

股票代码：600146

股票简称：商赢环球

上市地点：上海证券交易所



商赢环球股份有限公司重大资产购买 报告书（草案）摘要

交易对方	联系地址
Active Sports Lifestyle USA, LLC	12178, 4 th Street, Rancho Cucamonga, CA 91730
ARS Brands, LLC	

独立财务顾问



签署日期：二〇一八年三月

公司声明

本公司及董事会全体成员保证本报告书内容的真实、准确、完整，保证不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。

本公司及董事会全体成员声明本报告书所陈述事项并不代表中国证监会、上海证券交易所对于本次重大资产购买相关事项的实质性判断、确认或批准。

本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本报告书中财务会计报告真实、完整。

本次重大资产购买尚需取得有关审批机关的批准和备案。审批机关对于本次重大资产购买相关事项所做的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或投资者的收益做出实质性判断或保证。

除公司和所聘请的专业机构外，公司未委托或者授权任何其他人提供未在本报告书中列载的信息和对本报告书做出任何解释或者说明。

本次重大资产购买完成后，公司经营与收益的变化，由公司自行负责；因本次交易引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对本报告书存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

交易对方声明

作为本次资产重组的交易对方的 ARS 和 ASLUSA 以及交易对方的控股股东 ARS Holding（持有 ARS 和 ASLUSA 100% 的股权）出具了《关于所提供信息及文件真实、准确、完整的承诺函》，内容如下：

“本公司将及时向环球星光提供本次交易相关信息，并保证所提供的信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，如本公司已提供的文件记载的事项发生变更或补充，本公司保证及时向环球星光提供书面说明及变更或补充后的证明。

本公司保证提供的文件上所有的签字与印章均是真实的，该等文件的签署业经合法授权并有效签署该文件。副本材料与正本材料相一致、复印件与原件一致”。

目 录

公司声明	1
交易对方声明	2
目 录.....	3
释 义.....	5
一、普通术语.....	5
二、专业术语.....	7
第一节 重大事项提示	8
一、本次交易方案概述.....	8
二、本次交易的具体方案.....	8
三、本次交易对标的资产的评估值.....	10
四、本次交易不构成关联交易.....	11
五、本次交易构成重大资产重组.....	11
六、本次交易未导致上市公司控制权的变化亦不构成借壳上市.....	12
七、本次交易后公司不存在摊薄每股收益的情况.....	12
八、本次交易对上市公司的影响.....	12
九、本次交易已履行的决策程序和审批程序.....	14
十、本次交易尚需履行的决策程序和审批程序.....	15
十一、本次重组相关方作出的重要承诺.....	16
十二、本公司股票停复牌安排.....	18
十三、本次交易对中小投资者权益保护的安排.....	20
第二节 重大风险提示	21
一、本次交易无法达成以及审批风险.....	21
二、部分店铺最终未予收购的风险.....	22
三、交易标的的相关风险.....	22
四、外汇波动风险.....	25

第三节 本次交易概况	26
一、本次交易的背景.....	26
二、本次重大资产购买的目的.....	27
三、本次交易的决策过程和审批程序.....	28
四、本次交易方案概述.....	28
五、本次交易的具体方案.....	28
六、本次交易的定价合理性分析.....	28
七、本次交易对标的资产的评估值.....	30
八、本次交易不构成关联交易.....	30
九、本次交易构成重大资产重组.....	31
十、本次交易未导致上市公司控制权的变化亦不构成借壳上市.....	31
十一、本次交易完成后公司仍符合上市条件.....	31
十二、本次交易尚需履行的审批程序.....	32
第四节 备查文件	33
一、备查文件.....	33
二、备查地点.....	33

释 义

在本报告书中，除非文义载明，下列简称具有如下含义：

一、普通术语

公司、本公司、上市公司、商赢环球	指	商赢环球股份有限公司（Shangying Global Co., Ltd）
商赢控股	指	商赢控股集团有限公司，截至本报告书签署之日，持有商赢环球 15.53%的股份，为商赢环球第一大股东
中淘实业	指	上海中淘实业有限公司
商融共赢	指	商融共赢控股有限公司
乐源资产	指	上海乐源资产管理有限公司
旭森国际	指	旭森国际控股（集团）有限公司
旭源投资	指	旭源投资有限公司
江苏隆明	指	江苏隆明投资有限公司
江苏彩浩	指	江苏彩浩投资有限公司
南通琦艺	指	南通琦艺投资有限公司
恒盛投资	指	达孜县恒盛股权投资合伙企业（有限合伙）
恒隆投资	指	达孜县恒隆股权投资合伙企业（有限合伙）
南通泓翔	指	南通泓翔股权投资合伙企业（有限合伙）
青岛盈和	指	青岛盈和投资合伙企业（有限合伙）
乐源控股	指	乐源控股有限公司
大连实德	指	大连实德投资有限公司
上海泓泽	指	上海泓泽世纪投资发展有限公司
旭森世纪	指	上海旭森世纪投资有限公司
正道咨询	指	达孜县正道咨询有限公司
世峰黄金	指	托里县世峰黄金矿业有限公司，曾系公司控股子公司
北方矿业	指	托里县北方矿业有限公司
大元益祥	指	北京大元益祥矿业投资有限公司，曾系公司全资子公司
OSI、环球星光	指	Oneworld Star International Holdings Limited（环球星光国际控股有限公司），系商赢环球持股 95.45%的海外控股子公司
上海创开	指	上海创开企业发展有限公司
Kellwood Apparel	指	Kellwood Apparel, LLC（USA）
Kellwood HK	指	Kellwood HK Limited（HK），英翔香港有限公司

购买方、买方、APS	指	环球星光的全资子公司 Apparel Production Services Global, LLC, 公司类型为有限责任公司, 注册号为 131348901-5438457, 注册地址为 1679 S. Dupont Hwy, Suite 100 in the City of Dover, County of Kent 19901, 成立于 2013 年 11 月 13 日
股权持有人、ARS Holdings	指	Active RS Holdings, Inc., 系本次收购的交易对方 Active Sports Lifestyle USA, LLC 和 ARS Brands, LLC 的控股公司, 其 100% 控股这两家公司, 成立于 2016 年 6 月 18 日, 注册在美国特拉华州
ASLUSA	指	Active Sports Lifestyle USA, LLC, 本次收购的交易对方之一, 系 ARS Holdings 的全资子公司, 成立于 2009 年 6 月 10 日, 注册在美国佛罗里达州
ARS	指	ARS Brands, LLC, 本次收购的交易对方之一, 系 ARS Holdings 的全资子公司, 成立于 2014 年 6 月 18 日, 注册在美国佛罗里达州
TCP	指	Tengram Capital Partners, L.P., 系 Active RS Holdings, Inc. 的实际控制人, 其旗下的基金 Tengram Capital Partners Gen2 Fund, L.P. 为本次交易交易对方的担保人
TCP-GF	指	Tengram Capital Partners Gen2 Fund, L.P.
DAI	指	Distinctive Apparel Inc., 注册在美国特拉华州
CF Holdings	指	Chasing Fireflies Holdings, LLC, 系 DAI 的全资子公司, 注册在美国特拉华州
TO Holdings	指	Travelsmith Outfitters Holdings, LLC, 系 DAI 的全资子公司, 注册在美国特拉华州
Citizens ABL	指	国民银行资产支持贷款, 交易对方以其存货作为担保向 Citizens Bank, N.A. (美国国民银行) 进行贷款, 用于其日常业务经营
交易对方、出售方、卖方	指	ASLUSA 和 ARS 中的任意一方或两方
本次收购、本次交易、本次重组、本次重大资产购买、本次重大资产重组	指	环球星光下属全资子公司 APS 通过支付现金购买 ASLUSA 和 ARS 的经营性资产包
标的资产、收购标的、交易标的、经营性资产包	指	ASLUSA 和 ARS 的经营性资产包, 即交易协议中约定的在交割日应交付给买方的资产和义务
交易协议、《资产收购协议》	指	OSI、APS 与 TCP-GF、ARS Holdings、ASLUSA 和 ARS 签署的附条件的《ASSET PURCHASE AGREEMENT》及其附件《Asset Purchase Agreement Disclosure Schedules》
除外店铺	指	买方在本次交易中不予收购的店铺, 具体指 Rancho HQ、Costa Mesa、Santa Monica、Tustin、Mission Valley、Huntington Beach、Thousand Oaks、Fresno 和 Tempe 等 9 家店铺
交割日	指	《资产收购协议》项下约定的标的资产实际过户至 APS 名下的当日

评估基准日	指	2017年9月30日
最近两年及一期、报告期	指	针对上市公司而言，为2015年度、2016年度和2017年1-9月；针对标的公司和标的资产而言，由于其财务年度截止日为距公历年度12月31日最近的星期六，而中国企业会计准则规定的财务报表年度为公历年度1月1日至12月31日，故二者财务年度区间不一致，2015年的报表期间为2015年1月4日至2016年1月2日，2016年的报表期间为2016年1月3日至2016年12月31日，2017年1-9月的报表期间为2017年1月1日至2017年9月30日
重组报告书、本报告书	指	《商赢环球股份有限公司重大资产购买报告书(草案)》
《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》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》（中国证监会令第109号）
《上市规则》	指	《上海证券交易所股票上市规则》（2014年修订）
《格式准则26号》	指	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号——上市公司重大资产重组申请文件（2017年修订）》
证监会、中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所、交易所	指	上海证券交易所
独立财务顾问、兴业证券	指	兴业证券股份有限公司
律师、锦天城	指	上海市锦天城律师事务所
会计师、立信	指	立信会计师事务所（特殊普通合伙）
中兴财光华	指	中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）
评估师、众华评估	指	上海众华资产评估有限公司
元、万元	指	人民币元、万元

二、专业术语

ACTIVE	指	标的资产所拥有的品牌
B2C	指	B2C是Business-to-Customer的缩写，而其中文简称为“商对客”。“商对客”是电子商务的一种模式，也就是通常说的直接面向消费者销售产品和服务商业零售模式。这种形式的电子商务一般以网络零售业为主，主要借助于互联网开展在线销售活动。B2C即企业通过互联网为消费者提供一个新型的购物环境——网上商店，消费者通过网络在网上购物、网上支付等消费行为
EBITDA	指	税息折旧及摊销前利润，是Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization的缩写，即未计利息、税项、折旧及摊销前的利润

注：若本报告书中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上有差异，这些差异是由四舍五入造成的。

第一节 重大事项提示

本部分所述词语或简称与本报告书“释义”所述词语或简称具有相同含义。公司特别提醒投资者认真阅读本报告书全文，并特别注意下列事项：

一、本次交易方案概述

上市公司持股 95.45%的控股子公司环球星光通过其下属美国全资子公司 APS 以现金收购的方式向 ASLUSA 和 ARS 购买其拥有的经营性资产包。

二、本次交易的具体方案

（一）本次交易的协议签署情况

OSI、APS 与 TCP-GF、ARS Holdings 及其全资子公司 ASLUSA 和 ARS 于 2017 年 12 月 1 日签署了《资产收购协议》。

（二）本次交易的对价及支付条款

1、本次交易的对价

本次交易的总对价包括：基准购买价格，加上营运资金调整及交割后需承担的与标的资产直接相关的部分运营性债务。

（1）基准购买价格

本次交易的基准购买价格为 800 万美元。

（2）营运资金调整

根据交易协议的约定，交易双方应在交割前根据诚实信用原则就营运资本调整进行协商并达成一致。前提是，目标营运资金应等于交割前两年该月份的平均营运资金（例如在 2018 年 4 月交割的，则目标营运资金应等于 2017 年 4 月及 2016 年 4 月营运资金的平均数，计算时仅考虑所承接店铺的营运资金）。交易各方将在实际交割前针对运营资金的最终金额达成一致。

标的资产在交割后需承担的与标的资产直接相关的部分运营性债务金额为 1,317.49 万美元，该部分运营性债务需标的资产在本次交易完成后按照相关债务的安排履行相应的义务，而无需向交易对方另行支付相关对价，因此该部分运营性债务实质上是标的资产不可分割的部分，而并非交易对价的一部分。根据美国

律师（Buchalter Nemer 律所）的确认，将该部分运营性债务列入本次交易的总对价仅为在美国进行税务申报的需要，不会影响本次交易实际支付的对价。

2、本次交易的对价支付条款

交易协议签署后，APS 应向交易对方支付 100 万美元的意向金。剩余交割款项，即总对价扣除意向金后的金额在交割时支付。

在意向金中，无论因何种原因导致交易协议终止，55 万美元应在任何情况下返还；但其余 45 万美元仅在交易对方存在恶意或欺诈行为的情况下返还。上述退款应由交易对方在交易协议终止后 6 个月内进行返还。

截至本报告书签署之日，APS 已向 ASLUSA 支付了上述意向金。

（三）本次交易的对价支付方式及资金来源

本次交易的对价支付方式为现金，均由环球星光或 APS 在境外自筹。

1、环球星光和 APS 在报告期末的营业收入、净利润、经营活动产生的现金流量净额、资产负债率等主要财务指标

本次交易为环球星光购买标的资产，APS 为本次交易的执行主体。

根据环球星光提供的财务数据（未经审计），2017 年 1-9 月，环球星光合并口径下实现营业收入 142,999.27 万元，实现净利润 9,201.56 万元，经营活动产生的现金流量净额为 501.20 万元，截至 2017 年 9 月末的资产负债率为 47.18%。

2、结合上述指标说明环球星光和 APS 是否具有支付能力

本次交易的对价支付方式为现金支付，假设环球星光最终的支付对价为 800 万美元，折合人民币 5,309.52 万元（按照 2017 年 9 月 30 日中国人民银行公布的美元兑人民币中间价 6.6369 模拟计算），且全部以自有资金支付交易对价，截至 2017 年 9 月 30 日，环球星光的账面货币资金余额为 36,924 万元人民币（未经审计），具备较强的资金支付能力，有足够的货币资金支付该笔对价。

后期实际支付时，环球星光将综合考虑资本市场环境及自身资金计划等因素，决定是否需要融资。假设环球星光最终的支付对价为 800 万美元，且全部通过银行贷款予以支付，同时假设贷款的年利率为 4%，则每年的资金成本为 32 万美元，贷款金额和年利息分别折合人民币 5,309.52 万元和 212.38 万元（按照 2017 年 9 月 30 日中国人民银行公布的美元兑人民币中间价 6.6369 模拟计算）。截至 2017 年 9 月 30 日，环球星光的总资产为 179,219.73 万元、净资产为 94,669.90

万元、资产负债率为 47.18%，5,309.52 万元的新增贷款额占总资产的比重较低，对资产负债率的影响较小；环球星光在 2017 年 1-9 月实现的营业收入和净利润分别为 142,999.27 万元和 9,201.56 万元，212.38 万元的财务费用占环球星光全年的营业收入的比重较低，对净利润的影响较小。综上所述，该等融资不会对环球星光的经营造成较大的影响。

若考虑标的资产的影响，截至 2017 年 9 月 30 日，标的资产的总资产为 9,721.90 万元，净资产为 977.85 万元（按照 2017 年 9 月 30 日中国人民银行公布的美元兑人民币中间价 6.6369 折算），本次交易对环球星光的资产负债率影响较小；同时，标的资产的 8,744.06 万元负债主要包括 3,149.36 万元的短期借款、3,717.65 万元的应付账款和 1,041.31 万元的其他流动负债，详情请参见本报告书“第九节 本次交易对上市公司影响的讨论与分析”之“三、标的资产的行业特点和经营情况”之“（三）标的资产的财务状况分析”之“2、标的资产的负债变动分析”。标的资产的负债主要项目均为标的资产日常经营开展所产生，为本次交易中标的资产重要的组成部分之一。本次交易完成后，上述负债不会对环球星光造成额外的大额财务费用，也不会影响其未来偿本付息的能力。

本次交易的具体融资渠道正在协商中，环球星光最终将会结合自身的财务状况、贷款的资金成本和放款所需时间等因素选择最优的资金筹措方式。如果用自有资金支付，该对价占环球星光的货币资金比重较小，环球星光有足够的货币资金予以支付。如果采用贷款的形式，贷款金额的利息占环球星光利润较小，且未来标的资产顺利经营后产生的利润能覆盖相关利息，因此相关融资不会影响环球星光的正常经营。

三、本次交易对标的资产的评估值

众华评估根据标的资产的特性、价值类型以及评估准则的要求，确定使用收益法和市场法两种方法对标的资产进行评估，最终采取收益法评估结果作为本次交易标的的评估结论。

根据众华评估出具的《资产评估报告》，在评估基准日 2017 年 9 月 30 日，委估标资产（ASLUSA 和 ARS 的经营性资产包）的账面价值为 147.34 万美元，按照收益法计算的评估值为 816 万美元（按照 2017 年 9 月 30 日中国人民银行公布的美元兑人民币中间价 6.6369 折算，折合人民币 5,415.71 万元），增值额为

668.66 万美元，增值率为 453.84%。

标的资产所从事的服装销售具有明显的季节性，前三季度是销售淡季，而第四季度则由于感恩节和圣诞节等节假日的因素，属于服装销售旺季，就全年而言，标的资产在报告期内均能够实现盈利，其在 2015 年度和 2016 年度实现的净利润分别为 119.58 万美元和 88.86 万美元。

评估师的评估是在结合经营性资产包历史上的经营业绩的基础上对其收入、成本费用和利润以及各种参数进行谨慎合理选择的结果，本次评估增值合理，充分保证了上市公司及全体股东的利益，不存在损害上市公司及其现有股东合法权益的情形。

四、本次交易不构成关联交易

根据商赢环球及交易对方的确认，本次交易中，交易对方与商赢环球及商赢环球的董事、监事、高级管理人员、持有商赢环球 5% 以上股份的股东不存在任何关联关系。根据《公司法》、《重组管理办法》、《股票上市规则》等相关规定，本次交易不构成关联交易。

为保护上市公司及其全体股东的利益，商赢环球第一大股东商赢控股、实际控制人杨军分别出具了《关于减少及规范关联交易的承诺函》，做出了规范关联交易的承诺。同时，如交易对方及其相关企业与上市公司发生新的关联交易，则该等交易将在符合《股票上市规则》、《公司章程》、《上市公司治理准则》等相关规定的前提下进行，同时上市公司将及时履行相关信息披露义务。

商赢控股、杨军做出的关于规范关联交易的承诺，未违反国家法律、法规的强制性规定，合法、有效，对承诺人具有法律约束力。

五、本次交易构成重大资产重组

根据商赢环球 2016 年度财务数据（经审计）、标的资产 2016 年度财务数据及本次交易作价情况，相关财务比例的计算如下表所示：

单位：万元

项目	交易价格	标的资产	孰高	商赢环球	占比
资产总额	5,549.60	10,919.35	10,919.35	395,442.47	2.76%
净资产	5,549.60	2,476.47	5,549.60	290,397.86	1.91%

营业收入	N/A	21,942.85	21,942.85	42,967.22	51.07%
------	-----	-----------	-----------	-----------	--------

注 1：由于标的资产的交易价格（按照交易协议约定，本次交易的基准购买价格为 800 万美元，此处按照 800 万美元测算）高于其净资产，根据《重组管理办法》相关规定，净资产指标以其交易价格取值，商赢环球的净资产为归属于上市公司股东的净资产，未包括少数股东权益。

注 2：上表为根据《资产收购协议》从标的公司按照美国会计准则编制的合并财务报表中剥离出来的标的资产的财务数据，已经按照中国会计准则口径对报表科目进行了重分类和列示，目前已经由国内具有证券期货相关业务资格的会计师事务所审计。

注 3：交易价格、标的公司的资产总额和净资产在 2016 年末按照当日（2016 年 12 月 31 日无汇率数据，用 2016 年 12 月 30 日的汇率予以替代）美元兑人民币的中间汇率（6.9370）折算，营业收入按照 2016 年度的月度加权汇率（6.6529）折算。

根据中国证监会《重组管理办法》的相关规定，本次交易构成重大资产重组。

六、本次交易未导致上市公司控制权的变化亦不构成借壳上市

截至本报告书签署之日，本公司第一大股东为商赢控股集团有限公司，公司实际控制人为杨军先生。本次交易为现金收购，不涉及发行股份，故本次交易后公司第一大股东仍为商赢控股集团有限公司，实际控制人仍为杨军先生，本次交易不会导致上市公司控制权发生变更，亦不构成借壳上市。

七、本次交易后公司不存在摊薄每股收益的情况

根据备考财务报告，本次交易对 2016 年度和 2017 年 1-9 月上市公司的基本每股收益的影响如下表所示：

项目	2016 年度		2017 年 1-9 月	
	本次交易前	备考数	本次交易前	备考数
基本每股收益（元/股）	0.11	0.13	0.15	0.12

本次交易无新增上市公司股份，不会摊薄上市公司的每股收益。2017 年 1-9 月的备考每股收益会有所下降，主要原因系标的资产由于经营季节性的原因使得前三季度的利润为负，但是站在全年的角度，其在报告期内均能够实现盈利，标的资产在 2017 年度全年（未经审计）可实现的净利润为 82.82 万美元，即 2017 年不存在摊薄每股收益的情形。

八、本次交易对上市公司的影响

（一）本次交易对上市公司股权结构的影响

本次交易对价将全部以现金支付，不涉及发行股份，故本次交易对公司股权

结构不产生影响。

（二）本次交易对上市公司主营业务和盈利能力的影响

上市公司与环球星光此前已经确定了进一步对外收购的战略目标（包括供应链的垂直整合和横向并购）。为更进一步地贯彻上市公司将自身打造为“供应链+品牌+渠道”的国际大型服装平台的发展战略，提升公司在美国流行女装市场的市场地位，增强公司盈利的能力并改善公司的财务状况，本次交易拟以现金收购的方式购买 ASLUSA 和 ARS 的经营性资产包。

该经营性资产包具有如下五点优势：第一，交易标的位于美国时尚前沿的洛杉矶地区，地理区域氛围有助于品牌打造并利于推广至美国及全球其他区域范围；第二，交易标的拥有自有品牌“ACTIVE”，并一直持续投入打造，在市场上已经具备一定的知名度；第三，交易标的长期与行业大牌合作，这使得其能够及时顺应潮流趋势，提高自己的知名度，有了长期稳定的合作伙伴；第四，交易标的还为一些新兴品牌搭建了与老品牌一起登场的平台，虽然交易标的本身规模相对于美国全国性的零售商较小，但这有利于其灵活地调整经营策略，引进市场上新兴的品牌进行合作，如 Nixon、RVCA 和 Brixton 等；第五，交易标的将主要客户群体定位于热衷户外运动的人群，该群体有着较高的消费频率和消费能力，该主流消费群体对交易标的的品牌具有较高的认可度和黏性。

通过此次横向并购，能够增加上市公司的产品品牌，进一步拓展主业范围，且可以运用标的资产的实体销售渠道增加公司旗下 APS 原有产品的销售数量进而提升盈利能力；标的资产可以通过环球星光的采购渠道提高对上游供应商的议价能力进而降低营业成本，标的资产同时也可以利用环球星光的销售渠道扩大自身原有产品的销售数量。

（三）本次交易对上市公司主要财务数据和财务指标的影响

根据中兴财光华出具的《备考审阅报告》，本次交易完成前后，公司主要财务数据和财务指标的变化情况如下表所示：

单位：万元

项目	2017.9.30 (交易前)	2017.9.30 (备考数)	变动率	2016.12.31 (交易前)	2016.12.31 (备考数)	变动率
资产总额	456,420.16	467,601.82	2.45%	395,442.47	408,644.04	3.34%
净资产	295,148.02	292,383.07	-0.94%	290,397.86	289,953.98	-0.15%

合并报表资产负债率	35.33%	37.47%	6.05%	26.56%	29.04%	9.34%
流动比率	2.55	2.32	-8.88%	4.52	3.70	-18.14%
速动比率	2.30	2.05	-10.74%	4.41	3.52	-20.18%
每股净资产	6.28	6.22	-0.94%	6.18	6.17	-0.15%
项目	2017年 1-9月 (交易前)	2017年 1-9月 (备考数)	变动率	2016年度 (交易前)	2016年度 (备考数)	变动率
营业收入	143,129.29	158,465.93	10.72%	42,967.22	64,910.08	51.07%
销售毛利率	34.78%	35.83%	3.02%	26.56%	39.39%	48.31%
利润总额	8,993.57	7,199.95	-19.94%	2,976.71	3,879.20	30.32%
净利润	7,787.24	6,410.07	-17.68%	3,195.63	3,786.80	18.50%
基本每股收益	0.15	0.12	-20.00%	0.11	0.13	18.18%
加权平均净资产收益率	2.47%	2.03%	-17.81%	3.65%	4.38%	20.00%

由上表可知，本次交易完成后，公司在2016年末及2016年度的资产总额、营业收入、销售毛利率、利润总额、净利润、基本每股收益和加权平均净资产收益率均有不同程度的提高；公司在2017年9月末的资产总额、2017年1-9月的营业收入和销售毛利率均有不同程度的提高，利润总额、净利润、基本每股收益和加权平均净资产收益率有所下降的原因主要系标的资产的季节性亏损因素所致，但根据2017年全年的财务数据（未经审计），则该等指标均将有一定幅度的提高。另外，资产负债率在2016年末和2017年9月末均有较大幅度提高的主要原因系负债增加所致，具体原因有如下两点：第一，标的资产中的短期借款、应付账款和其他流动负债金额较高；第二，本次交易以现金支付对价，备考报表将本次交易需支付的现金对价在其他应付款科目模拟确认，造成流动负债大幅增加。

（四）本次重组对上市公司治理机制的影响

本次重组对上市公司治理机制的影响详见本报告书“第十二节 本次交易对上市公司治理机制的影响”。

九、本次交易已履行的决策程序和审批程序

（一）上市公司已履行的决策程序和审批程序

2017年12月4日，公司召开第七届董事会第9次临时会议，审议通过了《关于〈商赢环球股份有限公司重大资产购买预案〉及其摘要的议案》等与本次交易相关的议案。同日，商赢环球全体独立董事出具了《商赢环球股份有限公司独立董事关于重大资产购买事项的独立意见》，同意本次交易的总体安排；同意与本次交易相关的议案及事项。商赢环球第七届监事会第8次临时会议审议通过了与本次交易相关的议案及事项。

2018年3月29日，公司召开第七届董事会第14次临时会议，审议通过《关于〈商赢环球股份有限公司重大资产购买报告书（草案）〉及其摘要的议案》等与本次交易相关的议案。同日，商赢环球全体独立董事出具了《商赢环球股份有限公司独立董事关于重大资产购买事项的独立意见》，同意本次交易的总体安排；同意与本次交易相关的议案及事项。商赢环球第七届监事会第12次临时会议审议通过了与本次交易相关的议案及事项。

（二）交易对方已履行的决策程序和审批程序

ARS Holdings、ASLUSA 和 ARS 在交易协议第 4.2 条中作出陈述、保证和承诺：股权持有人和卖方均有权订立和履行其在收购文件中的义务。所有由股权持有人或卖方签署的收购文件相关文书或文件已获得正式授权、签署和交付（假设由买方负责授权、签署和交付），且构成股权持有人及卖方有效、具有约束力的义务，根据其条款可强制执行，可能受到破产、资不抵债、重组、延付令和其他类似的相关或限制债权人的法律的限制的除外。卖方签署、交付或执行收购文件以及完成所涉及的交易不需要其他公司（包括股东或股权持有人）的法律程序授权。

根据美国律师法律意见书，《资产收购协议》已经卖方合格签署，各卖方成员具有签署《资产收购协议》的授权。

十、本次交易尚需履行的决策程序和审批程序

截至本报告书签署之日，本次交易尚需履行的审批程序包括但不限于上市公司股东大会审议通过。

上述审批程序为本次重组方案实施的前提条件，本次交易能否取得上述批准以及最终取得批准的时间均存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

十一、本次重组相关方作出的重要承诺

承诺方	承诺事项	承诺内容
上市公司第一大股东及持股 5% 以上股东	对本次重组的原则性意见	本次重大资产重组中，商赢环球拟现金购买交易对方的部分资产，不涉及发行股份购买资产且不构成关联交易。本次交易是上市公司优化业务结构、寻求进一步发展的体现，本次重大资产重组有利于增强上市公司持续经营能力、提升上市公司盈利能力，有利于保护上市公司股东尤其是中小股东的利益。承诺人原则同意本次重大资产重组，将在确保上市及投资者利益最大化的前提下，积极促成本次交易顺利进行
上市公司第一大股东及持股 5% 以上股东与上市公司董事、监事、高级管理人员	有关不进行减持的承诺	本人/本公司承诺将不在本次重组事项复牌之日起至重组实施完毕的期间内减持上市公司股份，本人/本公司无在本次重组复牌之日起至实施完毕期间内减持上市公司股份的计划
上市公司控股股东商赢控股及实际控制人杨军	保证上市公司独立性的承诺	1、本次交易完成前，商赢环球在业务、资产、机构、人员、财务等方面与承诺人控制的其他企业完全分开，商赢环球的业务、资产、人员、财务和机构独立；2、本次交易不存在可能导致商赢环球在业务、资产、人员、财务和机构等方面丧失独立性的潜在风险，本次交易完成后，作为商赢环球第一大股东或实际控制人，承诺人将继续保证商赢环球在业务、资产、人员、财务和机构等方面的独立性
	避免同业竞争承诺	1、承诺人不会以任何方式直接或间接从事其他与商赢环球主营业务构成竞争的业务；2、承诺人将采取合法及有效的措施，促使承诺人现有或将来成立的全资子公司、控股子公司和其他受承诺人控制的企业不从事其他与商赢环球主营业务构成竞争的业务；3、如承诺人（包括承诺人现有或将来成立的子公司和其他受承诺人控制的企业）获得的其他任何商业机会与商赢环球主营业务有竞争或可能构成竞争，则承诺人将立即通知商赢环球，并优先将该商业机会给予商赢环球；4、如承诺人（包括承诺人现有或将来成立的子公司和其他受承诺人控制的企业）与商赢环球及其控制的公司所经营的业务产生竞争，则承诺人及所控制的企业将以停止经营相竞争业务的方式，或者将相竞争业务纳入到商赢环球经营的方式，或者将相竞争业务转让给无关联关系的第三方的方式避免同业竞争；5、对于商赢环球的正常生产、经营活动，承诺人保证不利用第一大股东或实际控制人地位损害商赢环球及商赢环球中小股东的利益
	关于减少并规范关联交易的承诺	1、本次交易完成后，承诺人及承诺人控制的企业将尽量避免、减少与商赢环球发生关联交易，如因客观情况导致必要的关联交易无法避免的，承诺人及承诺人控制的企业将严格遵守有关

		法律、法规、规范性文件和公司章程等有关规定履行关联交易决策程序，遵循公平、公正、公开的市场原则，确保交易价格公允，并予以充分、及时地披露；2、如违反上述承诺，承诺人愿意承担由此产生的全部责任，充分赔偿或补偿由此给商赢环球造成的所有直接或间接损失
商赢环球及/或其全体董事、监事、高级管理人员	关于信息披露和申请文件真实、准确、完整的承诺	商赢环球保证为本次交易所涉及的相关信息真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所涉及信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任
	关于《ASSET PURCHASE AGREEMENT》及其翻译件内容真实、准确、完整的承诺	商赢环球保证为本次交易所提供的环球星光国际控股有限公司或其下属公司与 Active RS Holdings, Inc.及其下属全资子公司 Active Sports Lifestyle USA, LLC 和 ARS Brands, LLC 签署的关于收购其所持有的部分资产的《ASSET PURCHASE AGREEMENT》等交易相关文件和协议及其翻译件信息真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任
	关于全体董事、监事及高级管理人员任职合法合规性的承诺	1、本人不存在《中华人民共和国公司法》规定的不得担任公司董事、监事、高级管理人员的情形；2、本人不存在被中国证监会等相关主管机关处罚的情形，不存在受过证券交易所公开谴责的情形，不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违规正被中国证监会立案调查的情形；3、本人不存在涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁
	关于与本次交易的交易对方无关联关系的承诺	本公司及董事、监事和高级管理人员与本次交易的交易对方及其实际控制人不存在任何关联关系和一致行动关系，亦不存在任何资金往来、股权代持等其他利益安排
	关于本次重大资产购买履行法定程序的完备性、合规性及涉及法律文件的有效性的承诺	商赢环球已按照《公司法》、《证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》、《上市公司信息披露管理办法》、《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》等有关法律法规、规范性文件的规定及《公司章程》的规定，就本次交易相关事项履行了现阶段必需的法定程序，该等法定程序完整、合法、有效。本次交易实施完成尚需获得公司股东大会等的审批或备案。公司董事会及全体董事保证公司就本次交易所涉及的法律文件不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对涉及的法律文件的真实性、准确性、完整性承担个别及连带责任
	关于本次重大资产购买资金来源的承诺	本次重大资产购买所涉及资金将全部由环球星光或 APS 在境外自筹，上市公司不会为本次重大资产购买提供担保和财务资助等支持
交易对方	关于所提供信息真实、准确和完	1、本公司将及时向环球星光提供本次交易相关信息，并保证所提供的信息真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，如本公司已提供的文件记载的事项发生变更或

整的承诺	者补充，本公司保证及时向环球星光提供书面说明及变更或补充后的证明；2、本公司保证提供的文件上所有的签字与印章均是真实的，该等文件的签署业经合法授权并有效签署该文件，副本材料与正本材料相一致、复印件与原件一致
关于标的资产权属清晰的承诺	本公司所持有的标的资产产权清晰，不存在抵押、质押、冻结等权利限制或负担，不存在禁止转让、限制转让或被采取强制措施保全措施的情形，不涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或存在妨碍资产权属转移的其他情形
关于与上市公司不存在关联关系的承诺	在本次交易前，本公司与商赢环球及商赢环球的董事、监事、高级管理人员、持有商赢环球 5% 以上股份的股东不存在关联关系
关于标的公司全体董事、监事及高级管理人员任职合法合规性的承诺	1、本公司全体董事、监事及高级管理人员不存在违反《中华人民共和国公司法》规定的情形；2、本公司全体董事、监事及高级管理人员不存在被中国证监会等相关主管机关处罚的情形，不存在受过证券交易所公开谴责的情形，不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违规正被中国证监会立案调查的情形；3、本公司全体董事、监事及高级管理人员不存在涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁
关于最近五年无违法行为及诚信情况的承诺	本公司及本公司主要管理人员最近五年未受过与证券市场相关的行政处罚、刑事处罚，没有涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁。承诺人及承诺人主要管理人员最近五年不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺及被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分等情况

十二、本公司股票停复牌安排

公司因筹划重大资产收购事项，为切实维护投资者利益，保证公司信息披露公平，根据上海证券交易所的相关规定，经公司申请，公司股票于 2017 年 9 月 5 日开市起停牌，经与有关各方论证和协商，该事项对公司构成了重大资产重组，整个停复牌过程的具体情况如下：

2017 年 9 月 6 日，商赢环球发布《重大事项停牌公告》（临-2017-178），因商赢环球正在筹划重大事项，可能构成重大资产重组。鉴于该事项存在重大不确定性，为保证公平信息披露，维护投资者利益，避免造成商赢环球股价异常波动，经商赢环球申请，商赢环球股票自 2017 年 9 月 5 日起停牌。

2017 年 9 月 13 日，商赢环球发布《重大事项继续停牌公告》（临-2017-179）。

2017 年 9 月 19 日，商赢环球发布《重大资产重组停牌公告》（临-2017-184），经与有关各方论证和协商，公司拟进行重大资产收购，该事项对公司构成了重大

资产重组。为保证公平信息披露，维护投资者利益，避免造成公司股价异常波动，经公司申请，公司股票自 2017 年 9 月 5 日起停牌不超过 30 日。

2017 年 9 月 21 日，商赢环球发布《关于前十名股东持股情况的公告》（临-2017-185）。

2017 年 9 月 26 日，商赢环球发布《重大资产重组进展公告》（临-2017-188）。

2017 年 9 月 30 日，商赢环球发布《关于重大资产重组继续停牌公告》（临-2017-192），由于本次筹划重大资产重组事项的具体交易方案论证尚及中介机构相关工作尚未最终完成，经商赢环球申请，商赢环球股票自 2017 年 10 月 5 日起预计继续停牌不超过 1 个月。

2017 年 10 月 17 日、10 月 25 日，商赢环球分别发布《重大资产重组进展公告》（公告编号：临-2017-204、临-2017-205）。

2017 年 11 月 2 日，商赢环球发布《关于重大资产重组收购标的减少及进展的公告》（临-2017-213）。

2017 年 11 月 3 日，商赢环球召开第七届董事会第 8 次临时会议，审议通过了《关于公司重大资产重组继续停牌的议案》，并于 2017 年 11 月 4 日发布《重大资产重组继续停牌公告》（临-2017-215），商赢环球股票自 2017 年 11 月 5 日起继续停牌，预计停牌时间不超过 1 个月。

2017 年 11 月 7 日，商赢环球发布《重大资产重组继续停牌的补充公告》（临-2017-219）。

2017 年 12 月 4 日，商赢环球召开第七届董事会第 9 次临时会议，审议通过了《关于<商赢环球股份有限公司重大资产购买预案>及其摘要的议案》等与本次交易相关的议案。

同日，商赢环球全体独立董事出具了《商赢环球股份有限公司独立董事关于重大资产购买事项的独立意见》，同意本次交易的总体安排，同意与本次交易相关的议案及事项。商赢环球第七届监事会第 8 次临时会议审议通过了与本次交易相关的议案及事项。

2017 年 12 月 5 日，商赢环球发布了《关于披露重大资产重组预案暨公司股票继续停牌公告》（公告编号：临-2017-228）。

2017 年 12 月 15 日，商赢环球发布了《关于收到上海证券交易所对公司重

大资产购买预案信息披露的问询函》（公告编号：临-2017-232）。

2018年1月13日，商赢环球发布了《关于上海证券交易所〈关于对商赢环球股份有限公司重大资产购买预案信息披露的问询函〉（上证公函[2017]2423号）的回复》（公告编号：临-2018-006）。

商赢环球的股票于2018年1月16日复牌。

上市公司后续将根据本次重大资产购买的进展，按照中国证监会和上交所的相关规定办理股票停复牌事宜。

十三、本次交易对中小投资者权益保护的安排

在本次交易过程中，上市公司将严格按照《重组管理办法》、《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》、《关于加强上市公司重组相关股票异常交易监管的暂行规定》等相关法律、法规的要求，及时、完整的披露相关信息，切实履行法定的信息披露义务，公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件以及本次交易的进展情况。

根据《重组管理办法》，公司已聘请独立财务顾问和法律顾问对本次重大资产购买进行核查，并已聘请具有相关证券业务资格的会计师事务所、评估机构出具符合相关规定的审计报告和评估报告。同时，公司聘请的独立财务顾问和法律顾问将根据相关法律法规的要求对本次交易出具独立财务顾问报告和法律意见书。

本次交易相关事项已获得独立董事的认可，本公司独立董事均已就本次交易相关事项发表了独立意见。上市公司在发出召开审议本次重大资产购买方案的股东大会通知后，将以公告方式在股东大会召开前督促全体股东参加股东大会。在表决本次交易方案的股东大会中，公司将采用现场投票、网络投票相结合的表决方式，充分保护中小股东行使投票权的权益。

第二节 重大风险提示

本部分所述词语或简称与本报告书“释义”部分所述词语或简称具有相同含义。投资者在评价本次交易时，除本报告书提供的其他各项资料外，还应特别认真考虑下述各项风险因素：

一、本次交易无法达成以及审批风险

（一）对于本次重大资产重组事宜，存在因股价异常波动或异常交易可能涉嫌内幕交易而被暂停、中止或取消的风险。

（二）本次交易尚需公司股东大会审议批准，本方案存在无法获得公司股东大会表决通过的风险。

（三）根据交易协议约定，在以下情况下，交易双方可在交割前终止交易协议：

1、买方和卖方代表可通过互相书面同意以终止《资产收购协议》；

2、在卖方违反任何《资产收购协议》所涵盖的陈述、保证或契约，且该等违约单独或与其他此类违约共同使得（1）第 10.1 条或第 10.2 条（第 10.2（f）条除外）列明的条件，以及（2）未在（i）买方向卖方代表提交该等违约的书面通知后的十（10）日后或（ii）终止日之中较早之日被补正（在可补正的情况下）的情况下，买方可向卖方代表作出书面通知以终止《资产收购协议》。

3、在买方违反任何《资产收购协议》所涵盖的陈述、保证或契约，且该等违约单独或与其他此类违约共同使得（1）第 10.1 条或第 10.3 条列明的条件无法满足，以及（2）未在（i）卖方代表向买方提交该等违反的书面通知后的十（10）日后或（ii）终止日之中较早之日被补正（在可补正的情况下）的情况下，卖方代表可向买方作出书面通知以终止《资产收购协议》。

4、在买方未在任何重大方面违反其陈述、保证、承诺或义务的前提下，如在 2018 年 4 月 2 日（即“终止日”）前无法完成交割且第 10.2 条项下买方履行交割义务的先决条件未满足的（如仅因第 10.2（f）中所列的前提条件未能满足的，终止日期应自动延续合理期限直至取得该等所需批准的明确接受或拒绝），买方可以通过书面通知卖方代表的方式终止《资产收购协议》。

5、在卖方未在任何重大方面违反其陈述、保证、承诺或义务的前提下，如终止日前未能完成交割且第 10.3 条卖方履行交割义务中的先决条件未满足的，卖方代表可以通过书面通知买方的方式终止《资产收购协议》。

二、部分店铺最终未予收购的风险

在本次交易中，Menifee、Riverside、Corona、Temecula、Redlands、Oxnard 和 San Dimas 等七家店铺租约的转让需要取得出租方的书面同意。根据交易文件及所适用的相关法律法规，若上述部分或全部店铺的租约转让未能取得出租方的书面同意的，该等租约将被排除出标的资产而 APS 将不予收购。

Chino、Burbank、Orange、Long Beach、Irvine Spectrum 和 Chino Hills 等六家店铺的租约将在 3 年内到期，该等店铺存在需要在到期后以显著高于原来的价格进行续租的可能性，或未能在到期前与出租方就租赁条款达成一致意见从而导致 APS 需要承担店铺搬迁、重新装修的额外成本。其余店铺租约剩余期限或续展期限均在 3 年以上，该等店铺租赁情况相对稳定，在短期内租赁成本大幅上升的可能性较低。

公司提请广大投资者注意，以上部分店铺存在因转租未能取得出租方书面同意，或租约将到期的店铺因可预见的续租困难，而经交易各方协商一致后最终不予收购的可能。

三、交易标的相关风险

（一）后续经营风险

虽然环球星光和标的资产同为美国服装行业的经营者，但是环球星光偏重于女装批发销售而标的资产偏重于滑板等极限运动产品及运动服饰的店铺零售，二者在产品设计、目标客户、存货管理模式和销售模式等经营模式上还存在着一定的差异，在完成资产交割后，对标的资产的经营存在一定的风险。具体如下：第一，交易标的属于线下实体店零售行业，而线下实体店零售行业正在经受线上零售行业的竞争和冲击；第二，交易标的本身在地理区位上主要局限在美国加利福尼亚州南部地区，是一个地区型的线下零售运营商，尚没有覆盖美国全境，也没有美国境外的店铺，暂时尚不具备与同行业大型线下零售商在服务区域范围上竞

争的能力；第三，交易标的与同行业大型竞争对手相比相对规模较小，与大品牌合作方商谈交易条款时的定价权较弱，会对销售毛利产生一定影响；第四，交易标的本身所处的运动及休闲服饰/配饰零售行业属于时尚潮流行业，每季都会有新的流行趋势，对市场消费主体阶段性偏好/时尚趋势的把握至关重要；第五，交易标的本身不做生产，前端采购价格的抬升可能会传导到后端的销售，影响到营业收入和利润；第六，交易标的本身由于属于实体零售行业，店铺均采用长期租赁模式，租金长期锁定，固定成本比例相对较高，在销售不景气时可能对财务表现影响较大。

（二）商誉减值风险

《企业会计准则第 20 号——企业合并》对商誉和商誉减值的规定如下：“购买方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的差额，应当确认为商誉。初始确认后的商誉，应当以其成本扣除累计减值准备后的金额计量。该商誉在持有期间不予摊销，但需在每个报告期终了进行减值测试”。

公司按照支付给被购买方的价款作为合并成本，假定最终交易对价为 800 万美元，且目前用 2017 年 9 月 30 日经营性资产包的净资产（147.34 万美元）来模拟购买日其可辨认资产与负债的公允价值，因此在本次交易完成后，公司可能形成的最高商誉额约为 652.66（800-147.34）万美元。

综上，本次交易完成后，上市公司合并资产负债表中可能因本次交易形成 652.66 万美元左右的商誉。根据《企业会计准则》规定，本次交易形成的商誉不作摊销处理，但需在每一会计年度终了时的资产负债表日进行减值测试。当标的资产所处的经济、技术或者法律等环境以及其所处的市场在当期或者将在近期发生重大变化，从而可能对其产生不利影响，或者有证据表明标的资产的经营绩效已经低于或者将低于预期，则由于该次合并形成的商誉则存在减值的风险。若该部分商誉发生减值，则可能对上市公司当期损益造成不利影响。

（三）存货贬值风险

标的资产主要采用实体经营的销售模式，需保持款色、尺寸充足的库存商品，以满足实体店陈列及消费者的挑选，标的资产需要并具有相对较高水平的存货规模。2015 年末、2016 年末和 2017 年 9 月末，标的资产的存货账面价值分别为 5,712.01 万元、6,055.56 万元和 5,562.91 万元，占总资产的比重分别为 52.30%、

55.46%和 57.22%。此外，服装具有流行趋势及消费者偏好变化较快的特点。消费者对产品需求的意外或快速变化，可能会导致标的资产存货积压并出现贬值，从而可能对标的资产的经营业绩造成不利影响。

（四）历史上期间费用较高的风险

标的资产在 2015 年度、2016 年度和 2017 年 1-9 月实现的营业收入分别为 20,786.34 万元、21,942.85 万元和 15,336.64 万元，综合毛利率分别为 47.44%、48.41%和 45.63%，但是由于期间费用较高，使得标的资产的净利润较低，标的资产在 2015 年度、2016 年度和 2017 年 1-9 月的净利润分别为 698.62 万元、591.17 万元和-568.78 万元。如果能够有效降低期间费用，标的资产的盈利能力将会有较大的提升空间，但存在无法有效降低期间费用或对销售收入产生不利影响的可能性。

（五）人才流失风险

标的资产作为典型的零售销售类休闲运动服装企业，在一定程度上依赖于专业的人才队伍。虽然交易协议约定：“1、截至交割日，买方应向交易协议中约定的员工（仅为除外店铺提供服务的除外）提供聘用要约；2、紧接着交割之前，卖方应终止卖方所有员工的雇佣关系，除了那些仅在除外店铺工作的员工。如果州法律和/或卖方的内部政策的要求，卖方应支付其员工的任何已赚取和应享受的但未使用的休假时间或其他适用的带薪休假。基于任何义务或责任，包括警告法案下其雇员的所有成本和费用，卖方应对其所要求的所有发生在交割前的行为承担全部责任”，但在现代商业竞争环境下，不排除本次交易完成后标的资产存在人才流失的风险。

（六）申请中商标无法审批通过的风险

截至本报告书签署之日，经营性资产包拥有 7 项在美国境外申请中的商标，其中 2 项处于申请被驳回阶段。虽然经营性资产包目前的业务全部位于美国境内，上述申请中商标最终审批通过与否不会对经营性资产包目前的正常经营产生实质影响，但公司仍提请广大投资者注意上述申请中商标最终无法审批通过存在的风险。

（七）未来公司海外经营盈利分红汇回国内的法律、政策变化风险

本次交易完成后，标的资产产生的盈利可通过分红从美国汇回国内的方式由上市公司及其股东享有。根据美国相关法律的规定，外商投资者所投资企业在履行纳税义务后，可按其持股比例享有盈利分红，该等盈利分红汇回国内不存在相关法律障碍。若未来上述国家或地区关于外汇管理、税收等法律法规发生变化，对上述盈利分红产生影响，上市公司及其股东可能会因此遭受损失。

四、外汇波动风险

本次交易完成后，标的资产将成为上市公司持股 95.45%的控股子公司环球星光的一个组成部分，标的资产在日常运营中和记账中主要涉及美元等外币，而上市公司的合并报表记账本位币为人民币。人民币的汇率波动将对标的资产未来的运营及业绩带来一定的汇兑风险。

第三节 本次交易概况

一、本次交易的背景

（一）上市公司已经确立国际化服装行业的战略背景

上市公司在 2016 年通过收购环球星光，将主营业务转型为国际化的纺织服装、服饰业。商赢环球持股 95.45%的控股子公司环球星光下属全资子公司 One world Apparel, LLC 之全资子公司 DAI Holding, LLC 于 2017 年 8 月完成了用现金支付的方式购买 DAI 及其全资子公司 CF Holdings 和 TO Holdings 的经营性资产包的收购。

在过去几十年中，美国零售代理商体系已高度成熟，加快了服装企业的开拓市场速度。“衣食住行”是广大人民群众最基本的生活需求，而服装作为人们日常生活中的必需品，市场容量大，受政治环境、经济周期等外部环境的影响较小。

（二）标的资产与环球星光能够发挥较大的协同效应

上市公司与环球星光此前已经确定了进一步对外收购的战略目标（包括供应链的垂直整合和横向并购）。环球星光（及子公司）集服装研发、设计、生产和销售于一体，旗下有多个女性服装品牌，环球星光的主要产品包括夏装、针织衫和高端运动服饰，主要销售面对美国市场。环球星光的业务可分为四大板块：供应链管理板块（香港星光集团）、品牌/设计管理板块（Oneworld 和 Unger）、高端运动服制造板块（APS Global 和 APS ES）和电商板块（DAI Holding, LLC）。经过多年的发展，环球星光已成为能独立完成设计、制造销售全产业链条的服装企业。

为更进一步地贯彻上市公司将自身打造为“供应链+品牌+渠道”的国际大型服装平台的发展战略，提升公司在美国流行女装/运动及休闲服装和配饰市场的市场地位，增强公司盈利的能力，本次交易拟以现金收购的方式购买 ASLUSA 和 ARS 的经营性资产包，交易标的从事的店铺时尚体育运动和服饰零售业务与上市公司现有的主业即国际化服装业务契合，上市公司通过本次交易能够扩充环球星光的销售渠道，并以此加速深入国际纺织服装、服饰业，完善公司在服装板块的业务布局，通过发挥环球星光与资产包在产业和销售渠道等方面的协同效

应，进一步提升上市公司的盈利能力及整体价值。

（三）国家政策鼓励企业对外收购“走出去”

鉴于近年来《境外投资产业指导政策》、《对外投资国别产业导向目录》、《“十二五”利用外资和境外投资规划》和《关于鼓励和引导民营企业积极开展境外投资的实施意见》等鼓励对外投资的政策逐一出台和实施，境外投资成为上市公司改善资产状况、盈利能力的契机。

二、本次重大资产购买的目的

（一）在公司已经成功战略转型的基础上通过横向并购拓展主业范围进而提升盈利能力

上市公司与环球星光此前已经确定了进一步对外收购的战略目标（包括供应链的垂直整合和横向并购）。为更进一步地贯彻上市公司将自身打造为“供应链+品牌+渠道”的国际大型服装平台的发展战略，提升公司在美国流行女装市场的市场地位，增强公司盈利的能力并改善公司的财务状况，本次交易拟以现金收购的方式购买 ASLUSA 和 ARS 的经营性资产包。

该经营性资产包具有如下五点优势：第一，交易标的位于美国时尚前沿的洛杉矶地区，地理区域氛围有助于品牌打造并利于推广至美国及全球其他区域范围；第二，交易标的拥有自有品牌“ACTIVE”，并一直持续投入打造，在市场上已经具备一定的知名度；第三，交易标的长期与行业大牌合作，这使得其能够及时顺应潮流趋势，提高自己的知名度，有了长期稳定的合作伙伴；第四，交易标的还为一些新兴品牌搭建了与老品牌一起登场的平台，虽然交易标的本身规模相对于美国全国性的零售商较小，但这有利于其灵活地调整经营策略，引进市场上新兴的品牌进行合作，如 Nixon、RVCA 和 Brixton 等；第五，交易标的将主要客户群体定位于热衷户外运动的人群，该群体有着较高的消费频率和消费能力，该主流消费群体对交易标的的品牌具有较高的认可度和黏性。

通过此次横向并购，能够增加上市公司的产品品牌，进一步拓展主业范围，且可以运用标的资产的实体销售渠道增加公司旗下 APS 原有产品的销售数量进而提升盈利能力；标的资产可以通过环球星光的采购渠道提高对上游供应商的议价能力进而降低营业成本，标的资产同时也可以利用环球星光的销售渠道扩大自

身原有产品的销售数量。

（二）进一步拓展上市公司海外并购发展

上市公司和环球星光已经确定了在服装行业对外收购以及全球化发展战略。通过本次交易，上市公司和环球星光能够进一步磨合现有管理团队和丰富自身的收购经验，为后期进一步拓展海外收购打下坚实的基础。

三、本次交易的决策过程和审批程序

本次交易决策过程和审批程序详情请参见本报告书“重大事项提示”之“九、本次交易已履行的决策程序和审批程序”。

四、本次交易方案概述

上市公司持股 95.45% 的控股子公司环球星光通过其下属全资子公司 APS 以现金收购的方式向 ASLUSA 和 ARS 购买其拥有的经营性资产包。

五、本次交易的具体方案

本次交易的具体方案详情请参见本报告书“重大事项提示”之“二、本次交易的具体方案”。

六、本次交易的定价合理性分析

（一）关于本次交易定价的估值水平情况

本次交易的基准购买价格为 800 万美元，按照标的资产在 2016 年度的业绩（88.86 万美元）来初步测算，对应的市盈率约为 9 倍。

（二）与国内可比公司的对比分析

国内 A 股市场与公司同属证监会行业——纺织服装、服饰业的上市公司中剔除特殊数值（第一，剔除 PE 倍数为负的上市公司，包括报喜鸟（002154.SZ）、美邦服饰（002269.SZ）、希努尔（002485.SZ）、嘉麟杰（002486.SZ）、步森股份（002569.SZ）、摩登大道（002656.SZ）和际华集团（601718.SH）等 7 家上市公司；第二，剔除 PE 倍数超过 100 的上市公司，包括星期六（002291.SZ）、

美尔雅（600107.SH）和浪莎股份（600137.SH）等 3 家上市公司；第三，剔除数据不全的上市公司，包括比音勒芬（002832.SZ）、拉夏贝尔（603157.SH）和日播时尚（603196.SH）等 3 家上市公司；第四，剔除商赢环球自身）后的可比公司估值情况如下表所示：

序号	证券代码	证券简称	市盈率
1	002003.SZ	伟星股份	19.63
2	002029.SZ	七匹狼	44.05
3	002404.SZ	嘉欣丝绸	43.23
4	002503.SZ	搜于特	40.66
5	002563.SZ	森马服饰	17.76
6	002612.SZ	朗姿股份	47.15
7	002634.SZ	棒杰股份	84.57
8	002687.SZ	乔治白	49.98
9	002740.SZ	爱迪尔	47.17
10	002762.SZ	金发拉比	58.23
11	002763.SZ	汇洁股份	29.68
12	002875.SZ	安奈儿	41.59
13	300005.SZ	探路者	59.76
14	600398.SH	海澜之家	14.13
15	600400.SH	红豆股份	82.02
16	601566.SH	九牧王	23.84
17	603518.SH	维格娜丝	54.54
18	603555.SH	贵人鸟	65.78
19	603808.SH	歌力思	30.26
20	603839.SH	安正时尚	30.56
21	603877.SH	太平鸟	46.97
22	603908.SH	牧高笛	51.27
中位数			45.51
平均数			44.67

注 1：上表中 PE 数据的截至日期为 2017 年 9 月 30 日扣除非经常性损益后滚动市盈率；

注 2：上表数据来源于 Wind 资讯。

较之国内可比同行业上市公司，本次交易的市盈率较低，交易价格较为合理。

（三）与国内可比交易的对比分析

近年来国内 A 股市场同行业可比的上市公司收购非上市公司股权或资产的可比交易具体情况如下表所示：

序号	市场案例	标的公司主营业务	市盈率	交易价格 (亿元)
1	潮宏基收购FION LIMITED（菲安妮有限公司）62.97%股权	FION女包品牌	12.72	8.79
2	凯诺科技购买海澜之家100%股权	男士全系列服装以及配饰	15.23	130.00
3	维格娜丝收购衣念香港及其关联方持有的 Teenie Weenie 品牌及该品牌相关的资产和业务	Teenie Weenie品牌服装及相关产品的设计、品牌运营和销售	11.25	49.32
平均市盈率		-	13.07	-

注：潮宏基分别受让 Hunters Worldwide Group Limited 和卓凌科技融资有限公司持有的 FION LIMITED 合计 62.97% 股权。

较之国内可比交易，本次交易的市盈率较低，交易价格较为合理。

七、本次交易对标的资产的评估值

众华评估根据标的资产的特性、价值类型以及评估准则的要求，确定使用收益法和市场法两种方法对标的资产进行评估，最终采取收益法评估结果作为本次交易标的的评估结论。

根据众华评估出具的《资产评估报告》，在评估基准日 2017 年 9 月 30 日，委估标资产（ASLUSA 和 ARS 的经营性资产包）的账面价值为 147.34 万美元，按照收益法计算的评估值为 816 万美元（按照 2017 年 9 月 30 日中国人民银行公布的美元兑人民币中间价 6.6369 折算，折合人民币 5,415.71 万元），增值额为 668.66 万美元，增值率为 453.84%。

八、本次交易不构成关联交易

根据商赢环球及交易对方的确认，本次交易中，交易对方与商赢环球及商赢环球的董事、监事、高级管理人员、持有商赢环球 5% 以上股份的股东不存在任何关联关系。根据《公司法》、《重组管理办法》、《股票上市规则》等相关规定，本次交易不构成关联交易。

为保护上市公司及其全体股东的利益，商赢环球第一大股东商赢控股、实际控制人杨军分别出具了《关于减少及规范关联交易的承诺函》，做出了规范关联

交易的承诺。

同时，如交易对方及其相关企业与上市公司发生新的关联交易，则该等交易将在符合《股票上市规则》、《公司章程》、《上市公司治理准则》等相关规定的前提下进行，同时上市公司将及时履行相关信息披露义务。

商赢控股、杨军做出的关于规范关联交易的承诺，未违反国家法律、法规的强制性规定，合法、有效，对承诺人具有法律约束力。

九、本次交易构成重大资产重组

根据商赢环球 2016 年度财务数据（经审计）、标的资产 2016 年度财务数据及本次交易作价情况，相关财务比例的计算如下表所示：

单位：万元

项目	交易价格	标的资产	孰高	商赢环球	占比
资产总额	5,549.60	10,919.35	10,919.35	395,442.47	2.76%
净资产	5,549.60	2,476.47	5,549.60	290,397.86	1.91%
营业收入	N/A	21,942.85	21,942.85	42,967.22	51.07%

注 1：由于标的资产的交易价格（按照交易协议约定，本次交易的基准购买价格为 800 万美元，此处按照 800 万美元测算）高于其净资产，根据《重组管理办法》相关规定，净资产指标以其交易价格取值，商赢环球的净资产为归属于上市公司股东的净资产，未包括少数股东权益。

注 2：上表为根据《资产收购协议》从标的公司按照美国会计准则编制的合并财务报表中剥离出来的标的资产的财务数据，已经按照中国会计准则口径对报表科目进行了重分类和列示，目前已经由国内具有证券期货相关业务资格的会计师事务所审计。

注 3：交易价格、标的公司的资产总额和净资产在 2016 年末按照当日（2016 年 12 月 31 日无汇率数据，用 2016 年 12 月 30 日的汇率予以替代）美元兑人民币的中间汇率（6.9370）折算，营业收入按照 2016 年度的月度加权汇率（6.6529）折算。

根据中国证监会《重组管理办法》的相关规定，本次交易构成重大资产重组。

十、本次交易未导致上市公司控制权的变化亦不构成借壳上市

截至本报告书签署之日，本公司控股股东为商赢控股集团集团有限公司，公司实际控制人为杨军先生。本次交易为现金收购，不涉及发行股份，故本次交易后公司控股股东仍为商赢控股集团集团有限公司，实际控制人仍为杨军先生，本次交易不会导致上市公司控制权发生变更，亦不构成借壳上市。

十一、本次交易完成后公司仍符合上市条件

本次交易对价全部以现金支付，不涉及新增股份发行或转让，因此交易完成后社会公众股持股比例不低于本次交易完成后上市公司股本总额的 10%，公司股权分布仍符合《公司法》、《证券法》、《上市规则》等法律法规所规定的股票上市条件。

十二、本次交易尚需履行的审批程序

截至本报告书签署之日，本次交易尚需履行的审批程序包括但不限于上市公司股东大会审议通过。

上述审批程序为本次重组方案实施的前提条件，本次交易能否取得上述批准以及最终取得批准的时间均存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

第四节 备查文件

一、备查文件

- （一）商赢环球第七届董事会第 9 次临时会议决议
- （二）商赢环球第七届董事会第 14 次临时会议决议
- （三）商赢环球独立董事关于公司重大资产购买的独立意见
- （四）兴业证券出具的《独立财务顾问报告》
- （五）锦天城出具的《上海市锦天城律师事务所关于商赢环球股份有限公司重大资产购买之法律意见书》
- （六）立信出具的《Active Sports Lifestyle USA, LLC 和 ARS Brands, LLC 经营性资产包模拟财务报表及专项审计报告》（信会师报字[2018]第 ZA10739 号）
- （七）中兴财光华出具的《商赢环球股份有限公司备考审阅报告》（中兴财光华审阅字[2018]第 104001 号）
- （八）众华评估出具的《商赢环球股份有限公司拟收购资产项目涉及的 AC 项目经营性资产包价值评估报告》（沪众评报字[2018]第 0111 号）
- （九）环球星光与交易对方签署的《资产收购协议》

二、备查地点

（一）商赢环球股份有限公司

地址：上海市徐汇区徐虹中路 8 号 3 楼

电话：021-66223666

传真：021-64699688

联系人：陈海燕

（二）兴业证券股份有限公司

地址：福建省福州市湖东路 268 号证券大厦

电话：021-20370812

传真：021-38565707

联系人：陈全、王凌霄、温国山

（此页无正文，为《商赢环球股份有限公司重大资产购买报告书（草案）摘要》之签章页）

商赢环球股份有限公司

年 月 日