%
2021年(实际)	118,098.96	613.83	192.40	8,834.54	6.95%
2022年(实际)	106,894.00	545.27	196.04	7,308.12	7.46%
2023年(实际)	201,530.84	696.14	289.50	10,084.07	6.90%
2023年(预測)	175,260.39	695.43	252.02	10,264.60	6.78%
2024年(预測)	197,680.03	712.81	277.32	10,521.22	6.78%
2025年(预測)	214,489.30	730.63	293.57	10,784.25	6.78%
2026年(预測)	228,438.14	748.90	305.03	11,053.85	6.78%
2027年(预測)	237,315.75	749.16	316.78	11,057.72	6.78%
注:1.预计始度额:	安的量x安的价				

注2:客单量=客流量×购买率

项目	拱北口岸免税集团母公司经营免税 店预计销售额 (万元)	免税集团母公司预测主营收人 (万元)	占比
2023年	175,260.39	182,153.63	96.22%
2024年	197,680.03	207,162.37	95.42%
2025年	214,489.30	224,888.25	95.38%
2026年	228,438.14	239,651.24	95.32%
2027年	237,315.75	248,886.58	95.35%

竹元级路哨化: 公司已在重组报告书"第六节 本次交易的评估情况"之"一、置入资产评估情况"补充披露免税集团旗 下免税店名称、所在区域、主营产品,以及报告期和预测期内的客流量、客单价、购买率、营业收入、净利润 等情况。 可同C: 三、结合行业发展趋势、竞争格局、相关经营期限等,分析说明免税集团预测期收入保持稳定增长的原 因及合理性

因及合理性 (一)中国免税行业前景广阔 根据弗若斯特沙利文数据,中国免税市场规模由2017年的299亿元增至2019年的501亿元,复合年增 长率为29.4%,远高于全球平均水平。2026年市场规模有望达到3,329亿元,较2020年累计升幅达10倍,如 下图所示: 单位:亿元

中国免税行业市场规模 ——增长率 3000 2000 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026 2026 数据来游非若斯特沙利文(二)免稅集团母公司在竞争中具有独特优势 全般行业历史上即为国企主等的转许经营模式,具备一定的行业特殊性,目前行业维持垄断经营下的有限金等格局。全国现得了家免税运营师。包括中国旅游集团中免股分有限公司、合并口径、为中国旅游集团中免股份有限公司之常股股东,旗下有中国免税品(集团)有限责任公司、日上免税行(中国)有限公司、海南省免税品有限公司及北京中侨免税外汇商场有限公司。海南省免税品有限公司及北京中侨免税外汇商场有限公司。深圳市国省免税商品《集团》有限公司、北京中侨免税外汇商场有限公司。深圳市国省免税商品《集团》有限公司、正市场有限公司、深圳市国省免税商品《集团》有限公司、四、国内免税市场标准集型,以上的计划,实现,是一个企业,以上的工作,是一个企业,以上的工作,是一个企业,以上的工作,是一个企业,以上的工作,是一个企业,以上的工作,是一个企业,以上的工作,是一个企业,以上的工作,是一个企业,以上的工作,是一个企业,以上、工作,其团股份有限公司、海南旅投免税品有限公司、全球消费精品(海南)贸易有限公司已分别获得有关部门批准的免税品经营资质。

2. 较早拥有免税品经营资质 免税品经营值于国家按权特定机构专营的业务。获得免税品经营资质需有关部门的批准。虽然政府 依然市场运度竞争,对于免税经营资质牌照批准有所放开。但免税牌照仍存在稀缺性。行业的新进入 少需要经过免税牌照申请。获得免税经营工住资格。通过中央和地方层层申批以及项目筹建等步骤。 5. 免税店开业后到实现盈亏平衡水需花费较长时间。 级税集团系国内最早一批从事免税品经营协会师、较早拥有了免税品经营资质,积累了较强的先发优能被在发现发现成大力支持免化可此速发展的机遇中、利用自身品牌资源、供应链管理等优势振高出

股稅無知系国內級平 1000年至1000年至1000年至 势,能够在宏观政策大力支持免稅行业快速发展的 牌知名度以及市场占有率。 3、拥有成熟的管理团队和专业人才培训体系

免稅集团有近40年的免稅品经营历史,已具备成熟的管理团队。除此之外,免稅集团还拥有丰富的专业人才储备。免稅业系旅游零售业的子行业、对员工的销售技巧、专业知识要求稅高、免稅集团经过多年积累已建立了一整套规范的人才专项培训体制取人才引速制度、能够免效地为整个业务体系运行持续输送人才。成熟的管理团队和专业人才培训体系是免稅集团重要的核心竞争力,持续推动公司业务发展。
(三)免稅经营资质不存在期限
1.免稅集团具有免稅品益營资质,不存在期限限制

免税集团具备从事免税品业务的经营资格,相关法律法规及规范性文件并未明确该等经营资格的期

限。

1980年4月5日,广东省对外经济工作委员会作出(关于开办免税品销售业务的批复)(粤外委镇1980 63号),同意由省商业局华侨商品供应公司在广东省开办免税品销售业务,免税品商店来取自营和与外商 合作经营两种方式。 1980年5月5日,广东省商业厅下发(转发《关于开办免税品销售业务的批复》的通知》((80)粤商华 字第47号),经广东省研究确定"深圳和拱北拟由两市的旅游商品供应公司分别开办经营免税品销售业 多。

务"。
前述批复文件均示对免税集团的免税品经营资质的经营期限做出限制。根据上市公司海汽集团的公告,海旅免税的免税经营资质亦不存在期限限制。
2. 迪出境免税店业主与免税品经营企业单次签约不得超过10年、经营主体需具备免税品经营资质 根据仁可建进境免税店管理暂行办法》的规定、对于输入规范要求的口岸出境免税店和口岸进境免税店。口岸业主与免税品经营企业每次签约的经营期限不超过10年,且协议到期后不得自动燃料。应避过相关规定重新选择经营主体、经营主体需具备免税品经营资质。
3. 免税集团核史拥有免税品经营资质,积累了较强的先发竞争优势,在珠海市场免税店基本盘稳定并

3、免稅果如於牛州用光於而至自以與,於新,在為用力之免。 差均的外抵與到 免稅品经营属于国家授权特定机构专营的业务。获得免稅品经营资质需有关部门的批准,具有较强稀 缺性。全国仅7家企业(合井口径)拥有免稅品经营资质。免稅集团40余年来深耕港珠澳市场,具备丰富 的口岸免稅店运营营营及成熟的供应链。物流管理准系。在珠海市场免稅店持续稳定经营,积累已 先发竞争优势。同时近年来,免税集团加大对外投资拓展力度、陆续中标揭阳市潮汕国际机场出境免稅 店宜昌市国际机场出境免税店,广州市南沙港客运口岸出境免税店等多个口岸项目,为持续经营奠定良

营业收入。		NEK-KEIK I M	XHIPH KTHIX 0 2	025 TVXXXXXX 2	024 - PARE (21)(4)
单位:万元					
项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
预测营业收入	182,168.63	207,177.37	224,903.25	239,666.24	248,901.58
实际营业收入	213,564.38	249,458.89		-	
实际/预测	117.23%	120.41%		-	
实际/预测		120.41%			

生。2024年实际营业收入为用2024年1-6月收入乘以2进行估计 综上。由于中国免疫行业市场将持续高速增长、行业前最广阔、免税集团母公司在行业竞争中具备独有优势。从事免税品业务的经营资格不存在期限、预测期收入增长率虚慎且具备可实现性。因此免税集团预测期收入保持稳定增长保持管理生产具备合理性。 补充披露情况。 公司已在重组报告书"第六节本次交易的评估情况"之"一、置人资产评估情况"补充披露免税行业发展趋势、竞争格局、相关经营期限等。对免税集团预测期收入保持稳定增长的原因及合理性的分析说明。 四、结合愈至目前的经营业绩、补产被蒙免税集团公24年金利预测的产实现性。 免税集团收益注评估部分2024年全年预测等利润为36,704.63万元。根据未经审计的财务报表。2024年10月免税集团和珠免国际有限公司实际扣除非经常性损益后净利润之和(与业绩承诺相同口径)为65,487.48 万元,占2024年全年预测等利润 15.49%。 综上、免税集团 2024年盈利预测具备可实现性。 补充披露情况。

50.48/48/刀元.古.2024年至平则剛平和用 11.54%。 综上,免稅集团 2024年盈和預測具备可实现性。 补充披露情况。 公司已在重租根告书"第一节 本次交易概况"之"二、本次交易涉及的利润承诺和补偿"补充披露免税 集团截至目前的经营业绩及 2024年盈利预测的可实现性。 五、中介机构核查意见 (一)则参则间核查意见 1、免税集团 2023年净利润已实现且 2023年实际综合毛利率与预测综合毛利率相近,预测期综合毛利 率实现不存在重大风险。

现个仔任里太风险; 2、免税集团评估基准日后各期已实现收入均已超过预测收入,预测期免税集团收入保持增长具有合

; 3. 根据2024年1-10 月未经审计的盈利数据分析, 2024年免税集团盈利预测具有可实现性。

(二)评估师核查意见。
经核查,评估师核查意见。
经核查,评估师认为;
上市公司结合免税集团报告期内各主要品类毛利率情况,说明了预测期毛利率水平的可实现性;上市公司说明了免税集团旗下免税店名称,所在区域。主营产品,以及报告期和预测期内的客流量、客单价、购买率、营业收入、净利润等情况,上市公司结合行业发展趋势,竞争格局、相关经营期限等,分析说明了免税集团预测期收入保持稳定增长的原因及合理性;上市公司结合截至目前的经营业绩,补充披露了免税集团 2024年盈利预测的可实现性。
相关分析与规则具合合理性。
问题6.关于业绩承结
草案披露,本次之易设置业绩承诺,承诺净利润为免税集团(母公司)、珠免国际有限公司经审计的单体财务报表中和除非经常性损益后的净利润之和,和减相关未实现内部交易损益,并以上述计算结果和除工程和基础后的赔任者为准。

体财务报表中扣除非经常性损益后的海承润之和,扣减相关未实现内部交易损益。并以上述计算结果扣除 汇兑损益前后的敦低者为难。 请公司补充披露;(1)报告期内免税集团未实现内部交易损益情况。具体交易背景、金额等,业绩补偿 安排是否符合(监管规则适用指引——上市类第1号)等规定;(2)业绩承诺各期金额的具体确认依据及合 理性。请财务规则。会计师和评估师发表愈见 ——报告期内免税集团未实现内部交易损益情况、具体交易背景、金额等、业绩补偿安排是否符合(监 管规则适用指引——上市类第1号)等规定 (一用各售期内免税集团未实现内部交易损益情况、具体交易背景、金额等 关于免税集团的公司和珠兔国际的职能,免税集团母公司负责主要免税门店的销售经营,珠兔国际主 要负责免税集团的分外采购。 报告期内,免税集团的公司和珠兔国际单体未实现的内部交易损益包括如下情形;一是珠兔国际从供 应商采购免税品后。销售给免税集团母公司前未实现对外销售的部分;二是免税集团母公司向广西珠兔销 售免税品,广西珠兔经营南宁机场免税店,尚未实现对外销售的部分。足是免税集团母公司向广西珠兔销

	十一日とミノリノロ			
[未实现的内部交易净利润	2024年1-6月	2023年	2022年
	珠免国际-免税集团母公司	605.74	1,409.51	145.00
[免税集团母公司-广西珠免	-3.02	37.96	-
	(二)业绩补偿安排是否符合《监管	管规则适用指引──上ī	市类第1号》等规定	
	根据《业绩承诺补偿协议》,本次3	Σ易的业绩补充安排符a	合《监管规则适用指引-	——上市类第1号》的规
5	已,具体如下:			
	1、业绩补偿范围			
	(a \ 40) EEL 1 250 50 66 . II . 64 51 66 50 31 . 3			

ト: 海投公司另需补偿的金额=免税集团收益法评估部分截至补偿期间届满时期末减值额—补偿期间内

累积已补偿总金额。 海报公司因免税集团收益法评估部分减值测试补偿与业绩承诺补偿向格力地产进行的补偿金额合计 不远超过太次交易中量入资产的交易价格。 统上,本次交易的业绩补偿和关支排符合《监管规则适用指引——上市类第1号》1-2业绩补偿及奖 励"中关于业绩补偿方式和补偿期限的规定。 助"甲天丁业项行运刀尔小村门运用市运刀水运。 补充披露情况: 公司已在重组报告书"第一节本次交易概况"之"二、本次交易具体方案"之"(九)本次交易涉及的利润 承诺和补偿"补充披露报告期内免税集团未实现内部交易损益情况,具体交易背景、金额等,业绩补偿安排 是否符合(监管规则适用指码)——上市类哥,号》等规定。 二、业绩承诺各期金额的具体确认依据及合理性 (一)免税集团业绩承诺期内的东语亦利的的数据来源及合理性

(一)免税集出业等亦活剂增加等。 根据企业统术诺补偿协议)"第二条。业绩承诺"之"2."相关条款、免税集团收益法评估部分于业绩承诺 补偿期间内的各会计平度实现的争利阀以中联评估以2022年11月30日为评估基准日出具的并经束海市 组资委核植中时联评程公2033年280号夜产评估报告》(以下简称"优置入资产评估报告》"由中联评程公36年280号。 收益法评估部分的争利润为基础确定。此处"免税集团收益法评估部分"指中联评估出县)的仓粮量人资产 评估报告》中以收益法评估对应的资产。建筑免税集团收益法评估部分"指中联评估出具的《权置人资产 评估报告》中以收益法评估报告》,本次交易收益法评估盈利预测中净利润与业绩承诺期内承诺净利润对 比如5

比如下:单位:万元 置入资产于2024年 不适用 交割 置入资产于 2025

不适用 100% 100%

特的、拍失规则等处级取的契件用仍及自理证件从组组依合力。第八年本人文务的对口间仍、之一、直 人资产评估情况。之相关论述。业绩承诺的确认以具有合理性。 (二)免税集团业绩承诺期内的求诺争利润计算公式的合理性。 1.业绩承诺期内实际实现争利润的计算公式的合理性。 1.业绩承诺期内实际实现争利润的计算公式, 根据(业绩承诺补偿协议)。第二条业绩承诺之"22"相关条款、业绩承诺补偿期间、上市公司将聘请 具备(证券法)等法律法规及中国证监会规定的从事证券服务业务条件的会计师事务所对免税集团收益法 评估部分进行审计,并就对应的免税集团(每公司)、珠兔国际出具经审计的单体财务报表。免税集团收益法 法评估部分实际实现的争利润的计算公式为; (1) 海路集团收益法证任部公对运的和金钱集团(每公司)。译金国际经审计的单体财务报表。免税集团收益 法评估部分银际发展现份金钱是任部公对运动和金钱集团(每公司)。译金国际经审计的单体财务报表、免税集团收益 (1)免税集团收益法评估部分对应的免税集团(母公司)及珠兔国际经审计的单体财务报表中扣除非

(1) 現代集組界系統法等門山田界/公司2020/2020年 经常性損益后的淨利润之和; (2) 扣減免稅集团(母公司)、珠兔国际相互之间及各自对免稅集团其他子公司之间发生的未实现的內 (2)和减免税集团(协公司),朱宪国际相互之间及各目对免税集团其他十公司之间发生的未实规的内部交易损益; (3)以上述计算结果扣除汇兑损益前后的孰低者为准。 2.计算公式中断加条件设置的原因及合理性。该计算方式主要系交易双方基于谨慎性原则,维护上市公司股东及投资者利益的角度设置的约束性附加条件,附加条件设置原因如下。

以前另方先主要杂义9%以为企业。 (1) 非经常性损益的扣除: 乘参照《监管规则适用指号——上市类第 1 号》中的相关规定,净利润数均应。 (1) 非经常性损益的扣除: 乘参照《监管规则适用指号——上市类第 1 号》中的相关规定,净利润数均应。 (2) 未实现内部交易的抵消; 珠兔国际作为免税集团土要的采购平仓、与免税集团(母公司)之间、及与免集团以此中子公司之的市在以往年度存在且未来合理预计将存在关联交易。为消除关联交易影响。真实体观参与业绩承诺的主体的业绩,交易双方约定净利润应扣战免税集团,母公司)、珠兔国际相互之间及各自对免税集团其他于公司之间发生的未实现的内部交易损益。 (3) 扣除汇兑损益前后取款低、免税集团免税品来购和销售的主要结算货币及记账本位币为港币。但 同时免税集团持有较大规模的人民币争头寸。2022年度、2023年度和2024年1-6月,免税集团汇兑损益的 数为收益。正数为损失分别为18。18955 5万元、17684 8万元 7912.17 万元,占利润总额的比例分别为 35.10%、1.96%、1.59%。 若未来人民币对港币汇率出现大幅波动、汇兑损益会对免税集团经营业绩产生一 定影响。基于谨慎性原则及保护上市公司股东权益的角度,双方协商并约定实际实现净利润的计算需取 扣除汇兑损益前后的收帐值。 绘上,业绩新读及为规模的及保护工作公司股东权益的角度,双方协商并约定实际实现净利润的计算需取

扣除几.2.损益期后的隶账值。 综上,选劳术者各,男参额依据本次中联评估出具的并经珠海市国资委核准的《拟置人资产评估报告》 中免稅集团收益法评估部分的标的意用预测中等利润为基础确定。实际实现争利润计算公式的设置主要 系交易双方基于谨慎性原则及保护上市公司投资权益的角度,综合考虑标的公司业务模式,对标的公司业 绩考核的附加限制条件。业绩术诸各期金额的确认依据具备合理性。

三、中小机构核查意见 (一)財务则的核查意见 1.本次交易的业绩补偿相关安排符合《监管规则适用指引——上市类第1号》"1-2业绩补偿及奖励" 于业绩补偿方式和补偿期限的规定; 2.业绩承诺各朋金额的具体确认依据具有合理性。

(二)会计师核查意见 1、本次交易的业绩补偿相关安排符合《监管规则适用指引——上市类第1号》"1-2业绩补偿及奖励" 于业绩补偿方式和补偿期限的规定; 2、业绩承诺各期金额的具体确认依据具有合理性。 (三)评估师核查意见 经核查,评估师认为; 上市公司分析了报告期内免税集团未实现内部交易损益情况,具体交易背景、金额等、业绩补偿安排 符合(监管规则适用指引——上市类第1号)等规定;上市公司分析说明了业绩承诺各期金额的具体确认依

8,840.25 6.13% 合计 中央集团(海南运营总部有限公司 烟、酒 2 保乐力加雪推有限公司 涸 3 高升国际贸易有限公司 鸿 15,998.78 12,230.85 5,923.32 5,719.84 5,089.39 44,962.18

注:上述前五大供应商已进行同一控制下合并披露 报告期内,免税集团供应商的变化主要是简单。 经过度的证券,多家业产商签订直采合作协议。免税集团在与生产商达成合作后,免税集团不再 向其他代理商采购相同品牌单品,同时,免税集团根据公司业务调整加大了对香化产品的采购,因此各期 因采购需求供应商有所变化,具有合理性。 报告期内免税集团前工具,供应商金价格成如下;

变动	供应商名称	2023年度	2022年度	变动原因
退出	中国中免	无采购额	第一大供应商	珠海中免经营的免税店于2022年末停业,2023年 不再向中国中免采购商品
退出	高升国际贸易有限公 司	第十三大供应商	第三大供应商	免税集团持续推进供应链优化工作,于2023年上 半年向其他供应商以更低价格采购同样单品
退出	隆泰有限公司	未进入前十五大 供应商	第四大供应商	免税集团持续推进供应链优化,减少代理商采购, 逐步转向对产品生产商直接采购
进入	富明行(香港)有限公司	第二大供应商	无采购额	免税集团于2023年开始向其采购部分热销单品
进入	裕联国际有限公司	第三大供应商	未进入前十五 大供应商	2022年因供应链谈判部分时间暂停采购,自2023 年恢复正常采购
进入	金保利有限公司	第五大供应商	无采购额	免税集团持续推进供应链优化,减少代理商采购, 逐步转向对产品生产商直接采购
	2024年1-6月较20			
变动	供应商名称	2024年1-6月	2023年度	变动原因
退出	富明行(香港)有 限公司	未进入前十五大供 应商	第二大供应商	2024年采购商品市场价格下探,免税集团调整价格谈判策略及采购策略,根据市场情况对供应商 开展价格谈判,采购金额有所下调
退出	裕联国际有限公 司	第九大供应商	第三大供应商	免税集团持续推进供应链优化,减少代理商采购, 逐步转向对产品生产商直接采购
退出	晋星(亚洲)有限 公司	无采购额	第四大供应商	免税集团持续推进供应链优化,减少代理商采购, 逐步转向对产品生产商直接采购
退出	金保利有限公司	未进入前十五大供 应商	第五大供应商	免税集团持续推进供应链优化,减少代理商采购, 逐步转向对产品生产商直接采购
进入	Estée Lauder AG Lachen	第一大供应商	第十一大供应 商	免税集团加大香化产品经营力度,香化产品品类 经营品牌及品种较2023年有所增加
进入	L'Oreal Travel Re- tail Asia Pacific	第二大供应商	第六大供应商	免税集团加大香化产品经营力度,香化产品品类 经营品牌及品种较2023年有所增加
进人	BAT GLOBAL TRAVEL RETAIL LTD	第三大供应商	第七大供应商	免税集团正常采购金额波动
进入	中烟国际(香港) 有限公司	第五大供应商	商	免税集团持续推进供应链优化,减少代理商采购, 逐步转向对产品生产商直接采购
由超过1,	200个增长至超过 情况如下:			中国中免与全球知名品牌建立合作关系的数量年度报告,前五大供应商中存在三名新增供应

序号	供应商名称	采购额	占年度采购总额比例(%)
1	新增供应商1	3,405,757,029.20	8.02
2	新增供应商2	2,741,600,875.95	6.46
3	新增供应商3	1,777,727,752.68	4.19
	效据来源于《中国旅游集团中免ll		占》
注2:5	中国中免2024年半年报未披露前	T五大供应商变动情况	
担セル	【工信自 2021年至2022年6日	海滨各稻建立市亚兰医的口	陶粉県特体 L 升 恭至 2022 年 6

30日,直采品牌数量为716个,具体情况如 2023年1-6月 品牌(个) 1.033 972 806 其中,直采品牌(个) 716 658 521 直推架协会網比例 2.305% 31.60% 22.43% 注:海旅免稅建立直采关系的品牌数量及直接采购金網比例整体均呈上升趋势。2023年1-6月直核

是:"商政党的选业是未来。你的面神效風及直接来购並德比內認時与是上升追身。 2023年176月直接 采购金德比例有所下降:美型限因为畲族免税根据推销主货。原的销售政策,为发挥成本端规模效应进行, 简格货,导致直接实验金额比例有所下降 综上,报告期内,免集据时持续推进推立链优化工作。与多家生产商签订直采合作协议,加强拓展与知 名品牌的合作数量和规模,前五大供应商及对应采购金额变动具有合理性,行业内其他公司亦存在相似情

二、免税集团香化产品采购金额大幅增长的原因及合理性

	自化厂面的拥占权人並积	NIXENO TE BUYUN P:	
单位:万元			
香化产品	2024年1-6月	2023年度	2022年度
采购金额	22,086.94	20,141.70	2,883.35
同比增长率	407.43%	598.55%	/
销售收入金额	11,666.10	11,303.73	1,545.97
同比增长率	239.67%	631.17%	/
注:采购金额同比增长	[率=(当期采购金额-上年]	司期采购金额)/上年同期	采购金额;销售收入同比增
率=(当 排始性 使) 人 。 上午	同期始生ル人)/ト年同期に	当住11亿人	

长率三、当期销售收入一上平问期销售收入小上平问到时间收入 报告期内,看化产品是现金额大幅排注,主要系免税集团加强香化产品的营销布局,且香化产品属于 快消品,受经济周期影响较小,受众较为广泛、需求稳定,报告期内香化产品销售收入大幅增长,采购金额

相应同步增加。 2023年,免税集团香化产品的采购金额为20,141.70万元,同比增长598.55%,略低于香化产品销售增 2023年、免稅集团奢化产品的采购金额为20,141.70万元,同比增长598.55%。略低于香化产品销售增长率,主要系免稅集团为应对按复的市场需求。完善经营品类结构,增加部分重点品牌香化产品的采购金额。2024年1-6月、稅稅集团香化产品的采购金额为22,086.71元,同比增长407.3%。略高于香化产品销售增长率,主要原因系。(1)热门香化商品的提明库存储备。2023年以来免稅集团香化品类已经具备一定的销售规模。2024年1-6月免稅集团香化品类的采购订单和供应保障率稳少提升。热门香化商品具有销商占比离,抢货难、需求是力的转点。在而对2024年年可以决金备能资金化及产能规制导致部分重点适价商品,但应用期增长的挑战下、免稅集团 2024年1-6月指的储备货额,以见对市场需求。(2)香化重点品牌的复采以及新品牌的引入。免稅集团 2024年1-6月香化品类实购增长在于重品牌重点品种的复采以及新品牌的引入。新引入香化品牌首批采购人库的货物于报告期后上乘才有销售特化、因此免稅集团 2024年1-6月香化产品销售收入增长相比采购增长具有一定的滞后性。补充披露情况。公司已在重组报告书"新五节"也置入资产基本情况"之"七批置入资产的主营业务情况"之"(五)报告期内的采购情况"之"2、前五大供应商的情况"中补充披露免税集团报告期内前五大供应商及对应采购金额变对较大的原因及合理性。是否符合行业惯例、香化产品平均金额大机增长的原因及合理性。是否符合行业惯例、香化产品采购金额大幅增长的原因及合理性。是一个货价具体构成,存货金额持续增长的原因。

报告期内,免税集团存货均为库存商品。报告期各期末,免税集团存货构成(以期末存货价值列示)情

况如下表列 2023年12月31日

存货构成	金額	占比	金额	占比	金額	占比
烟	13,541.00	19.06%	15,475.30	23.56%	8,833.61	24.20%
酒	30,788.90	43.33%	35,847.28	54.58%	23,591.10	64.62%
香化	25,580.53	36.00%	13,660.87	20.80%	3,898.33	10.68%
精品等其他	1,150.71	1.62%	697.75	1.06%	186.92	0.51%
合计	71,061.15	100.00%	65,681.20	100.00%	36,509.96	100.00%
	,烟、酒和香化					计占比分别
98.38% \98.94% \99		货商品为精品、	食品等商品,在	报告期各期占	比极低。	
2、存货金额持	续增长的原因					

2、什点亚础行录增长的原因 免税集团综合为滤各门店销售预期,提前数月对免税商品进行备货。报告期内,免税集团的存货账面 价值,营业收入,存货局转率情况如下;

早位: 万元			
项目	2024年6月30日/2024年1- 6月	2023年12月31日/2023年度	2022年12月31日/2022年
存货账面价值	71,061.15	65,681.20	36,509.96
同比增长率	35.01%	79.90%	/
营业收入	131,279.15	228,611.35	163,824.63
同比增长率	21.44%	39.55%	/
存货周转率(次)	1.97	2.24	2.18
	颁同比增长率=(当期期末有		
	Le 1 Ell Law Pay 7 At Hustin		

注:存货账面价值金额同比增长率=(当期期末存货账面价值—上年同期期末存货账面价值)上年同期 则末存货账面价值产业人。同比增长率=(当期营业收入—上年同期营业收入—上年间期营业收入,存货 周寿率=营业成本+(期消疗货账面价值)+期末存货账面价值)+21,2024年1-6月周寿率数据已车化 报告期各期末、免税集团存货账面价值;特款增长但存货周转率保持相对稳定,主要原因系为满足经营需要,免税集团营业收入增长带动备货量增加,从而非实效免税商品存货金额的增长。 2023年末、免税集团存货账面价值较2022年末增长7990%。主要原因系一定重恢复通关后、免税基 团根据前割收入的增长守期则,为保证安全库库,同步增高免税商品各货量。2024年6月末、免税集团存货 账面价值较2023年末增长8.19%,主要系随着营业收入规模增长和商品结构优化,免税集团同步增加免税商品各货量。 页重。)结合存货构成、库龄分布、各免税店存货情况、可变现净值确认等,说明存货跌价准备计提是否充 1、各免税门店存货情况 截至报告期末,免税集团主要免税门店位于珠海的各口岸,包括拱北口岸免税店、港珠澳大桥口岸免

31,778.03 20,540.23 仓库 珠瀬大桥口岸名科 及对应仓库 黄琴口岸免税门店及对 174.39 0.00% 315.91 0.76% 428.01 1.24% 55.08 0.26% 417.01 1.00% 484.59 1.41% 162.89 0.78% 41,742.68 100,00% 34,479,14 100.00% 20 884 40 100,00% 29,412.73

99.92%、94.42%和91.42%,存货在免税门店及其对应仓库的分布结构合理,与免税门店销售收入分布结构

库龄	2024年6	月30日	2023年12	2月31日	2022年1	2月31日
年曜	存货余额	跌价准备	存货余额	跌价准备	存货余额	跌价准备
1年以内	25,063.84	-	13,398.70	-	3,122.09	-
1-2年	426.11	-	200.66	0.17	742.51	-
2-3年	88.14	5.58	71.60	10.02	17.88	-
3年以上	8.22	0.20	0.17	0.07	15.93	0.07
合计	25,586.31	5.78	13,671.12	10.25	3,898.40	0.07
扁高,主要系度 综上,第一 免税集团存货主 相符;第三,免耗	用末,香化类产品 珠海口岸在2022 ,免税门店及其对 :要系烟、酒和香 总集团于资产负价)准备的方式符?	年度部分时间通 对应仓库的存货 化商品,其存货员 责表日,结合各类	值关受限,导致存分布结构合理, 全龄基本处于1 类商品属性和库	字货去化进度》 ,与免税门店销 年以内,报告排 ;龄预估其可或	或缓所致。 肖售收入分布组 期内库龄分布与 E现净值,符合:	结构相符;第 5实际经营情 实际经营情

补充披露情况。 公司已在重组报告书"第九节管理层讨论与分析"之"四、免税集团报告期内财务状况、盈利能力分析" 之"(一)资产规模及结构分析"之"1、流动资产分析"之"(5)存货"中补充披露存货的具体构成、存货金额持续增长的原因,存货构成、焊除分布、各免税店存货情况、可变现争值确认等。 四、中介机构核查意见 (一)财务顺向核查意见 1、报告期内,免税集团前五大供应商及对应采购金额的变动具有商业合理性,行业内其他公司亦存在

相似情况:
2.报告期內,香化产品采购金额大幅增长系正常业务经营需要,具有合理性:
3.报告期各期末。免税集团的存货均为库存商品,存货金额增长具有合理商业背景,免税集团报告期各期末存货跌价准备计据充分。
(二)会计师核查证见 1、报告期内,免税集团前五大供应商及对应采购金额的变动具有商业合理性,行业内其他公司亦存在

版目的:: 2.报告期内,香化产品采购金额大幅增长系正常业务经营需要.具有合理性; 3.报告期各期末,免税集团的存货均为库存商品,存货金额增长具有合理商业背景,免税集团报告期 各期末存货跌价准备计提充分。 特此公告。

> 格力地产股份有限公司 董事会 二〇二四年十二月四日