证券代码:002640　　证券简称:百圆裤业　　上市地点:深圳证券交易所

山西百圆裤业连锁经营股份有限公司

山西省太原市建设南路632号

百圆裤业 BaiYuan Trousers

发行股份及支付现金购买资产 并募集配套资金暨关联交易报告书摘要(修订稿)

独立财务顾问

广发证券股份有限公司 GF SECURITIES CO.,LTD.

二零一四年十月

交易对方	住所	通讯地址
徐佳东	北京市海淀区教育部留学服务中心学院路******	广东省深圳市南山区创业路中兴工业城8栋2楼201室
李鹏臻	广东省深圳市罗湖区宝安北路******	广东省深圳市南山区创业路中兴工业城8栋2楼201室
田少武	广东省深圳市南山区高新南四道******	广东省深圳市南山区创业路中兴工业城8栋2楼201室
深圳市创新投资集团有限公司	深圳市福田区深南大道4009号投资大厦11层B区	深圳市福田区深南大道4009号投资大厦11层B区
深圳市红土信息创业投资有限公司	深圳市福田区深南大道4009号投资大厦12层E1区	深圳市福田区深南大道4009号投资大厦12层E1区
配套募集资金认购方	**住所**	**通讯地址**
珠海横琴安赐文化互联色号股权投资基金企业(有限合伙)	珠海市横琴新区宝华路6号105室-641	珠海市横琴新区宝华路6号105室-641
信达澳银基金管理有限公司	深圳市福田区深南大道7088号招商银行大厦24层	深圳市福田区深南大道7088号招商银行大厦24层

公司声明

本公司及董事会全体成员保证本摘要的真实、准确和完整,不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对本摘要内容的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。公司法定代表人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本摘要中财务会计资料真实、完整。

审批机关对本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项所作的任何决定或意见均不代表其对本公司股票的价值或投资者收益的实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

本摘要依据《公司法》、《证券法》、《重组办法》、《格式准则第26号》及相关的法律、法规编写。

本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易完成后,公司经营与收益的变化由本公司负责;因本次交易引致的投资风险,由投资者自行负责。

投资者若对本摘要存在任何疑问,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。

交易对方的声明与承诺

本次发行股份及支付现金购买资产的交易对方徐佳东、李鹏臻、田少武、深圳投、红土创投均已承诺,保证其为本次发行股份及支付现金购买资产暨关联交易所提供的有关信息真实、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。

释 义

在本摘要中,除非文义载明,以下简称具有如下含义:

一、一般术语

上市公司、百圆裤业、本公司、公司	指	山西百圆裤业连锁经营股份有限公司
标的公司、环球易购	指	深圳市环球易购电子商务有限公司,曾用名"深圳市益路通贸易有限公司"
标的资产、拟购买资产、交易标的、标的股权	指	环球易购100%的股权
发行对象、交易对方	指	徐佳东、李鹏臻、田少武、深圳市创新投资集团有限公司、深圳市红土信息创业投资有限公司
深创投	指	深圳市创新投资集团有限公司
创新科技	指	深圳市创新科技投资有限公司
红土创投	指	深圳市红土信息创业投资有限公司
深圳市国资委	指	深圳市人民政府国有资产监督管理委员会
睿翼公司	指	山西睿翼企业管理服务有限公司
明昌公司	指	山西明昌企业管理咨询有限公司
恒慧公司	指	山西恒慧商务服务有限公司
诺邦公司	指	山西诺邦商务服务有限公司
香港环球	指	香港环球易购电子商务有限公司
君美瑞	指	深圳市君美瑞信息科技有限公司
本次交易、本次重组、本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金	指	百圆裤业以发行股份及支付现金的方式购买环球易购100%股权,同时向特定对象发行股票募集配套资金的行为
发行股份及支付现金购买资产	指	百圆裤业以发行股份及支付现金的方式购买环球易购100%股权
募集配套资金	指	百圆裤业向特定对象发行股份募集配套资金
募集配套资金认购方、认购方、配售对象	指	珠海横琴安赐文化互联色号股权投资基金企业(有限合伙)、信达澳银基金管理有限公司
安赐叁号	指	珠海横琴安赐文化互联色号股权投资基金企业(有限合伙)
信达澳银	指	信达澳银基金管理有限公司
本次交易总金额	指	百圆裤业根据中国证券监督管理委员会最终核准发行股份及支付现金所购买资产的交易价格与募集配套资金之和
《发行股份及支付现金购买资产协议》	指	《山西百圆裤业连锁经营股份有限公司与徐佳东、李鹏臻、田少武、深圳市创新投资集团有限公司、深圳市红土信息创业投资有限公司发行股份及支付现金购买资产协议》
《股份认购协议》	指	百圆裤业与安赐叁号、信达澳银分别签订的股份认购协议
承诺利润	指	环球易购经上市公司认可的具有证券从业资格的会计师事务所审计的合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润
本摘要	指	《山西百圆裤业连锁经营股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书摘要(修订稿)》
定价基准日	指	百圆裤业审议本次交易事宜的第二届董事会第十二次会议决议公告日
审计基准日、评估基准日	指	2014年3月31日
交割日	指	本次交易对方将标的资产过户至上市公司名下之日
过渡期	指	审计评估基准日至交割日的期限
独立财务顾问、广发证券	指	广发证券股份有限公司
法律顾问、国浩律所	指	国浩律师(北京)事务所
正中珠江	指	广东正中珠江会计师事务所(特殊普通合伙)
中喜会计师事务所	指	中喜会计师事务所(特殊普通合伙)
评估机构、中和评估	指	中和资产评估有限公司
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
登记结算公司	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
《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》
《重组办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》
《财务顾问管理办法》	指	《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》
《财务顾问业务指引》	指	《上市公司重大资产重组信息披露工作备忘录——第二号 上市公司重大资产重组财务顾问业务指引(试行)》
《上市规则》	指	《深圳证券交易所股票上市规则》
《若干规定》	指	《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》
《格式准则第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》
《公司章程》	指	《山西百圆裤业连锁经营股份有限公司章程》
《百圆裤业审计报告》	指	中喜会计师事务所出具的中喜审字[2014]第0761号《审计报告》
《环球易购审计报告》	指	正中珠江出具的广会专字[2014]G14013390016号《审计报告》
《备考审计报告》	指	正中珠江出具的广会专字[2014]G14013390038号《备考审计报告》
《环球易购盈利预测审核报告》	指	正中珠江出具的广会专字[2014]G14013390028号《盈利预测审核报告》
《备考盈利预测审核报告》	指	正中珠江出具的广会专字[2014]G14013390049号《备考盈利预测审核报告》
《专项审核报告》	指	具有证券、期货业务资格的会计师事务所就环球易购承诺期内各年度业绩承诺实现情况出具的专项审核报告
《减值测试报告》	指	在承诺期届满时,具有证券、期货业务资格的会计师事务所就环球易购100%股权价值进行减值测试并出具的《减值测试报告》
《资产评估报告》	指	中和评估出具的中和评报字(2014)第BJV3032号资产评估报告书
兰亭集势	指	兰亭集势控股有限责任公司,纽交所代码为"LITB"
DX、DX控股	指	DX.com控股有限公司,简称DX.com控股,港交所创业板挂牌企业
EBAY、eBay	指	电子商务公司,目前是全球最大的网络交易平台之一,为个人用户和企业用户提供国际化的网络交易平台,纳斯达克挂牌企业
Amazon	指	亚马逊公司,是美国最大的一家网络电子商务公司,纳斯达克挂牌企业
全球速卖通、速卖通	指	阿里巴巴旗下唯一面向全球市场打造的在线交易平台
元	指	人民币元
万元	指	人民币万元
亿元	指	人民币亿元

二、专业术语

B2C	指	指进行电子商务交易的供需双方为企业对个人,它们使用了网络的技术或各种商务网络平台,完成商务交易的过程。
B2B	指	指进行电子商务交易的供需双方都是商家(或企业、公司),它们使用了网络的技术或各种商务网络平台,完成商务交易的过程。
C2C	指	指进行电子商务交易的供需双方为个人对个人,它们使用了网络的技术或各种商务网络平台,完成商务交易的过程。
跨境电子商务	指	跨境电子商务是指分属不同关境的交易主体,通过电子商务平台达成交易、进行支付结算,并通过跨境物流送达商品,完成交易的一种国际商业活动。
跨境电商交易规模	指	是指通过互联网及其相关信息平台实现的进出口货物贸易总和;交易规模涵盖B2B、B2C、C2C三大电子商务模式。
垂直类电商	指	垂直电子商务是指在某一个行业或细分市场深化运营的电子商务模式。垂直类电商做低产品属性的垂直,如某一个品类的细分;同时也可从商品的延伸属性进行垂直,反映用户的价值取向,比如唯品会、聚美优品的垂直细分品牌特卖。
3C	指	"强制性产品认证制度",它是各国政府为保护消费者人身安全和国家安全、加强产品质量管理,依照法律法规实施的一种产品各格评定制度。
FCC	指	美国联邦通信委员会(Federal Communications Commission),1934年由Communications Act建立的美国政府的一个独立机构,直接对国会负责。FCC通过控制无线电广播、电视、电信、卫星和电缆来协调国内和国际的通信。
RoHS	指	《关于限制在电子电器设备中使用某些有害成分的指令》(Restriction of Hazardous Substances),由欧盟立法制定的一项强制性标准。
CE	指	一种安全认证标志,被视为制造商打开并进入欧洲市场的护照。CE代表欧洲统一(Conformité Européenne)。
PayPal	指	即"PayPal贝宝国际",是eBay旗下目前全球最大的网上支付公司,针对具有国际收付款需求用户设计的账户类型,致力于让个人或企业通过电子邮件,安全、简单、便捷地实现在线付款和收款,是目前全球使用最为广泛的网上交易工具。
SNS	指	个人之间的关系网络,这种基于社会网络关系系统思想的网站就是社会性网络网站(SNS网站)。
EDM	指	Email营销,电子邮件营销。
SKU	指	Stock Keeping Unit(库存量单位),现在已经被引申为产品统一编号的简称,每种产品均对应有唯一的SKU号。
SEO	指	Search Engine Optimization,即搜索引擎优化,是一种利用搜索引擎的搜索规则来提高目前网站在有关搜索引擎内的自然排名的方式。
ROI	指	投资回报率
大中华区	指	以华人为多数住民之中国大陆、港澳地区和台湾地区,有时也包括新加坡,马来西亚。

本摘要中部分合计数与各明细数直接相加之和在尾数上如有差异,这些差异是由于四舍五入造成的。

重大事项提示

本部分所使用的词语或简称与本摘要"释义"中所定义的词语或简称具有相同涵义。

一、本次交易方案概述

本次交易为公司向交易对方徐佳东、李鹏臻、田少武、深圳投、红土创投发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金。

公司拟向交易对方发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项所作的任何决定或意见均不代表其对本公司股票的价值或投资者收益的实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

本摘要依据《公司法》、《证券法》、《重组办法》、《格式准则第26号》及相关的法律、法规编写。

本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易完成后,公司经营与收益的变化由本公司负责;因本次交易引致的投资风险,由投资者自行负责。

投资者若对本摘要存在任何疑问,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。

交易对方的声明与承诺

本次发行股份及支付现金购买资产的交易对方徐佳东、李鹏臻、田少武、深圳投、红土创投均已承诺,保证其为本次发行股份及支付现金购买资产暨关联交易所提供的有关信息真实、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。

二、本次交易的具体方案

1、交易对方

交易对方	住所	通讯地址
徐佳东	北京市海淀区教育部留学服务中心学院路******	广东省深圳市南山区创业路中兴工业城8栋2楼201室
李鹏臻	广东省深圳市罗湖区宝安北路******	广东省深圳市南山区创业路中兴工业城8栋2楼201室
田少武	广东省深圳市南山区高新南四道******	广东省深圳市南山区创业路中兴工业城8栋2楼201室
深圳市创新投资集团有限公司	深圳市福田区深南大道4009号投资大厦11层B区	深圳市福田区深南大道4009号投资大厦11层B区
深圳市红土信息创业投资有限公司	深圳市福田区深南大道4009号投资大厦12层E1区	深圳市福田区深南大道4009号投资大厦12层E1区
配套募集资金认购方	**住所**	**通讯地址**
珠海横琴安赐文化互联色号股权投资基金企业(有限合伙)	珠海市横琴新区宝华路6号105室-641	珠海市横琴新区宝华路6号105室-641
信达澳银基金管理有限公司	深圳市福田区深南大道7088号招商银行大厦24层	深圳市福田区深南大道7088号招商银行大厦24层

2、本次交易的标的资产

本次交易的标的资产为环球易购100%股权。根据中和评估出具《资产评估报告》(中和评报字(2014)第BJV3032号),截至2014年3月31日,环球易购(母公司)净资产账面价值为7,336.55万元;按产权持有比例计算的评估值为14,021.84万元,评估增值6,685.29万元,增值率为91.12%。收益法下净资产(股东权益)评估价值为104,549.00万元,增值额为97,212.45万元,增值率为1,325.04%;合并会计报表归属于母公司所有者净资产为11,655.63万元,相对于合并报表,净资产(股东权益)评估增值额为92,893.37万元,增值率为796.98%。

参照上述资产评估值,经交易双方协商,交易标的环球易购100%股权的交易价格为103,200.00万元。

3、本次交易构成关联交易

本次交易完成后,上市公司与环球易购之间不存在关联关系和关联交易,与交易对方之间亦不存在关联关系和关联交易。

本次交易完成后,徐佳东持有上市公司20.19%的股份;深创投持有红土创投44%的股权,为红土创投的第一大股东,本次交易完成后,深创投和红土创投合计持有百圆裤业5%以上股份。根据深交所《上市规则》,本次交易系上市公司与潜在持有上市公司5%以上股份的股东之间的交易,故本次交易构成关联交易。

四、本次交易构成重大资产重组

本次重组中上市公司拟购买环球易购100%的股权。

根据上市公司、环球易购经审计的2013年度财务数据以及交易作价情况,相关财务比例计算如下:

单位:元

项目	百圆裤业	环球易购	财务指标占比
资产总额	977,697,069.89	1,032,000,000.00	105.55%
资产净额	700,985,801.48	1,032,000,000.00	147.22%
营业收入	446,354,615.89	466,350,609.80	104.48%

注:百圆裤业的资产总额、资产净额取自经审计的2013年12月31日资产负债表;环球易购的资产总额、资产净额指标均根据《重组办法》的相关规定,取本次交易标的资产的交易金额。

根据《重组办法》的规定,本次交易构成中国证监会规定的上市公司重大资产重组行为,且涉及发行股份购买资产及募集配套资金,已提交中国证监会并购重组审核委员会审核。

五、本次交易不会构成借壳上市

本次交易完成后,上市公司实际控制人未发生变更。本次交易并不构成《重组办法》第十二条所规定的借壳上市。

六、股份锁定安排

(一)发行股份及支付现金购买资产所涉股份的锁定期

交易对方徐佳东、李鹏臻、田少武、深圳投、红土创投承诺:自股份交割日起12个月内不转让其在本次发行中取得的百圆裤业新增股份(包括锁定期内因百圆裤业就该新增股份分配股票股利、资本公积转增股本等原因取得的股份)。同时,为保证行使的补偿义务不受影响的可实现性,自股份交割完成最满12个月之日起,徐佳东、李鹏臻、田少武本次认购的全部百圆裤业股份按以下方式解锁,具体如下表所示:

	解锁期	可解锁股份
第一期	自股份交割完成届满12个月之日起	可转让或上市交易(即"解锁")的公司股份不超过本次认购的全部公司股份的20%。如按照《发行股份及支付现金购买资产协议》已补偿股份的,则解锁股份须扣除该部分已补偿股份,即:解锁股份数=本次认购的全部公司股份数×20%-已补偿股份数
第二期	自股份交割完成届满24个月之日起	累计解锁(含本期及本期之前全部解锁期,下同)的公司股份不超过本次认购的全部公司股份的30%。如按照《发行股份及支付现金购买资产协议》已补偿股份的,则解锁股份须扣除该部分已补偿股份,即:解锁股份数=本次认购的全部公司股份数×30%-已补偿股份数
第三期	自股份交割完成届满36个月之日起	累计解锁的公司股份不超过本次认购的全部公司股份的50%。如按照《发行股份及支付现金购买资产协议》已补偿股份的,则解锁股份须扣除该部分已补偿股份,即:解锁股份数=本次认购的全部公司股份数×50%-已补偿股份数
第四期	自股份交割完成届满48个月之日起	累计解锁的公司股份不超过本次认购的全部公司股份的70%。如按照《发行股份及支付现金购买资产协议》已补偿股份的,则解锁股份须扣除该部分已补偿股份,即:解锁股份数=本次认购的全部公司股份数×70%-已补偿股份数
第五期	自股份交割完成届满60个月之日起	登记在徐佳东、李鹏臻、田少武名下的本次认购的全部百圆裤业股份

(二)募集配套资金发行股份的锁定期

参与配套募集资金认购的特定投资者以现金认购的股份自股份发行结束之日起三十六个月内不得转让。

本次发行完成后,由于上市公司送红股、转增股本等原因增持的公司股份,亦应遵守上述约定。待股份锁定期届满后,本次发行的股份将依据中国证监会和深交所的相关规定在深交所交易。如中国证监会、深交所对股份限售有更为严格的规定,则适用中国证监会、深交所的相关规定。

七、业绩承诺与补偿安排

(一)业绩承诺

本次交易的业绩承诺期为2014年度、2015年度、2016年度和2017年度。

徐佳东、李鹏臻承诺环球易购2014年度、2015年度、2016年度、2017年度实现的净利润分别不低于人民币6,500万元、9,100万元、12,600万元、17,000万元。

净利润指按照中国会计准则编制的且经具有证券、期货业务资格的审计机构审计的合并报表中扣除非经常性损益后归属于母公司所有者股东的净利润。

(二)盈利预测补偿安排

1.如存承诺期内,环球易购截至当期期末累积实现净利润数低于截至当期期末累积承诺净利润数,则徐佳东、李鹏臻应在当年度《专项审核报告》在指定媒体披露后的十个工作日内,向上市公司支付补偿:田少武、深创投、红土创投不参与业绩补偿承诺。当年的补偿金额按照如下方式计算:

当期应补偿金额=(截至当期期末累积承诺净利润数-截至当期期末累积实现净利润数)×承诺期内各年度承诺净利润之和×本次交易的总对价-已补偿金额

当期应补偿金额中徐佳东、李鹏臻分别所占比例,按照徐佳东、李鹏臻在本次交易中各自取得的交易对价占上述两方合计取得的交易对价的比例进行分担。

2.如徐佳东、李鹏臻当年度需向公司支付补偿的,则先由徐佳东、李鹏臻以其自本次交易取得的现金进行补偿,不足部分以其因本次交易取得的尚未出售的股份进行补偿,如还有不足部分由各方自筹现金补偿。具体补偿方式如下:

(1)先由徐佳东、李鹏臻以其自本次交易取得的现金进行补偿,徐佳东、李鹏臻需在收到上市公司要求支付现金补偿的书面通知之后30日内将所需补偿的现金支付至上市公司指定的银行账户内。

(2)不足部分由徐佳东、李鹏臻以其因本次交易取得的尚未出售的股份进行补偿,具体如下:

①当年应补偿股份数量=(当年应补偿金额-已补偿现金)/本次发行的股份价格

②公司在承诺期内实施转增或送股股票股利分配的,则应补偿股份数量相应调整为:

当年应补偿股份数量(调整后)=当年应补偿股份数(调整前)×(1+转增或送股比例)

③公司在承诺期内已分配的现金股利应作相应返还,计算公式为:

返还金额=截至补偿前每股已获得的现金股利×以股前金额为准)×当年应补偿股份数量

④徐佳东、李鹏臻应按照本协议的约定,发出将当年应补偿股份转至公司董事会设立的专门账户并对该等股份进行锁定的指令。当期应补偿的股份全部划转至专门账户后,由公司董事会负责办理公司以总价1.00元的价格向徐佳东、李鹏臻定向回购并注销当年应补偿股份的具体手续。

(3)按照以上方式计算出的补偿金额仍不足以补偿的,差额部分由徐佳东、李鹏臻以自筹现金补偿。徐佳东、李鹏臻需在收到公司要求支付现金补偿的书面通知之后30日内将所需补偿的现金支付至公司指定的银行账户内。

(4)各年计算的应补偿金额少于或等于0时,按0取值,即已经补偿的金额不冲回。

(三)减值测试及补偿方式

在承诺期届满后六个月内,公司聘请本公司、徐佳东、李鹏臻认可的具有证券、期货业务资格的审计机构对标的股权进行减值测试,并出具《减值测试报告》。如:标的股权期末减值额>已补偿股份总数×本次发行的股份价格+已补偿现金,则徐佳东、李鹏臻应对公司另行补偿。补偿时,先以徐佳东、李鹏臻因本次交易取得的尚未出售的股份进行补偿,不足的部分由徐佳东、李鹏臻以现金补偿。

因标的股权减值应补偿金额的计算公式为:应补偿的金额=期末减值额-承诺期内因实际利润未达承诺利润已支付的补偿额。

无论如何,徐佳东、李鹏臻向上市公司支付的股份补偿与现金补偿总计不超过标的股权的交易总对价。

各方同意自上市公司向徐佳东、李鹏臻的各会计年度结果起的5个月内聘请的具有证券、期货业务资格的审计机构出具《专项审核报告》。

(四)补偿安排的可行性分析

《发行股份及支付现金购买资产协议》对业绩补偿金额的计算方式、补偿方式等均进行了明确规定。

本次交易对方徐佳东、李鹏臻具有较强的资金实力,业绩补偿承诺实施的违约风险相对较小;主要理由如下:通过本次交易,徐佳东可以取得4,702,00万元现金及242,764,020股上市公司股份;李鹏臻可以取得958.00万元现金及9,070,982股上市公司股份;此外,上市公司与交易对方均约定了股票对价的锁定期,尽可能确保承诺期内标的公司业绩未达标时,交易对方具有一定的履约保障。

八、本次交易涉及的股票发行价格及发行数量

本次交易涉及的股份发行包括发行股份购买资产和发行股份募集配套资金两部分,定价基准日均为百圆裤业审议本次交易事宜的第二届董事会第十二次会议决议公告日,定价基准日之前20个交易日的上市公司股票交易均价为14.34元/股,基于上市公司已经其股东大会审议并实施了2013年度权益分派方案,每10股派发现金股利0.45元(含税),根据相关规定,本次发行的价格调整为14.30元/股。

在本次重组方案中,上市公司拟总计发行78,461,535股股票。其中,根据交易各方商定的以股份支付的交易价格97,200.00万元以及发行价格14.30元/股计算,拟向交易对方合计发行67,972,026股;根据拟配套募集资金15,000.00万元以及发行价格14.30元/股计算,拟向配套募集资金的认购方合计发行10,489,509股。

九、独立财务顾问的保荐机构资格

上市公司聘请广发证券担任本次交易的独立财务顾问,广发证券经中国证监会批准依法设立,具备保荐机构资格。

重大风险提示

一、标的资产评估增值较大的风险

本次交易购买的资产为环球易购100%股权。本次交易以2014年3月31日为评估基准日,根据中和评估出具的《资产评估报告》,环球易购100%股权的评估值为104,549.00万元,对应基准日合并日经归属于母公司所有者账面净资产为11,655.63万元,增值92,893.37万元,评估增值率为796.98%。评估值的主要原因是收益法评估对环球易购收益能力持续增强的体现。投资者需要考虑由于宏观经济波动等因素影响标的资产盈利能力从而影响标的资产估值的风险。

二、本次交易形成的商誉减值风险

根据交易双方签订的附生效条件的《发行股份及支付现金购买资产协议》,本次环球易购100%的股权交易价格为103,200.00万元,基准日标的公司经审计合并口径归属于母公司所有者账面的净资产为11,655.63万元,预计本次交易完成后,信百圆裤业合并资产负债表中将形成较大商誉。根据正中珠江出具的广会专字[2014]G14013390039号《备考审计报告》,假设上市公司对环球易购的企业合并架构于2013年1月1日以存在的情况下,2014年3月31日,上市公司将存在95,604.78万元商誉,占资产的比重为45.79%。

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,但需在未来每年年度终了进行减值测试。尽管公司与徐佳东、李鹏臻已就盈利承诺期未来资产减值补偿事项进行了约定,但若环球易购未来经营状况发生重大不利变化,则存在商誉减值的风险,从而对公司当期损益造成不利影响。

三、标的资产承诺业绩无法实现的风险

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》,徐佳东、李鹏臻承诺环球易购2014年度、2015年度、2016年度、2017年度实现的净利润分别不低于人民币6,500万元、9,100万元、12,600万元、17,000万元。

提请投资者关注环球易购未来四年(2014年-2017年)营业收入和净利润预期将呈现较快增长的趋势,但由于宏观经济环境的变化、行业景气度的波动、市场竞争加剧、技术更新较快等原因可能出现业绩无法达到预期的风险。尽管《发行股份及支付现金购买资产协议》约定的业绩补偿方案可以较大程度地保障上市公司及广大股东的利益,降低收购风险,但如果未来环球易购在被上市公司控股后出现经营未达预期的情况,则会影响到上市公司的整体经营业绩和盈利规模。

四、业绩补偿承诺实施的违约风险

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》,公司本次交易中存在下列情况:(1)田少武、深创投、红土创投不参与业绩补偿承诺;(2)徐佳东、李鹏臻股份将分批解禁。

根据本次交易协议的约定,公司本次交易对价的现金对价部分将一次性完成支付,且徐佳东、李鹏臻在本次交易中获得的股份对价将在五年内分期解禁,如环球易购在承诺期内无法实现业绩承诺,将可能出现业绩补偿、李鹏臻处于锁定状态的股份数量少于应补偿股份数量的情形;虽然按照约定,徐佳东、李鹏臻须用等额现金进行补偿,但由于现金补偿的可执行性较股份补偿的可执行性低,有可能出现业绩补偿承诺实施的违约风险。

五、收购整合风险

本次交易完成后,环球易购将成为公司的全资子公司。百圆裤业的资产规模、业务范围都将得到扩大,上市公司需与环球易购在企业文化、经营管理、业务拓展等多方面进行融合,整合过程中若上市公司未能及时制定与之相适应的企业文化、组织架构、财务管理与内控流程、人力资源管理、技术研发管理等方面的具体整合措施,可能会对环球易购的经营产生不利影响,从而给上市公司及股东利益造成一定的影响。

针对此风险,上市公司将采取以下措施:

1.重组完成后初期,上市公司将保持环球易购现有的运营、销售、研发等相关制度、人员,避免其业务因本次交易受到影响。上市公司将维持环球易购管理人员稳定,不改变环球易购现有总经理、副总经理人选,除非该等总经理、副总经理丧失(公司法)等法律规定的担任董事或高级管理人员的资格。

2.在董事会人员方面,上市公司将对环球易购的董事会成员进行调整,5名董事会成员均由上市公司委派,其中徐佳东或徐佳东指定人选1名,李鹏臻或李鹏臻指定人选1名。在财务负责人选派方面,上市公司将向环球易购派驻1名财务负责人,该财务负责人同时向上市公司和环球易购董事会、环球易购总经理汇报工作。

3.重组完成后,上市公司将适时进行管理、研发和销售的体系整合,优化管理架构和业务流程,提升公司整体管理能力。

4.在业务整合过程中,上市公司将充分考虑双方的人员素质、组织行为、管理机制、企业文化等内部因素,加强与各方沟通及反馈,随时调整优化。

六、跨境出口零售贸易行业政策风险

跨境出口零售电商主营部门为国家商务部电子商务和信息化司,行业自律管理机构为中国电子商务协会。2013年国家为促进跨境电商行业的加速发展,陆续颁布和好政策,其中[国务院办公厅关于支持跨境电子商务零售出口有关政策意见的通知]中正式公布了对跨境电子商务零售出口的支持政策,并提出具体措施以解决跨境电商在通关、支付、结汇、税务等方面存在的难题。

目前,环球易购已取得经营跨境电子商务业务所需的增值电信业务经营许可证,但若监管部门、进口国海关出台新的政策要求,变更业务资质或许可需求,而环球易购未能达到新政策的要求取得相应资质或许可,将对环球易购的持续经营产生不利影响。

同时,根据中和评估出具《资产评估报告》(中和评报字(2014)第BJV3032号),环球易购(母公司)净资产账面价值为7,336.55万元,收益法下净资产(股东权益)评估价值为104,549.00万元,增值额为97,212.45万元,增值率为1,325.04%。在本次评估中,标的公司估值是评估机构按照环球易购在经营中所需遵循的国家和地方的现行法律、法规、制度及社会政治和经济政策与现时无重大变化的假设作出的。若未来监管机构、进口国海关出台新的政策要求,而环球易购未能达到新政策要求取得的相关资质,将影响本次评估作价基础。

七、标的公司所处行业的经营风险

1.行业加剧竞争风险

标的公司环球易购为跨境出口零售电商,该行业技术、业务服务模式仍处于快速发展阶段,产品和模式创新和更替较快,竞争激烈。环球易购除了应对行业内上市同行跨境电商以及兰亭集势、DX控股、EBAY、Amazon、速卖通等综合门户类电商在跨境出口零售电商的挤压,同时未来行业的进入者也会对行业造成冲击。经过多年的技术积累、品牌和客户资源沉淀,环球易购在服装类产品的行业竞争中已经形成了一定的优势和竞争壁垒。目前其拥有Sammydress、Everbuying等多个自建专业品类垂直电子商务销售平台。截至2014年6月底,环球易购旗下平台合计注册用户数量超过600万人,在线产品SKU数量超过20万个,产品销往全球200多个国家和地区。但若未来环球易购不能准确把握市场和行业发展趋势,及时进行技术引进升级和业务创新,则存在竞争优势减弱、经营业绩下滑等经营风险。

2.宏观经济波动影响公司业务风险

环球易购主要从事服装饰类产品,3C电子产品的线上跨境出口零售业务,较其它目常消费品(如食品)相比,价格弹性较大,受宏观经济影响较大。若未来国际经济形势发生重大变化,如经济增长放缓或停滞,都将制约服装服饰、3C电子产品的市场需求。

3.“中国制造”性价比优势降低的风险

环球易购事承“乳根中国、惠通全球”的经营理念,通过自建专业品类、多语种的多维立体垂直电商平台体系,以高性价比的中国制造产品,为全球用户提供高性价比的海量选择。然而,近年来“中国制造”也面临人力成本上升、全球外需波动、其他国家成本要低等诸多挑战,“中国制造”的传统优势面临压力,环球易购主要产品市面临着性价比降低的风险。如果未来“中国制造”商品特别是服装、3C电子商品的成本持续走高,性价比优势显著降低,而环球易购又未能通过改变供应渠道、调整产品结构等方式来降低这个利润来源的影响,则存在竞争优势减弱、经营业绩下滑等经营风险。

4.交易纠纷风险

环球易购为跨境出口零售电商,以网上零售的方式将产品销售给终端客户,直接面对海外终端消费者。在线B2C交易中,难免会出现由于双方对于商品质量、物流运输、售后服务等方面出现意见不统一而导致争执与纠纷的产生。交易纠纷的产生一方面会给电商带来额外的成本支出,另一方面还可能直接影响到平台及电商的口碑。尽管环球易购已经通过设立专门的质量控制部门从源头上保证产品质量、通过与大型物流公司建立合作并明确责任义务等方式降低交易纠纷,报告期环球易购未出现重大交易纠纷及由交易纠纷产生的诉讼,但若未来环球易购出现数量较多或严重的交易纠纷,将可能会对环球易购的口碑及盈利能力产生不利,影响其实现未来的盈利目标。

八、核心人才流失风险

作为互联网电商运营企业,核心技术和管理人员是其未来技术、业务模式和产品不断创新、保持企业持续盈利的重要因素。企业团队的稳定性是决定未来交易目标实现与否的重要保证,本次交易完成后,环球易购成为上市公司的全资子公司,环球易购的管理制度及企业文化亦需与上市公司进行融合。若环球易购与上市公司在管理制度、企业文化方面未能有效地融合,可能会造成环球易购技术和管理人员的流失,以及相应的技术和业务信息流失和泄密,将对环球易购的经营产生不利,影响其实现未来的盈利目标。

九、汇率波动风险

作为国内领先的跨境出口零售电商之一,环球易购为全球用户提供高性价比的海量选择,产品目销美国、加拿大、英国等全球200多个国家和地区,主要采用美元、加元、欧元、英镑、澳元、日元等货币进行结算。报告期初至2013年底,人民币对美元等主要币种汇率整体呈单边上升的局面,2014年上半年有所调整,若人民币升值,将影响环球易购商品的销售价格,削弱商品在国际市场的竞争力,同时还将产生汇兑损失。报告期内各期,环球易购汇兑损益金额分别为45.70万元、107.76万元和-17.38万元。未来如果人民币对美元等主要币种升值趋势加大,则环球易购将面临人民币汇率波动的风险。

环球易购业务涉及到的市场主要有美元、港元、欧元、英镑、澳元和加元等。由于欧元、英镑、澳元及加元主要在收款业务中涉及,业务占比很小,因此,本次汇率对标的资产净利润的敏感性分析只选取美元和港元进行。

目前外汇市场上,美元对人民币汇率与港元对人民币汇率一般是同比例变动的,因此在进行敏感性分析时假设美元对人民币汇率和港元对人民币汇率同比例变动。

以一个年度(不够一个年度以实际期间)为基准,报告期内,美元对人民币汇率最小波动幅度为0.92%,最大波动幅度为3.07%;港币对人民币汇率最小波动幅度为1.09%,最大波动幅度为3.48%。因此,以一个月内波动为幅度,分别测算外汇变动1%、2%和3%时对环球易购净利润的影响:

1.2012年度

汇率变动	净利润(元)	变动率	汇率对净利润的敏感系数
3%	14,649,532.30	5.31%	1.77
2%	14,403,146.37	3.54%	
1%	14,156,760.43	1.77%	
0%	13,910,374.50	0.00%	
-1%	13,663,988.57	-1.77%	
-2%	13,417,602.63	-3.54%	
-3%	13,171,216.70	-5.31%	

2.2013年度

汇率变动	净利润(元)	变动率	汇率对净利润的敏感系数
3%	31,563,728.19	4.70%	1.57
2%	31,091,195.02	3.13%	
1%