(上接A14版)

过快,发行人迫于经营压力于本销售。

3.本次发行前发行人财务状况和经营成果的整体分析

整体而言,由于发行人现有主业为传统的化纤制造业务,受行业整体产能过剩、竞争激烈等因素影响,发行人最近3年主业持续亏损、财务状况不断恶化,严重影响了股东利益,进而影响了公司广大中小投资者的回报。

(二)本次发行后公司财务状况和经营成果分析

根据天健审〔2015〕3-84号《审阅报告》,本次交易后上市公司财务状况和经营成果变化情况如下:

1、上市公司备考财务状况

(1)资产结构分析

项目	2014年12月31日					
	交易前		交易后		变化情况	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	变化率(%)
流动资产:						
货币资金	12,163.03	17.66	38,226.82	8.13	26,063.78	214.29
应收票据	3,230.57	4.69	12,917.00	2.75	9,686.42	299.84
应收账款	1,339.13	1.94	27,601.44	5.87	26,262.31	1,961.15
预付款项	559.49	0.81	1,358.29	0.29	798.80	142.77
其他应收款	532.29	0.77	5,805.59	1.23	5,273.30	990.67
存货	9,374.50	13.61	32,069.45	6.82	22,694.95	242.09
其他流动资产			12.53	0.00	12.53	不适用注1
流动资产合计	27,199.02	39.49	117,991.12	25.08	90,792.10	333.81
非流动资产:						
投资性房地产	105.23	0.15	105.23	0.02		
固定资产	35,862.45	52.07	40,222.12	8.55	4,359.66	12.16
在建工程			8,782.68	1.87	8,782.68	不适用注2
无形资产	5,710.05	8.29	14,994.11	3.19	9,284.07	162.59
商誉			288,115.98	61.24	288,115.98	不适用注3
递延所得税资产			220.62	0.05	220.62	不适用注4
非流动资产合计	41,677.73	60.51	352,440.73	74.92	310,763.00	745.63
资产总计	68,876.75	100.00	470,431.85	100.00	401,555.10	583.01

注1、2、3、4:因上市公司2014年12月31日其他流动资产、在建工程、商誉、递延所得税资产金额为零,因此变动比例计算不适用。

假设本次交易完成后,截至2014年12月31日,上市公司资产总额由交易前的68,876.75万元增加至470,431.85万元,其中流动资产由交易前的27,199.02万元增至117,991.12万元,非流动资产由交易前的41,677.73万元增至352,440.73万元。流动资产的增加主要系货币资金、应收账款、存货、非流动资产的增加主要系上市公司非同一控制下企业合并香港通达形成的大额商誉。

本次交易完成后,上市公司流动资产比例有所下降,同时非流动资产比例上升,公司资产结构更加稳健、合理。

(2)负债结构分析

项目	2014年12月31日					
	交易前		交易后		变化情况	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	变化率(%)
流动负债:						
短期借款	11,081.79	23.83	33,863.18	29.95	22,781.40	205.58
应付票据	11,711.00	25.19	11,711.00	10.36		
应付账款	16,611.13	35.72	39,804.10	35.21	23,192.97	139.62
预收款项	824.11	1.77	845.14	0.75	21.04	2.55
应付职工薪酬	4,909.15	10.56	6,318.12	5.59	1,408.98	28.70
应交税费	24.83	0.05	3,283.61	2.90	3,258.78	13,123.54
应付利息	42.54	0.09	82.41	0.07	39.87	93.71
应付股利	151.31	0.33	151.31	0.13		
其他应付款	1,142.98	2.46	8,098.69	7.16	6,955.71	608.56
流动负债合计	46,498.83	100.00	104,157.57	92.13	57,658.74	124.00
非流动负债:						
长期借款			8,095.15	7.16	8,095.15	不适用注1
预计负债			801.26	0.71	801.26	不适用注2
非流动负债合计			8,896.41	7.87	8,896.41	不适用注3
负债合计	46,498.83	100.00	113,053.98	100.00	66,555.15	143.13

注1、2、3:因上市公司2014年12月31日长期借款、预计负债、非流动负债合计金额为零,因此变动比例计算不适用。

假设本次交易完成后,截至2014年12月31日,上市公司负债总额由交易前的46,498.83万元增加至113,053.98万元,增幅为143.13%。其中流动负债增加主要系短期借款、应付账款、其他应付款。非流动负债的增加主要系长期借款。本次发行前,上市公司的资产负债率相对较高,本次发行后尽管负债规模有所增加,但上市公司的资产负债率将有所下降,不存在因本次发行提高上市公司资产负债率的情况。

(3)偿债能力分析

财务指标	2014年12月31日	
	实际数据	备考数据
资产负债率(%)	67.51	24.03
流动比率(倍)	0.58	1.13
速动比率(倍)	0.37	0.81

上市公司目前资产负债率保持在较高的水平,在现有资产状况下,上市公司长期债务能力存在一定的不确定性。本次交易完成后,上市公司的资产负债率将下降并保持在相对较低的水平,确保了上市公司的长期偿债能力。

此外,在现有资产状况下,上市公司短期偿债能力一般,存在一定的短期偿债风险。本次交易完成后,上市公司的流动比率和速动比率将得到显著提升,短期偿债能力得到加强,不存在重大短期偿债风险。

2、上市公司备考经营成果

(1)利润构成分析

财务指标	2014年度		
	交易前	交易后	变化情况
	金额(万元)	金额(万元)	金额(万元) 变化率(%)
营业收入	104,638.43	227,635.75	122,997.31 117.55
减:营业成本	105,584.23	184,266.57	78,682.34 74.52
营业税金及附加	233.33	844.96	611.63 262.14
销售费用	1,210.37	2,179.27	968.90 80.05
管理费用	7,362.14	15,008.09	7,645.96 103.86
财务费用	3,239.83	4,277.22	1,037.39 32.02
资产减值损失	8,374.61	7,905.72	-468.90 -5.60
加:公允价值变动收益			
投资收益		6.33	6.33 不适用注1
其中:对联营企业和合营企业的投资收益			
营业利润	-21,366.08	13,160.24	34,526.31 不适用注2
加:营业外收入	161.01	161.61	0.61 0.38
减:营业外支出	13.87	47.25	33.38 240.67
利润总额	-21,218.94	13,274.59	34,493.53 不适用注3
减:所得税费用		8,324.47	8,324.47 不适用注4
净利润	-21,218.94	4,950.12	26,169.06 不适用注5
其中:归属于母公司所有者的净利润	-21,166.16	5,002.90	26,169.06 不适用注6
少数股东损益	-52.78	-52.78	

注1、4:因上市公司2014年度投资收益、所得税费用金额为零,因此变动比例计算不适用。

注2、3、5、6:因上市公司2014年度营业利润、利润总额、净利润、归属于母公司所有者的净利润金额均为负数,因此变动比例计算不适用。

目前,发行人的主要收入来源于传统的化纤制造业务,受行业整体产能过剩、竞争激烈等因素影响,营业收入逐年下滑。本次发行完成后,发行人的业务结构将发生实质性的变化,主营业务将新增检水卫生系统、备用电源系统、制动闸片等轨道交通装备配套产品的设计、研发、生产和销售等业务。假设本次交易在2014年1月1日完成,发行人2014年度营业收入将上升为227,635.75万元,较交易前增加117.55%,发行人营业利润、利润总额、净利润将上升为13,160.24万元、13,274.59万元、4,950.12万元,盈利能力将得到大幅改善。

(2)盈利能力分析

2015年度,发行人的盈利能力指标具体情况如下表所示:

项目	2014年度	
	交易前	交易后
销售毛利率(%)	-0.90	19.05
销售净利率(%)	-20.28	2.17
净资产收益率(%)	-64.40	1.35
基本每股收益(元/股)	-0.36	0.03

本次交易完成后,上市公司销售毛利率、销售净利率、净资产收益率、基本每股收益均有所上升,上市公司盈利能力得到进一步增强。因此,本次交易将有利于增强公司的持续盈利能力,有利于保护广大中小股东的利益。

(3)或有负债情况

上市公司和标的公司不存在对外担保或因或有事项导致公司负债或可能负债的情形。

3、本次发行对上市公司每股收益等财务指标和非财务指标的影响

(1)对上市公司主要财务指标的影响

项目	2014年度	
	交易前	交易后
营业收入(万元)	104,638.43	227,635.75
净利润(万元)	-21,218.94	4,950.12
基本每股收益(元/股)	-0.36	0.03

本次交易完成后,上市公司业务规模和盈利能力均得到一定提升,每股收益不存在被摊薄的情形。

(2)对上市公司未来资本性支出的影响

本次非公开发行募集资金总额不超过33.50亿元(含发行费用),扣除发行费用后募集资金净额将用于购买香港通达100%的股权以及补充流动资金。

(3)涉及的职工安置对上市公司的影响

根据鸿锋实业2014年11月3日签署的《广东开平春晖股份有限公司评式权益变动报告书》,鸿锋实业在剥离春晖股份现有资产、负债的同时,将督促春晖股份按照春晖股份职工代表大会通过的职工安置方案依法对职工进行补偿,并促使春晖股份或承接公司与原春晖股份职工签订合同年限不少于1年的劳动合同,职工薪酬不低于春晖股份员工上一年的薪酬水平。

(4)本次交易成本及其对上市公司的影响

本次交易涉及的税负成本由相关责任方各自承担,中介机构费用等按照市场收费水平确定,上述交易成本不会对上市公司造成较大影响。

三、本次发行后公司与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争变化情况

(一)本次发行对公司业务关系、管理关系的影响

公司与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系不会因本次发行而发生变化。

(二)本次发行对公司关联交易的影响

1.本次发行后新增关联方情况

本次发行后,上市公司新新增鸿众投资、泰通投资、义乌上达、苏州上达和和金鹰穗通5号等关联方。

2.本次发行对上市公司关联交易的影响

本次发行前,上市公司与标的公司、本次发行认购对象之间不存在交易。因此,本次发行不会对上市公司产生新的关联交易。

3.规范关联交易的措施

为了规范可能产生的关联交易损害上市公司及其他股东的利益,春晖股份实际控制人江逢坤先生、控股股东鸿锋实业签署了《关于规范关联交易的承诺函》,香港通达实际控制人王瑞国、控股股东通达集团,本次发行完成后直接持有发行人5%以上股份的股东鸿众投资、泰通投资、义乌上达、苏州上达和金鹰穗通5号均签署了《关于避免同业竞争的承诺函》。

四、本次发行完成后公司的业务、资产占用和关联担保的情形

本次发行完成后,不存在资金、资产被控股股东及其关联方占用的情形,亦不会存在公司为控股股东及其关联方进行违规担保的情形。

五、本次发行对公司负债情况的影响

本次发行及募集资金投资项目完成后,上市公司负债规模也相应增长,其中流动负债增加主要系短期借款、应付账款、其他应付款。非流动负债的增加主要系长期借款。本次发行前,上市公司的资产负债率相对较高,本次发行后尽管负债规模有所增加,但上市公司的资产负债率将有所下降,不存在因本次发行提高上市公司资产负债率的情况。

六、本次发行对上市公司每股收益等财务指标和非财务指标的影响

本次发行前,公司主要财务指标及其关联方占用的情形,亦不会存在公司为控股股东及其关联方进行违规担保的情形。

七、本次发行对公司公司治理结构的影响

本次发行完成后,公司实际控制人变更。公司的实际控制人江逢坤先生以及其控制的企业及其关联企业目前没有以任何形式从事与上市公司及上市公司的控股企业(包括香港通达)的主营业务构成或可能构成直接或间接竞争关系的业务或活动。

2、避免同业竞争的措施

为了避免未来可能发生与上市公司的同业竞争情况,春晖股份实际控制人江逢坤先生、控股股东鸿锋实业、香港通达实际控制人宣