

证券简称:桂冠电力

证券代码:600236

上市地点:上海证券交易所



广西桂冠电力股份有限公司

Guangxi Guiguan Electric Power Co., Ltd.

独立财务顾问



中信证券股份有限公司
二〇一五年六月

公司合并报表的营业收入、净利润都将有所提高,从而提升上市公司业绩水平,增强公司竞争实力。

1、本次交易对公司资产规模的影响

	2014年12月31日			2014年12月31日		
	实际数 (合并报表)	备考数 (合并报表)	增长 比率	实际数 (合并报表)	备考数 (合并报表)	增长 比率
总资产	2,196,464.00	4,671,322.00	113.94%	2,224,229.19	4,564,133.92	100.74%
所有者权益	608,180.85	1,204,469.04	98.04%	581,682.16	1,200,697.23	111.57%

	2014年12月31日			2014年12月31日		
	实际数 (合并报表)	备考数 (合并报表)	增长 比率	实际数 (合并报表)	备考数 (合并报表)	增长 比率
总资产周转率	0.26	0.21	-19.23%	0.26	0.21	-19.23%
流动资产周转率	2.41	2.20	10.80%	2.41	2.20	10.80%
应收账款周转率	980	12.09	26.31%	980	12.09	26.31%
存货周转率	1623	20.73	27.73%	1623	20.73	27.73%

截至2014年12月31日,公司交易后运营能力指标如下表所示:

	2014年12月31日			2014年12月31日		
	实际数 (合并报表)	备考数 (合并报表)	增长 比率	实际数 (合并报表)	备考数 (合并报表)	增长 比率
总资产周转率(年化)	0.24	0.21	-12.50%	0.24	0.21	-12.50%
流动资产周转率(年化)	1.99	2.24	17.60%	1.99	2.24	17.60%
应收账款周转率(年化)	828	9.81	18.48%	828	9.81	18.48%
存货周转率(年化)	1607	21.77	31.38%	1607	21.77	31.38%

截至2015年3月31日,公司交易后运营能力指标如下表所示:

	2015年3月31日			2015年3月31日		
	实际数 (合并报表)	备考数 (合并报表)	增长 比率	实际数 (合并报表)	备考数 (合并报表)	增长 比率
总资产周转率	0.26	0.21	-19.23%	0.26	0.21	-19.23%
流动资产周转率	2.41	2.20	10.80%	2.41	2.20	10.80%
应收账款周转率	980	12.09	26.31%	980	12.09	26.31%
存货周转率	1623	20.73	27.73%	1623	20.73	27.73%

截至2015年3月31日,公司交易后运营能力指标如下表所示:

	2015年3月31日			2015年3月31日		
	实际数 (合并报表)	备考数 (合并报表)	增长 比率	实际数 (合并报表)	备考数 (合并报表)	增长 比率
总资产周转率(年化)	0.24	0.21	-12.50%	0.24	0.21	-12.50%
流动资产周转率(年化)	1.99	2.24	17.60%	1.99	2.24	17.60%
应收账款周转率(年化)	828	9.81	18.48%	828	9.81	18.48%
存货周转率(年化)	1607	21.77	31.38%	1607	21.77	31.38%

注:1、总资产周转率=主营业务收入/总资产平均余额;
2、流动资产周转率=主营业务收入/流动资产平均余额;
3、应收账款周转率=主营业务收入/应收账款平均余额;
4、存货周转率=主营业务成本/存货平均余额。

2、本次交易对公司盈利能力的影响

截至2014年12月31日,公司交易后盈利能力指标如下表所示:

	2014年12月31日			2014年12月31日		
	实际数 (合并报表)	备考数 (合并报表)	增长 比率	实际数 (合并报表)	备考数 (合并报表)	增长 比率
总资产收益率	72.16%	74.22%	2.85%	72.16%	74.22%	2.85%
净资产收益率	2.56	3.30	28.71%	2.56	3.30	28.71%
流动比率	0.54	0.61	-6.00%	0.52	0.49	-14.63%
速动比率	0.51	0.49	-4.74%	0.76	0.67	-11.84%

注:1、总资产收益率=净利润/总资产平均余额;
2、净资产收益率=净利润/净资产平均余额;
3、流动比率=流动资产/流动负债;
4、速动比率=速动资产/流动负债。

公司本次交易前后主要盈利能力指标如下表所示:

	2015年3月31日			2014年12月31日		
	实际数 (合并报表)	备考数 (合并报表)	增长 比率	实际数 (合并报表)	备考数 (合并报表)	增长 比率
毛利率	46.00%	57.79%	25.80%	46.00%	49.80%	8.26%
净利率	18.41%	16.76%	-9.23%	18.41%	24.27%	32.37%
总资产收益率	0.27(年化)	0.51(年化)	0.26	0.26	0.26	0.00
净资产收益率	20.26%(年化)	30.59%(年化)	15.15%	15.15%	18.30%	21.12%

注:1、毛利率=毛利/主营业务收入;
2、净利率=净利润/主营业务收入;
3、总资产收益率=净利润/总资产平均余额;
4、净资产收益率=净利润/净资产平均余额;

5、本次交易对公司营业收入、净利润的影响

公司本次交易前后营业收入、净利润如下表所示:

	2015年3月31日			2014年12月31日		
	实际数 (合并报表)	备考数 (合并报表)	增长 比率	实际数 (合并报表)	备考数 (合并报表)	增长 比率
营业收入	134,406.54	243,872.31	81.44%	107,338.44	301,361.69	63.30%
净利润	31,104.51	96,361.37	177.65%	16,067.21	226,946.89	1387.2%

八、本次交易方案实施所需履行的批准程序

1、本次交易方案已经取得的相关批准程序

2、本次交易方案已经取得的相关批准程序

3、本次交易方案已经取得的相关批准程序

4、本次交易方案已经取得的相关批准程序

5、本次交易方案已经取得的相关批准程序

6、本次交易方案已经取得的相关批准程序

7、本次交易方案已经取得的相关批准程序

8、本次交易方案已经取得的相关批准程序

9、本次交易方案已经取得的相关批准程序

10、本次交易方案已经取得的相关批准程序

11、本次交易方案已经取得的相关批准程序

12、本次交易方案已经取得的相关批准程序

13、本次交易方案已经取得的相关批准程序

14、本次交易方案已经取得的相关批准程序

15、本次交易方案已经取得的相关批准程序

16、本次交易方案已经取得的相关批准程序

17、本次交易方案已经取得的相关批准程序

18、本次交易方案已经取得的相关批准程序

19、本次交易方案已经取得的相关批准程序

20、本次交易方案已经取得的相关批准程序

21、本次交易方案已经取得的相关批准程序

22、本次交易方案已经取得的相关批准程序

23、本次交易方案已经取得的相关批准程序

24、本次交易方案已经取得的相关批准程序

25、本次交易方案已经取得的相关批准程序

26、本次交易方案已经取得的相关批准程序

27、本次交易方案已经取得的相关批准程序

28、本次交易方案已经取得的相关批准程序

29、本次交易方案已经取得的相关批准程序

30、本次交易方案已经取得的相关批准程序

31、本次交易方案已经取得的相关批准程序

32、本次交易方案已经取得的相关批准程序

33、本次交易方案已经取得的相关批准程序

34、本次交易方案已经取得的相关批准程序

35、本次交易方案已经取得的相关批准程序

36、本次交易方案已经取得的相关批准程序

37、本次交易方案已经取得的相关批准程序

38、本次交易方案已经取得的相关批准程序

39、本次交易方案已经取得的相关批准程序

40、本次交易方案已经取得的相关批准程序

41、本次交易方案已经取得的相关批准程序

42、本次交易方案已经取得的相关批准程序

43、本次交易方案已经取得的相关批准程序

44、本次交易方案已经取得的相关批准程序

45、本次交易方案已经取得的相关批准程序

46、本次交易方案已经取得的相关批准程序

47、本次交易方案已经取得的相关批准程序

48、本次交易方案已经取得的相关批准程序

49、本次交易方案已经取得的相关批准程序

50、本次交易方案已经取得的相关批准程序

51、本次交易方案已经取得的相关批准程序

52、本次交易方案已经取得的相关批准程序

53、本次交易方案已经取得的相关批准程序

54、本次交易方案已经取得的相关批准程序

55、本次交易方案已经取得的相关批准程序

56、本次交易方案已经取得的相关批准程序

57、本次交易方案已经取得的相关批准程序

58、本次交易方案已经取得的相关批准程序

59、本次交易方案已经取得的相关批准程序

60、本次交易方案已经取得的相关批准程序

61、本次交易方案已经取得的相关批准程序

62、本次交易方案已经取得的相关批准程序

63、本次交易方案已经取得的相关批准程序

64、本次交易方案已经取得的相关批准程序

65、本次交易方案已经取得的相关批准程序

66、本次交易方案已经取得的相关批准程序

67、本次交易方案已经取得的相关批准程序

68、本次交易方案已经取得的相关批准程序

69、本次交易方案已经取得的相关批准程序

70、本次交易方案已经取得的相关批准程序

71、本次交易方案已经取得的相关批准程序

72、本次交易方案已经取得的相关批准程序

73、本次交易方案已经取得的相关批准程序

74、本次交易方案已经取得的相关批准程序

75、本次交易方案已经取得的相关批准程序

76、本次交易方案已经取得的相关批准程序

77、本次交易方案已经取得的相关批准程序

78、本次交易方案已经取得的相关批准程序

79、本次交易方案已经取得的相关批准程序

80、本次交易方案已经取得的相关批准程序

81、本次交易方案已经取得的相关批准程序

82、本次交易方案已经取得的相关批准程序

83、本次交易方案已经取得的相关批准程序

84、本次交易方案已经取得的相关批准程序

85、本次交易方案已经取得的相关批准程序

86、本次交易方案已经取得的相关批准程序

87、本次交易方案已经取得的相关批准程序

88、本次交易方案已经取得的相关批准程序

89、本次交易方案已经取得的相关批准程序

90、本次交易方案已经取得的相关批准程序

91、本次交易方案已经取得的相关批准程序

92、本次交易方案已经取得的相关批准程序

93、本次交易方案已经取得的相关批准程序

94、本次交易方案已经取得的相关批准程序

95、本次交易方案已经取得的相关批准程序

96、本次交易方案已经取得的相关批准程序

97、本次交易方案已经取得的相关批准程序

98、本次交易方案已经取得的相关批准程序

99、本次交易方案已经取得的相关批准程序

100、本次交易方案已经取得的相关批准程序

101、本次交易方案已经取得的相关批准程序

102、本次交易方案已经取得的相关批准程序

103、本次交易方案已经取得的相关批准程序

104、本次交易方案已经取得的相关批准程序

105、本次交易方案已经取得的相关批准程序

106、本次交易方案已经取得的相关批准程序

107、本次交易方案已经取得的相关批准程序

108、本次交易方案已经取得的相关批准程序

109、本次交易方案已经取得的相关批准程序

110、本次交易方案已经取得的相关批准程序

111、本次交易方案已经取得的相关批准程序

112、本次交易方案已经取得的相关批准程序

113、本次交易方案已经取得的相关批准程序

114、本次交易方案已经取得的相关批准程序

115、本次交易方案已经取得的相关批准程序

116、本次交易方案已经取得的相关批准程序

117、本次交易方案已经取得的相关批准程序

118、本次交易方案已经取得的相关批准程序

119、本次交易方案已经取得的相关批准程序

120、本次交易方案已经取得的相关批准程序

121、本次交易方案已经取得的相关批准程序

122、本次交易方案已经取得的相关批准程序

123、本次交易方案已经取得的相关批准程序

124、本次交易方案已经取得的相关批准程序

125、本次交易方案已经取得的相关批准程序

126、本次交易方案已经取得的相关批准程序

127、本次交易方案已经取得的相关批准程序

128、本次交易方案已经取得的相关批准程序

129、本次交易方案已经取得的相关批准程序

130、本次交易方案已经取得的相关批准程序

131、本次交易方案已经取得的相关批准程序

132、本次交易方案已经取得的相关批准程序

133、本次交易方案已经取得的相关批准程序

134、本次交易方案已经取得的相关批准程序

135、本次交易方案已经取得的相关批准程序

136、本次交易方案已经取得的相关批准程序

137、本次交易方案已经取得的相关批准程序

138、本次交易方案已经取得的相关批准程序

139、本次交易方案已经取得的相关批准程序

140、本次交易方案已经取得的相关批准程序

141、本次交易方案已经取得的相关批准程序

142、本次交易方案已经取得的相关批准程序

143、本次交易方案已经取得的相关批准程序

144、本次交易方案已经取得的相关批准程序

145、本次交易方案已经取得的相关批准程序

146、本次交易方案已经取得的相关批准程序