（上接A20版）

Star Ace 2013年度及2014年1-8月的简要财务数据如下：

单位:元

项目	2014年1-8月	2013年度
总资产	113,349,783.79	104,451,252.56
总负债	102,222,536.91	108,869,012.39
所有者权益	11,127,246.88	-4,417,759.84
主营业务收入	141,666,559.15	232,234,880.49
利润总额	18,449,334.97	15,721,608.57
所得税费用注	2,920,390.97	3,006,690.51
净利润	15,528,944.00	12,714,918.06

注:Star Ace按《香港法例》及《税务条例》规定的应纳税所得额的16.5%计征利得税。

（6）Orient Gate Enterprise Limited(东志企业有限公司)

Orient Gate的主营业务是面料贸易销售。

Orient Gate 2013年度及2014年1-8月的简要财务数据如下：

单位:元

项目	2014年1-8月	2013年度
总资产	123,857,838.80	102,757,693.56
总负债	112,004,419.42	103,645,148.71
所有者权益	11,853,419.38	-887,455.15
主营业务收入	93,841,787.80	120,912,925.80
利润总额	12,695,862.51	11,318,529.20
所得税费用注	0.00	0.00
净利润	12,695,862.51	11,318,529.20

注:Orient Gate按《香港法例》及《税务条例》规定的应纳税所得额的16.5%计征利得税。Orient Gate于2000年7月向香港税务部门申请了离岸税务豁免，于2001年1月获得了批准，Orient Gate的离岸收入可以从利得税中豁免。

（7）Diamond Dragon Fashion Limited(钻龙时装有限公司)

Diamond Dragon的主营业务是为集团内部Oneworld/Unger公司提供供应链管理服务，包括联系供应商、跟单等，并根据服务内容收取相应的佣金。

Diamond Dragon 2013年度及2014年1-8月的简要财务数据如下：

单位:元

项目	2014年1-8月	2013年度
总资产	56,471,529.23	33,009,195.16
总负债	38,472,758.68	32,899,676.84
所有者权益	17,998,770.54	109,518.32
主营业务收入	30,383,499.91	-
利润总额	21,196,763.42	-938,454.35
所得税费用注	3,386,505.71	-10,825.10
净利润	17,810,257.71	-927,629.25

注:Diamond Dragon按《香港法例》及《税务条例》规定的应纳税所得额的16.5%计征利得税。

（8）Star Property HK Limited(星辉置业有限公司)

Star Property的主要资产为香港九龙的房产,收入主要来源于房产租赁。

Star Property 2013年度及2014年1-8月的简要财务数据如下：

单位:元

项目	2014年1-8月	2013年度
总资产	38,158,023.70	38,825,933.29
总负债	39,587,147.72	39,923,529.30
所有者权益	-1,429,124.02	-1,097,596.01
主营业务收入	1,203,755.56	2,396,700.00
利润总额	-361,977.14	78,668.04
所得税费用注	-44,677.54	103,541.62
净利润	-317,299.60	-24,873.58

注:Star Property按《香港法例》及《税务条例》规定的应纳税所得额的16.5%计征利得税。

3、环球星光的商业模式情况

（1）中美服装行业经营模式的主要区别

中国服装企业一般采用的高库存和广开店的经营模式（往往带来销售效率下降、渠道库存巨大、资金周转慢的弊端），相比较而言，美国的服装企业往往采用终端（卖场/商场）买断式的销售模式，将产品及销售压库风险转嫁给商场，同时对企业的生产计划和研发设计、产品线在生产前的预估、供应链管理提出了更高的要求，大多数企业根据销售订单来实现生产、降低库存和资金占用。

（2）环球星光的经营模式

经过多年的发展，现在极少有服装企业独立完成设计、制造和销售各个环节，服装企业都充分利用自身的比较优势在行业内形成了专业化分工的局面，从而形成了以下三种类型的企业：第一类，品牌设计企业。这类企业拥有自己的品牌和专业的设计师团队，能设计出独特又时尚的产品。第二类，供应链管理企业。这类企业经过多年的经验积累，拥有强大的供应链管理和资源配置能力，能在全球采购品质过硬、价格合理的产品。第三类，生产型企业。这类企业是最传统的服装生产企业，拥有大量的生产设备和员工，能根据客户的订单需求保质保量交货。

环球星光在同一集团公司中通过纵向一体化的方式整合了上述三类企业，Oneworld/Unger为品牌设计企业，其产品独特的风格和引领时尚潮流的能力能提升消费者和零售商的品牌忠诚度；香港星光集团为供应链管理企业，其强大的供应链管理能力使得其获得了巨大的竞争优势；APS则是传统的生产型企业，具有先进的生产技术，在细分市场具有出色的表现，擅长生产户外服装、专业运动服等。

环球星光的商业整合模式能产生较大的协同效应。在产业链方面，通过有效的供应链管理，环球星光将自有品牌在不同地区作出垂直整合，提供由产品设计至生产物流的一站式运营，亦可降低相应的成本；在销售方面，环球星光依靠现代化的管理模式，使得企业库存相对较低，销售效率较高；在资金周转方面，受益于美国成熟的商业环境，环球星光在美国销售形成的应收账款绝大多数通过金融机构的保理业务快速回收资金，提高了资金使用效率并降低了坏账风险。

未来，环球星光在现有的生产经营基础上，将依托现有的产品设计、生产平台和供应链管理以及专业的管理团队，继续对外整合，适时作出准确的并购扩张，进一步垂直及横向发展，深度挖掘目前产业链各个环节的价值。

4、环球星光的竞争优势

（1）品牌优势

环球星光目前主要拥有Oneworld、Band Of Gypsies、Weavers等多个自有品牌。

Oneworld以其中年女士服装的印花出名，目前已成为众多终端门店同类商品中畅销的品牌。

少女服饰市场潮流更新换代较快。这个年龄段的消费者对价格和潮流都非常敏感，谁能跟上时尚潮流，谁能更新换代较快，且产品价格合理，谁就能占领市场。与中年服饰市场不同，中年消费者有更多的可支配收入，因而品牌价值较高；而少女服饰市场中，款式和时尚更为重要。少女品牌会时不时地成为行业的标杆，树立品牌的声望。环球星光旗下的Band of Gypsies品牌目前已成为Top Shop、Urban Outfitters、Nordstrom，以及一些网络零售商店如ASOS和Revolve中最时尚的品牌之一。世界一线明星如Beyonce也会穿这个品牌的衣服，从而使得Band of Gypsies在网络上有很多追随者。

（2）设计优势

环球星光拥有经验丰富的设计师团队、设计能力和时尚感知能力较强。环球星光的设计优势在于它清晰的品牌形象、强大的设计和更新能力，能保持新颖的面料、印花、色彩和产品轮廓等。丰富的产品类型增强了环球星光的竞争优势，也使其成为终端渠道的重要供应商。

Oneworld的设计风格非常独特且极易辨认，主要特点为复杂的款式和印花。Oneworld的设计师团队，不间断地研究和识别消费者喜好的市场潮流，帮助Oneworld建立起了较好的市场声誉，成功的声誉和宽松的企业文化又帮助Oneworld吸引和保留了更多的人才。

Unger的销售团队和设计师团队擅长快速感知时尚潮流。他们经常在美国和世界各地采购最时尚的服装，阅读时尚杂志，研究所有趋势指标等。正是由于对快消潮流的认知和有竞争力的定价，Unger也成为了众多百货商店和潮店的供应商之一。

（3）供应链管理优势

供应链管理是环球星光成功的关键因素之一。环球星光的供应链管理团队主要负责控制产品质量和及时交货，从而实现产品的最终销售。供应链管理团队对环球星光的利润贡献较大，通过压缩产品成本，减少空运费，降低取消订货和产品质量问题发生的频率方式增加企业的净利润。环球星光的业务整合后，通过其强大的供应链管理能力，减少多余的管理职能，从而提升企业的盈利水平。

（4）专业化管理团队优势

环球星光目前的管理层均属于在美国服装业耕耘多年的专业人士，具有较丰富的行业经验和专业知识，能覆盖战略规划、销售、品牌建立、毎日管理、人力资源、财务规划、生产和全球采购等多个领域。环球星光的现任全球CEO——Richard Sneider博士，拥有数十年的服装行业管理经验，此前曾长期担任Oneworld/Unger的CEO；OneWorld/Unger的现任CEO——Arthur Gordon亦拥有数十年的行业经验，此前曾长期担任Kellwood（Western Region）公司的CEO；APS公司的现任CEO——Clayton Medley亦拥有数十年的行业经验，此前曾长期担任APS公司的CEO；香港星光集团的现任CEO——Yuen Ka Leung、Edward亦拥有近20年的行业经验，此前曾长期在Keltwood（Western Region）公司工作。

（5）应收账款管理优势

环球星光在美国的销售主要通过保理的方式收款，即第三方支付现金购买环球星光的应收账款，并收取一定的保理费，第三方再向客户收取相应的应收账款。这种方式能节省收款的时间，环球星光可以将资金用于其他的发展机会。此外，环球星光也不需要花费更多的精力向客户收款，这些精力可以用于其他的商业活动，如销售、市场营销、客户开拓等。

（6）销售渠道优势

美国的服装企业往往采用终端（卖场/商场）买断式的销售模式，服装企业将产品及销售压库风险转嫁给商场。环球星光的销售渠道非常广泛，包括实体店、电视购物、产品目录和网络销售等，客户中既有高档的百货公司，也有以量取胜的折扣店。环球星光的高档客户商店有Dillards和Carson等，中档商店有Macy’s和Kohl’s等，以及电视购物节目Shop HQ。Band of Gypsies的产品在Top Shop、Urban Outfitters等潮店销售，网上商店如Revolve和ASOS，百货商店Target’s等均有销售。此外，环球星光还为Michael Kors、Kellwood、Under Armour等品牌进行代工。环球星光大量的销售渠道使其有足够的空间去创造新的产品或产品线。

（7）生产管理优势

环球星光的子公司中仅APS ES进行自主制造生产，近年来，由于APS ES建立了一系列的生产管理标准，从面料入库、延展、印染、裁剪到缝纫等各个生产环节均有严格的控制标准和措施。各生产环节的工人独立培训和管理，不能进入别的生产区域，保证生产工人对该生产环节的熟练程度，并不干扰其他环节的作业。每个生产流程均有专门的检测人员对半成品进行控制，另外还设有专门的检测人员对产成品进行检测。目前，APS ES为高端运动品牌Under Armour的主要供应商之一。

5、环球星光的竞争劣势

（1）品牌认知范围狭窄

环球星光的中年服装品牌Oneworld目前是美国和加拿大的有相应认知度的品牌，但尚未成为全球性的知名品牌。如果能获得更多的资金，能使环球星光在北美以外的国家和地区建立销售代表处，进行品牌推广，并使全球的消费者有所认知。同样地，如果环球星光能将更多的资源分配到广告和营销，企业品牌在北美国家的认知度也能有所进一步提升。

（2）产品线不齐全

目前环球星光还没有牛仔裤和休闲裤的产品线，消费者只能购买此品牌的上衣，不利于提升客户忠诚度。若投资一个专业的牛仔裤或裤装设计团队，开发相应的委托代工生产厂商，能使环球星光从现有客户身上获取更多的收益。

此外，环球星光的主打产品是夏装和运动服饰，近几年开发了针织衫系列，尚未开发冬装产品线，因此环球星光的销售主要集中在前三个季度，第四季度是销售淡季。

（五）环球星光的主要财务信息

1、环球星光最近两年一期的财务数据

根据立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的信会师报字[2014]第141324号《审计报告》，环球星光最近两年一期的合并财务数据如下：

（1）合并资产负债表

单位:元

项　目	2014年8月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
资产			
流动资产：			
货币资金	41,620,196.76	51,456,640.25	44,054,322.35
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	1,614,963.09	2,494,429.97	2,450,532.41
应收票据	6,633,819.41	5,334,467.31	160,649.37
应收账款	128,721,996.58	106,149,649.15	76,334,074.57
预付款项	4,881,590.27	2,842,193.97	56,720.53
其他应收款	105,523,771.39	28,525,139.66	63,191,086.85
存货	101,089,570.77	60,810,782.60	---
其他流动资产	914,931.59	904,349.03	---
流动资产合计	391,000,839.87	258,517,651.94	186,247,386.08
非流动资产：			
持有至到期投资	---	5,051,697.87	5,424,776.83
固定资产	49,355,826.99	45,001,426.17	40,938,249.92
无形资产	129,929,043.80	12,234,446.02	---
商誉	363,745,173.14	315,452,398.02	---
递延所得税资产	---	---	---
非流动资产合计	543,030,043.93	377,739,968.08	46,363,026.75
资产总计	934,030,883.80	636,257,620.02	232,610,412.83
负债和股东权益			
流动负债：			
短期借款	115,325,305.16	135,166,407.44	48,920,268.63
应付票据	54,721,722.85	10,813,200.64	9,572,893.92
应付账款	122,012,967.70	111,890,301.57	54,297,754.85
预收账款	15,908.00	---	170,770.29
应付职工薪酬	19,496,534.84	16,398,907.53	---
应交税费	8,356,419.18	4,761,962.76	212,788.78
应付利息	33,929.82	64,907.52	---
应付股利	30,831,692.89	3,965,423.76	---
其他应付款	10,663,427.45	22,630,302.27	23,647,623.42
流动负债合计	361,457,907.86	305,691,413.49	136,822,099.89
非流动负债：			
长期借款	15,355,638.90	16,051,583.31	17,905,166.66
递延所得税负债	62,733.38	107,144.30	17,635.71
非流动负债合计	15,418,372.28	16,158,727.61	17,922,802.37
负债合计	376,876,280.14	321,850,141.11	284,597,574.75
所有者权益：			
归属于母公司的所有者权益	225,384,093.72	-13,279,974.82	220,265,317.33
归属于少数股东的所有者权益	---	---	---
股东权益合计	225,384,093.72	-13,279,974.82	220,265,317.33
负债和股东权益总计	602,260,373.80	308,570,166.29	504,862,892.08

（2）模拟合并利润表

单位:元

项　目	2014年1-8月	2013年度	2012年度
一、营业收入	1,253,633,504.67	1,744,228,238.26	2,347,799,911.74
其中：营业收入	1,253,633,504.67	1,744,228,238.26	2,347,799,911.74
二、营业总成本	1,129,479,212.91	1,697,409,227.12	2,153,021,333.72
其中：营业成本	861,110,927.23	1,272,801,522.25	1,726,434,418.47
销售费用	92,310,326.14	154,175,775.59	162,329,402.64
管理费用	164,571,577.76	238,864,197.72	233,975,966.16
财务费用	8,129,529.42	7,453,349.86	9,622,944.04
资产减值损失	3,356,852.36	24,114,381.70	20,658,602.41
加:公允价值变动收益	-904,708.76	114,816.03	542,828.64
投资收益	2,123,021.79	3,365,048.50	2,589,113.58
三、营业利润	125,372,604.79	50,298,875.67	197,910,520.24
加:营业外收入	88,113.35	---	70,360.61
减:营业外支出	3,495,838.81	3,986,155.61	6,882,401.37
四、利润总额	121,964,879.33	46,312,720.06	191,098,479.48
减:所得税费用	6,262,219.12	3,099,407.03	1,275,194.41
五、净利润	115,702,660.21	43,213,313.03	189,823,285.07
六、其他综合收益的税后净额	2,019,972.08	-2,931,233.26	-6,228,294.96
其中:外币报表折算差额	2,019,972.08	-2,931,233.26	-6,228,294.96
七、综合收益总额	117,722,632.29	40,282,079.77	183,594,990.11

（3）合并现金流量表

单位:元

项　目	2014年1-8月	2013年度	2012年度
一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金	1,266,601,877.94	1,294,408,468.23	745,104,546.29
收到的税费返还	---	716,272.97	---
收到其他与经营活动有关的现金	475,089.52	781,275.00	221,145.15
经营活动现金流入小计	1,267,076,967.46	1,295,906,016.20	745,325,691.44
购买商品、接受劳务支付的现金	795,203,134.26	872,837,482.21	717,990,395.20
支付给职工以及为职工支付的现金	164,973,086.05	134,744,802.38	4,687,094.50
支付的各项税费	2,326,142.29	813,484.62	1,937,603.05
支付其他与经营活动有关的现金	135,809,729.44	151,820,707.59	95,301,579.50
经营活动现金流出小计	1,098,312,092.04	1,160,216,476.80	819,916,672.25
经营活动产生的现金流量净额	168,764,875.42	135,689,539.40	-74,590,980.81
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金	5,088,608.58	811,695.51	---
取得投资收益所收到的现金	2,123,021.79	3,365,048.50	2,589,113.58
收到其他与投资活动有关的现金	---	24,883.20	---
投资活动现金流入小计	7,211,630.37	4,201,627.21	2,589,113.58
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3,038,587.80	2,618,420.13	348,865.34
投资支付的现金	---	---	269,619.90
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	67,655,333.88	---	---
投资活动现金流出小计	70,693,921.68	2,618,420.13	618,485.24
投资活动产生的现金流量净额	-63,482,291.31	1,583,207.08	1,970,628.34
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	---	---	---
取得借款收到的现金	21,655,714.39	89,157,224.76	37,088,950.89
发行债券收到的现金	---	---	---
收到其他与筹资活动有关的现金	---	36,117,482.09	20,476,060.84
筹资活动现金流入小计	21,655,714.39	125,274,706.85	57,565,011.73
偿还债务支付的现金	43,876,477.20	1,331,500.01	1,355,705.13
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	14,032,363.21	237,350,880.62	2,770,029.32
支付其他与筹资活动有关的现金	80,728,964.04	17,500,500.08	6,542,642.89
筹资活动现金流出小计	138,637,804.45	256,182,880.71	10,668,377.34
筹资活动产生的现金流量净额	-116,982,090.06	-130,908,173.86	46,896,634.39
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	402,512.34	-1,048,636.33	89,963.64
五、现金及现金等价物净增加额	-11,296,993.61	5,315,936.29	-25,633,754.44
加:期初现金及现金等价物余额	36,524,473.92	31,208,537.63	56,842,292.07
六、期末现金及现金等价物余额	25,227,480.31	36,524,473.92	31,208,537.63

2、环球星光最近两年一期的模拟财务数据

为更充分的体现环球星光及资产包内各公司的经营状况，基于本次收购环球星光及其下属8家全资子公司构成的资产包的需要，根据相关规定对资产包2012年1月1日至2014年8月31日期间的模拟合并财务状况和经营成果编制模拟合并资产负债表以及模拟合并利润表。

模拟合并财务报表系假设资产包重组后的股权架构于报告期初2012年1月1日已经存在，并按此假设的股权架构合并后作为模拟合并财务报表报告主体，其中APS Global和APS ES于2014年1月纳入合并范围。

根据立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的信会师报字[2014]第141325号《专项审计报告》，环球星光最近两年一期的模拟合并资产负债表

单位:元

项　目	2014年8月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
资产			
流动资产：			
货币资金	41,620,196.76	51,456,640.25	44,079,464.35
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	1,614,963.09	2,494,429.97	3,064,355.48
应收票据	6,633,819.41	5,334,467.31	160,649.37
应收账款	128,721,996.58	106,149,649.15	231,132,547.18
预付款项	4,881,590.27	2,842,193.97	2,134,914.26
其他应收款	105,400,477.39	28,524,529.97	62,411,274.60
存货	101,089,570.77	60,810,782.60	110,150,571.60
其他流动资产	914,931.59	904,349.03	---
流动资产合计	390,877,545.86	258,517,042.25	453,133,776.84
非流动资产：			
持有至到期投资	---	5,051,697.87	5,424,776.83
固定资产	49,355,826.98	45,001,426.17	46,304,338.41
无形资产	118,133,917.76	---	---
商誉	43,893,083.20	---	---
非流动资产合计	211,382,827.94	50,053,124.04	51,729,115.24
资产总计	602,260,373.80	308,570,166.29	504,862,892.08
负债和股东权益			
流动负债：			
短期借款	115,325,305.16	135,166,407.44	48,920,268.63
应付票据	54,721,722.85	10,813,200.64	9,572,893.92
应付账款	122,012,967.70	111,890,301.57	54,297,754.85
预收账款	15,908.00	---	170,770.29
应付职工薪酬	19,496,534.84	16,398,907.53	---
应交税费	8,356,419.18	4,761,962.76	212,788.78
应付利息	33,929.82	64,907.52	---
应付股利	30,831,692.89	3,965,423.76	---
其他应付款	10,663,427.42	22,630,302.27	23,647,623.42
流动负债合计	361,457,907.86	305,691,413.49	136,822,099.89
非流动负债：			
长期借款	15,355,638.90	16,051,583.31	17,905,166.66
递延所得税负债	62,733.38	107,144.30	17,635.71
非流动负债合计	15,418,372.28	16,158,727.61	17,922,802.37
负债合计	376,876,280.14	321,850,141.10	154,744,902.26
所有者权益：			
实收资本	123,307.62	630.09	630.09
资本公积	508,910,446.12	350,492,446.12	12,241.57
其他综合收益	-1,560,837.83	-7,233,201.46	-53,610.86
盈余公积	---	---	---
未分配利润	49,681,687.75	-28,852,395.83	74,288,659.19
归属于母公司所有者权益合计	557,154,603.66	314,407,478.92	74,247,919.99
少数股东权益	---	---	3,617,590.58
所有者权益合计	557,154,603.66	314,407,478.92	77,865,510.57
负债和所有者权益总计	934,030,883.80	636,257,620.02	232,610,412.83

（2）合并利润表

单位:元

项　目	2014年1-8月	2013年度	2012年度
一、营业收入	1,253,633,506.52	1,211,264,105.21	647,898,273.07
其中：营业收入	1,253,633,506.52	1,211,264,105.21	647,898,273.07
二、营业总成本	1,130,052,589.43	1,176,074,224.60	627,042,528.40
其中：营业成本	861,110,927.23	889,546,673.10	543,111,185.97
销售费用	92,310,326.17	122,895,415.75	72,795,180.48
管理费用	165,144,954.25	158,910,669.12	8,282,240.63
财务费用	8,129,529.42	6,257,889.41	4,605,970.26
资产减值损失	3,356,852.36	-1,536,422.78	-1,752,048.94
加:公允价值变动收益	-904,708.76	106,851.06	537,386.66
投资收益	2,123,021.79	3,365,048.50	2,589,113.58
三、营业利润	124,799,230.12	38,661,780.17	23,982,244.91
加:营业外收入	88,113.35	---	---
其中:非流动资产处置利得	70,217.92	---	---
减:营业外支出	3,495,838.84	3,686,616.91	3,879,285.74
其中:非流动资产处置损失	---	---	126,894.00
四、利润总额	121,391,504.63	34,975,163.26	20,102,959.17
减:所得税费用	6,262,219.12	3,099,407.03	1,275,194.41
五、净利润	115,129,285.51	31,875,756.23	18,827,764.76
其中:被合并方在合并前实现的净利润	115,129,285.51	31,875,756.23	18,827,764.76
归属于母公司所有者的净利润	115,129,285.51	31,875,756.23	15,948,431.83
少数股东损益	---	---	2,879,332.93
六、其他综合收益的税后净额	5,672,363.63	-7,179,590.60	-50,816.02
其中:外币报表折算差额	5,672,363.63	-7,179,590.60	-50,816.02
七、综合收益总额	120,801,649.14	24,696,165.63	18,776,948.74
归属于母公司所有者的综合收益总额	120,801,649.14	24,696,165.63	15,897,615.81
归属于少数股东的综合收益总额	---	---	2,879,332.93

财务指标(时点指标)	2014.08.31	2013.12.31	2012.12.31
资产负债率	40.35%	50.58%	66.53%
流动比率(倍)	1.08	0.85	1.36
速动比率(倍)	0.49	0.54	0.90
财务指标(时期指标)	2014年1-8月	2013年度	2012年度
息税折旧摊销前利润(万元)	13,458.65	5,339.83	19,540.08
利息保障倍数(倍)	36.07	16.00	76.66

注:上表中涉及折旧及摊销费用以法定报表口径为准。

由上表可以看出最近两年及一期内环球星光业务各项偿债能力指标保持在合理水平。2013年末因当年内利润分配造成流动资产下降及流动比率与速动比率的下降。截至2014年8月31日资产负债率为40.35%，利息保障倍数较高，拥有足够的可偿还利息的资金，支付利息费用的能力比较强，对到期债务偿还的保证程度比较高，具备较强的偿债能力，偿债风险较低。

另外，最近两年及一期内，环球星光信用状况良好，未发生过延迟支付利息及贷款逾期的情形，并与多家银行建立了较好的信用合作关系。

环球星光的主要资产周转能力指标如下表所示：

项目	2014年1-8月	2013年度
应收账款周转率(次)	16.01	19.12
存货周转率(次)	15.96	41.86

注:2014年1-8月数据采用年化计算。

依靠应收账款的保理制度、订单式生产模式和高效的信息管理制度，环球星光的运营模式与中国服装公司采用大量门店、高库存和高应收账款有显著差异，资产管理能力比中国传统服装公司相对较强。

项目	2013年度	
	应收账款周转率(次)	存货周转率(次)
环球星光	19.12	41.86
A股服装行业上市公司平均值	8.20	3.14

注:A股服装行业上市公司选取证监会行业分类的纺织服装、服饰业（并剔除了不具可比性的涉及贸易或房地产的雅戈尔、际华国际和红豆股份三家公司），下同。

2、最近两年一期环球星光盈利能力简要分析

2013年削环球星光盈利能力的发展战略，2012年度收入和利润水平均较高。2013年，环球星光进行了战略结构调整，放弃了部分赊销账期较长的客户，采取以销订产方式并集中清理了压库商品，因此2013年度环球星光销售收入和利润均同比大幅下滑。2014年随着前期战略调整效果逐步显现，环球星光资产周转能力进一步提高，原有优质客户的需求加大以及新开发的客户使得营业收入同比回升，另外环球星光2014年内对外收购APS ES股权及APS Inc.整体资产亦在一定程度上提升了其盈利能力。

（1）营业收入变动分析

最近两年及一期，环球星光的营业收入构成情况如下表所示：

项目	2014年1-8月	2013年度		2012年度
	金额(万元)	金额(万元)	增长率	金额(万元)
主营业务收入	124,603.68	174,323.37	-25.74%	234,757.16
其他业务收入	759.67	99.45	335.56%	22.83
合计	125,363.35	174,422.82	-25.71%	234,779.99

最近两年及一期内，环球星光的主营业务收入按产品分类如下表所示：

项目	2014年1-8月		2013年度		2012年度	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
布料	9,375.45	7.52	11,661.42	6.69	10,148.97	4.32
成衣	115,228.23	92.48	162,661.95	93.31	224,608.19	95.68
合计	124,603.68	100.00	174,323.37	100.00	234,757.16	100.00

由上表可以看出环球星光主要销售产品是布料和成衣，其中成衣销售收入占到环球星光总销售收入的绝大部分，2012年、2013年、2014年1-8月占比分别为95.68%、93.31%、92.48%，布料销售在2012年、2013年、2014年1-8月占比分别为4.32%、6.69%、7.52%。

从主要客户来看，除2014年收购APS以后新增客户Under Armour以外（占比17%左右），环球星光前三大客户基本保持稳定，分别是Target、Macy’s、Kohl’s，此三大客户报告期内销售收入占比平均分别保持在15%、12%、10%左右的水平。未来环球星光业绩的增长将很大程度上依赖于现有客户的自然增长。最近两年及一期环球星光前五大客户情况具体如下表所示：

2014年1-8月		
客户名称	营业收入(万元)	占营业收入总额的比例(%)
Under Armour Inc.	21,204.84	16.91
Target Brands, Inc.	19,102.38	15.24
Macy’s Merchandising Group	18,127.97	14.46
Kohl’s Illinois, Inc.	14,483.66	11.55
Stage Stores Inc	3,954.72	3.15
合　计	76,873.57	61.31
2013年度		
客户名称	营业收入(万元)	占营业收入总额的比例(%)
Target Brands, Inc.	30,527.41	17.50
Macy’s Merchandising Group	22,450.04	12.87
Kohl’s Illinois, Inc.	18,238.80	10.46
Kellwood Company	17,625.48	10.11
KMART Corporation	7,189.63	4.12
合　计	96,031.36	55.06
2013年度		
客户名称	营业收入(万元)	占营业收入总额的比例(%)
Target Brands, Inc.	29,034.69	12.37
Macy’s Merchandising Group	23,734.07	10.11
Kohl’s Illinois, Inc.	21,363.60	9.10
Miken Clothing Co.	16,382.93	6.98
J. C. Penney and Company, Inc.	14,572.88	6.21
合　计	105,088.17	44.77

（2）毛利及毛利率变动分析

最近两年及一期，环球星光的主营业务毛利及毛利率如下表所示：

单位：万元

项目	2014年1-8月	2013年度	2012年度
主营业务收入	124,603.68	174,323.37	234,757.16
主营业务成本	86,111.09	127,280.15	172,643.44
主营业务毛利	38,492.58	47,043.22	62,113.72
主营业务毛利率	30.89%	26.99%	26.46%

由上表可以看出最近两年及一期环球星光主营业务毛利率水平稳中有升，2014年1-8月毛利率水平相比前两年出现了小幅上涨。

最近两年及一期内，环球星光的主营业务毛利按产品分类如下表所示：

项目	2014年1-8月		2013年度		2012年度	
	金额(万元)	贡献率(%)	金额(万元)	贡献率(%)	金额(万元)	贡献率(%)
布料	2,167.51	5.63	1,819.74	3.87	1,615.34	2.60
成衣	36,325.08	94.37	45,223.49	96.13	60,498.38	97.40
合计	38,492.58	100.00	47,043.22	100.00	62,113.72	100.00

最近两年及一期内，环球星光的主营业务毛利率按产品分类如下表所示：

项目	2014年1-8月	2013年度	2012年度
布料	23.12%	15.60%	15.92%
成衣	31.52%	27.80%	26.94%
主营业务综合毛利率	30.89%	26.99%	26.46%

环球星光主营业务中布料业务为成衣销售业务的衍生业务，收入及毛利占比均较低。环球星光主要通过子公司Orient Gate经营布料的经销业务，Orient Gate通过对下游客户布料需求与上游布料供应商布料报价进行双向撮合达成交易，因此每笔交易因基础布料材质及以价空间的差异Orient Gate可获得的毛利率水平均存在一定差异，但总体来看因该业务的经销属性其整体毛利率水平低于成衣的销售毛利率水平。

（七）对外担保、关联方占款及重大诉讼

1、对外担保情况

根据立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的信会师报字[2014]第141324号《审计报告》，截至2014年8月31日，环球星光对外担保总额为7,505.14万元元，其中对Mega Team Enterprise Limited担保3,118.16万元，对All Cheer International Limited担保4,386.98万元。

2、关联方占款情况

根据立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的信会师报字[2014]第141324号《审计报告》，截至2014年8月31日，环球星光的关联方占款余额为10,649.64万元，全部为对实际控制人罗永斌的其他应收款。

根据《资产收购补充协议》，罗永斌承诺并确认当《资产收购补充协议》经甲方股东大会审议通过、并进入履行之日起，罗永斌及其实际控制或关联的主体不再继续占用环球星光名下资金或信用额度；在大无股份将第一期收购对价全部或部分支付至其管账户后，由其管账户直接清偿罗永斌及其实际控制或关联的主体与环球星光之间的往来账款，具体清偿数额根据双方共同认可的具有证券、期货从业资格的会计事务所就交割日对环球星光出具的《专项审计报告》确定。

3、重大诉讼情况

根据OWS Holdings及罗永斌的承诺，截至本报告签署之日，环球星光及