

(上接A21版)

1. 实现产品的多元化  
本次交易是上市公司为促进生产整合,增强与现有主营业务的协同效应而采取的重要举措。通过本次交易,上市公司将增加在微生物肥料领域的生产与销售,原有的以传统复合肥为主的产品链条将得以完善。上市公司将借助阿姆斯迪斯微生物肥料细分市场,并作为下游客户采购包括腐熟剂、微生物肥、生物有机肥等新型肥料,向一流肥料供应商的目标又迈进了一步。

在生物要素上,上市公司实施外延式发展战略的重要步骤之一。阿姆斯迪斯微生物菌种的筛选、分离、培养与比例调配方面的独到优势与上市公司现有产品的契合度较高,具有极强的业务互补性。通过引入阿姆斯迪斯微生物肥料,可进一步增强上市公司复合肥肥效使用率,使之具备化学肥力、物理肥力与生物肥力,最终提高上市公司产品的核心竞争力。

2. 提升生产循环经济协同效应  
在生产要素上,上市公司拥有完整的化肥生产加工设备及场地,以及良好的生产加工技术,而阿姆斯迪斯复合肥与生物有机肥的生产加工主要采用外协方式完成。随着阿姆斯迪斯业务规模的扩大,外协为主的生产模式将在一定程度上影响阿姆斯迪斯的快速增长。交易完成后,阿姆斯迪斯能够借助上市公司复合肥生产方面的生产优势,逐步将生产工后期的混合、搅拌环节转移至上市公司进行,这样不仅可以增加上市公司的业务量,还可以提高产品品质的稳定性和交货期限的可靠性,降低对外协加工厂的依赖,形成巨大的协同效应。

3. 增加研发实力  
标的公司的核心研发团队和经营团队具有将近20年的从业经历,在外协加工微生物肥料培养方面具有丰富的经验积累,标的公司批量制造的农业用微生物肥料具有活菌数多、活性强、纯度高等特点。此外,标的公司根据土壤、作物生长期的不同,因地制宜生产不同配比的菌种,可充分满足区域客户的差异化需求。为提升技术研发实力,标的公司还与华南农业大学和中国农业大学等科研机构、院校密切合作,并积极推进相关成果的产业化。通过本次交易,上市公司可获得标的公司优秀的微生物菌种研发团队,增强公司在微生物肥料方面的研发实力。

4. 提高交叉销售的潜力  
标的公司的销售模式主要是依靠政府采购,其次是直接向经销商与加盟商销售。目前,标的公司已经与多地政府单位建立了良好的合作关系。2013年,标的公司建立了营销外包推广管理系统(RP)。随着公司营销网络的逐步完善,销售网络已覆盖全国30个省份。在市场销售方面,上市公司与阿姆斯迪斯为肥料制造商,双方目前及未来重点发展的经销区域有一定的重叠,因此双方可以积极整合市场资源,互相利用对方的客户体系,直接接入其现有的销售网络,拓宽销售渠道,实现销售收入的跨越式增长。

(四)对上市公司治理的影响  
本次发行前,公司严格按照《公司法》、《证券法》、《上市规则》等有关法律法规的要求规范运作,建立了比较完善的公司治理制度。本次发行完成后,本公司的控股股东及实际控制人并未发生变更。董事、高级管理人员稳定,不会产生影响有关法律治理结构的稳定性和独立性。本公司将根据有关法律、法规以及国家政策的规定,进一步规范运作,切实维护公司的独立性。

(五)对高管人员结构的影响  
公司高级管理人员结构不会因为本次发行而产生变动。

(六)关联交易和同业竞争  
本次发行完成后不会导致公司与控股股东、实际控制人及其关联方关联交易的变化。本次发行完成后不会增加公司与关联方之间的关联交易。

本次发行未新增对外担保,也不会因发行产生关联方资金占用的问题。  
本次发行完成后不会导致公司与控股股东郭信平发生同业竞争。

四、董事、监事和高级管理人员持股变动情况  
公司本次股份变动新增股份上市事宜中不涉及公司董事、监事和高级管理人员持股数量的变动。  
五、本次发行前后上市公司控制权未发生变化

本次交易前,上市公司控股股东及实际控制人郭信平先生,本次交易完成后,郭信平先生仍为公司控股股东及实际控制人。本次交易未导致公司控制权变化。

六、本次交易完成后,公司的具备股票上市条件  
本次交易完成后,公司仍满足《公司法》、《证券法》及《上市规则》等法律法规规定的股票上市条件。

七、财务会计信息及管理风险分析  
(一)本次交易前上市公司财务状况和经营成果的分析与讨论  
本次交易前,上市公司最近两年一期的主要财务数据如下表:

项目	2014年6月30日	2013年12月31日	2012年12月31日
资产总额	262,263.20	289,080.09	185,773.72
负债总额	100,214.71	102,463.60	46,463.62
股东权益合计	162,048.50	186,616.49	139,310.10
归属于母公司股东的所有者权益	149,393.96	143,939.64	137,128.16
项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度
营业收入	113,039.14	213,226.36	216,719.70
营业利润	12,067.72	13,540.22	9,353.52
利润总额	12,346.00	14,943.60	10,082.79
净利润	10,630.79	13,669.97	9,144.01
归属于母公司股东的净利润	10,603.97	13,652.01	8,913.64

注:上表数据均是公司合并财务报表数据,以下分析如无特殊说明,均以合并财务报表数据为基础进行分析。上表+2012年度合并财务报表已经审计,2014年上半年数据未经审计。

1. 本次交易前上市公司财务状况  
(1) 资产结构分析  
公司截至2014年6月30日、2013年12月31日和2012年12月31日的资产情况如下表所示:

2014年6月30日、2013年12月31日和2012年12月31日,公司其他应收款余额分别为10,624.98元、94,931.01元和106.13万元,分别占资产总额的0.421%、0.34%及0.36%。2014年上半年,公司其他应收款余额较大幅度增长,主要因为本期公司向贵州省矿权储备交易局支付1亿元的保证金。

截至2014年6月30日、2013年12月31日和2012年12月31日,公司存货余额分别为28,225.52万元、27,581.09万元和28,367.59万元,分别占资产总额的11.19%、11.68%及15.27%。报告期内,公司存货总额保持稳定,表现出公司拥有较稳定的库存管理能力。

截至2014年6月30日、2013年12月31日和2012年12月31日,公司固定资产净值分别为24,104.92万元、24,646.72万元和24,006.72万元,分别占资产总额的9.06%、9.90%及13.25%。报告期内,公司固定资产并未发生较大变化。

注:2012-2013年度数据已经审计,2014年6月30日数据未经审计。  
随着公司经营规模的扩大,公司资产总额显著增长。由2012年底的185,773.72万元增长至2014年6月的262,263.30万元。公司资产主要由货币资金、预付账款、其他应收款、存货、固定资产、在建工程组成。上述六项资产占公司资产总额的比例超过80%。

① 预付账款  
截至2014年6月30日、2013年12月31日和2012年12月31日,公司预付账款金额分别为17,878.63万元、19,414.78万元和661.39万元,分别占资产总额的7.09%、7.80%和16.68%。2013年公司预付账款金额逐年减少,主要原因是公司将与长期资产有关的预付账款重分类至其他非流动资产所致。

② 其他应收款  
截至2014年6月30日、2013年12月31日和2012年12月31日,公司其他应收款金额分别为10,624.98万元、84,931.01万元和61.39万元,分别占资产总额的4.21%、0.34%和0.36%。2014年上半年,公司其他应收款余额有较大幅度的增长,主要因为本期公司向贵州省矿权储备交易所支付1亿元的保证金。

存货  
截至2014年6月30日、2013年12月31日和2012年12月31日,公司存货金额分别为28,225.52万元、29,077.58万元和28,367.59万元,分别占资产总额的11.19%、11.68%及15.27%。报告期内,公司存货总额基本保持一致,表现出公司拥有较稳定的库存管理能力。

固定资产  
截至2014年6月30日、2013年12月31日和2012年12月31日,公司固定资产金额分别为24,104.92万元、24,646.62万元和24,006.72万元,分别占资产总额的9.06%、9.90%及13.26%。报告期内,公司固定资产规模并未发生重大变化。

在建工程  
截至2014年6月30日、2013年12月31日和2012年12月31日,公司在建工程余额分别为53,946.72万元、38,718.89万元和2,697.23万元,分别占资产总额的21.30%、15.56%及1.46%。报告期内,公司在建工程余额显著增长,主要是由于公司向贵州工业园区开工,形成在建工程余额的增加。

(2) 负债结构分析  
公司截至2014年6月30日、2013年12月31日和2012年12月31日的负债情况如下表所示:

282,534.71万元和2,823.68万元,分别占资产总额的51.21%、4.81%及6.03%。2013年公司应付账款余额较大,主要是因为公司采购增加所致。

预收款项

截至2014年6月30日、2013年12月31日和2012年12月31日,公司预收款项金额分别为9,040.06万元、2,959.93万元和2,823.24万元,分别占资产总额的9.02%、1.06%及6.04%。2013年公司预收账款有较大的增长,主要是因为公司有效开拓市场,预收客户款项显著增加。

应付债券

截至2014年6月30日、2013年12月31日和2012年12月31日,公司应付债券余额分别为53,498.84万元、48,404.70万元和0元,分别占资产总额的53.38%、52.15%及0%。2013年公司应付债券余额增长较大,主要是因为2013年公司成功发行公司债券,募集资金净额为53,325.92万元。

其他应付款

注:2012-2013年度数据已经审计,2014年6月30日数据未经审计。  
公司负债以非流动负债为主,截至2014年6月30日、2013年12月31日及2012年12月31日,非流动负债与总负债的比例分别为3.95%、5.291%和1.38%。公司的负债结构主要由短期借款、应付票据、应付账款、预收账款、应付债券组成。

① 短期借款  
截至2014年6月30日、2013年12月31日和2012年12月31日,公司短期借款金额分别为20,978.00万元、10,000.00万元和19,103.45万元,分别占资产总额的20.93%、9.76%及40.76%。2014年上半年,公司短期借款余额显著增加,主要由2014年1-6月新增银行借款所致。

② 应付账款  
截至2014年6月30日、2013年12月31日和2012年12月31日,公司应付账款余额分别为5,509.00万元、11,089.07万元和16,519.26万元,分别占资产总额的5.50%、10.80%及35.26%。报告期内,公司应付账款余额有大幅度的下降,主要为公司票据到期解付所致。

③ 应付账款  
截至2014年6月30日、2013年12月31日和2012年12月31日,公司应付账款余额分别为5,225.87万元、4,923.53万元和1,823.68万元,分别占资产总额的5.21%、4.81%及6.03%。2013年公司应付账款余额显著增长,主要是为公司采购增加所致。

④ 预收账款  
截至2014年6月30日、2013年12月31日和2012年12月31日,公司其他应付款余额分别为1,242.71万元、6,189.27万元和2,377.93万元,分别占资产总额的1.24%、6.04%及5.08%。2013年公司其他应付款余额有显著上升,主要和关联方往来增加所致。

(3) 现金流量分析  
单位:万元

项目	2014年1-6月	2013年	2012年
经营活动产生的现金流量净额	-12,510.03	-1,571.39	-302.65
投资活动产生的现金流量净额	-6,196.13	-34,637.26	-14,402.69
筹资活动产生的现金流量净额	4,586.56	10,249.99	-8,975.01
现金及现金等价物净增加额	-14,119.60	-26,008.66	-23,680.35
期末现金及现金等价物余额	17,390.80	33,423.47	59,904.84

2014年上半年、2013年、2012年公司经营活动产生的现金流量净额均为负。2013年投资活动现金流

量净额比2012年增加主要是因为报告期投资设立联营公司及投入产业园区建设、支付的现金增加。公司自2010年以来,对募投资金进行投资实施,是投资活动产生的现金流量净额的主要原因;2013年筹资活动现金流量净额同比增加主要是因为报告期向银行借款,收到的现金增加。

(4) 偿债能力  
公司近两年一期主要偿债能力如下表所示:

项目	2014年6月30日	2013年12月31日	2012年12月31日
资产负债率	39.73%	41.15%	26.22%
流动比率(倍)	3.07	3.19	3.30
速动比率(倍)	2.46	2.59	2.69

(1) 资产负债率=负债总计/资产总计;  
(2) 流动比率=流动资产/流动负债;  
(3) 速动比率=(流动资产-存货)/流动负债。  
报告期内,偿债能力保持基本稳定。2013年度资产负债率大幅上升,主要原因是公司成功发行了可转债。流动比率和速动比率均小幅下降,其短期偿债能力基本稳定。

(5) 营运能力  
公司2013年和2012年的主要营运能力如下表所示:

项目	2013年度	2012年度
应收账款周转率	4351	4429
存货周转率	6.19	6.21
总资产周转率	0.08	1.46

(1) 应收账款周转率=营业收入/(期初应收账款+期末应收账款)/2  
(2) 存货周转率=营业成本/(期初存货+期末存货)/2  
(3) 总资产周转率=营业收入/(期初资产总额+期末资产总额)/2

如上所示,受宏观经济环境的影响,公司2013年度应收账款周转率、存货周转率较之2012年度小幅下降,但整体保持基本稳定。2013年度总资产周转率较之2012年度降幅较大,主要原因是贵州工业园区的全面开工大幅增加了总资产规模。

公司最近两年一期的主营业务收入构成情况如下:

销售毛利率(%)	0.41%	6.41%	4.22%
加权平均净资产收益率(%)	9.15%	9.76%	8.61%

(1) 销售毛利率= (营业收入-营业成本)/营业收入;

(2) 销售净利率= 净利润/营业收入;

(3) 加权平均净资产收益率=  $P \div (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0)$

P为报告期归属于公司普通股股东的净利润或扣除经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润;NP为报告期归属于公司普通股股东的净利润;E<sub>0</sub>为归属于公司普通股股东的期初净资产;E<sub>i</sub>为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产;E<sub>j</sub>为报告期回购或现金分红减少的净资产;

公司最近两年一期的主营业务为复合肥的研发、生产和销售,主要产品有:芭田系列、太阳花系列、中美系列、中国系列等,业务发展整体比较平稳。

(2) 盈利能力分析  
公司最近两年一期的盈利能力状况如下:

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度
营业收入	113,039.14	213,226.36	216,719.70
营业利润	12,067.72	13,540.22	9,353.52
利润总额	12,346.00	14,943.60	10,082.79
净利润	10,630.79	13,669.97	9,144.01
归属于母公司所有者的净利润	10,603.97	13,652.01	8,913.64
基本每股收益(元/股)	0.12	0.06	0.21
销售毛利率(%)	22.57%	16.82%	12.88%
销售净利率(%)	9.41%	6.41%	4.22%
加权平均净资产收益率(%)	7.15%	9.77%	6.61%

(1) 销售毛利率=(营业收入-营业成本)/营业收入;  
(2) 销售净利率=净利润/营业收入;  
(3) 加权平均净资产收益率=P/(E0+NP-2+Ei×Mi-M0-E)/M×100%

P为报告期归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润;NP为报告期归属于公司普通股股东的净利润;E0为归属于公司普通股股东的期初净资产;Ei为报告期发行新股或债转股等新增净资产;Mi为归属于公司普通股股东的净资产;M0为报告期期初净资产;Mi为报告期期末净资产;M为报告期净资产平均数;报告期净资产平均数使用加权平均数。

2013年芭田股份营业收入为213,226.36万元,较上一年减少1.6%,主要原因是国内外经济疲软,化肥行业整体产能过剩,化肥市场价格有所小幅下降。2013年归属于母公司所有者的净利润为13,662.01万元,较上年增长63.27%,主要是生产复合肥产品的原材料价格大幅降低,公司显著减少生产成本所致。报告期内,芭田股份持续优化经营结构,有效管控由生产、销售等引起的成本支出,销售毛利率、销售净利率、加权平均净资产收益率均逐年提高。

(二) 本次交易完成后,上市公司财务状况、盈利能力的分析  
本次交易完成后,芭田股份持有阿姆斯迪斯100%股权,阿姆斯迪斯纳入上市公司合并财务报表编制范围。

1. 本次交易完成后财务状况分析  
(1) 本次交易不会对上市公司的偿债能力构成重大不利影响  
上市公司与标的公司于2013年12月31日的资产负债情况如下:

资产负债表指标	上市公司	阿姆斯迪斯
资产负债率(%)	41.15%	41.03%
流动比率	3.19	46.95%
速动比率	2.59	1.19
流动资产/总资产(%)	61.82%	68.19%
非流动资产/总资产(%)	38.18%	30.81%
流动负债/负债合计(%)	47.99%	100%
非流动负债/负债合计(%)	52.91%	0%

(1) 流动比率=流动资产/流动负债;  
(2) 速动比率=速动资产/流动负债;  
(3) 资产负债率=总负债/总资产。  
标的资产资产负债结构合理,偿债能力较强,本次交易的完成不会对本公司的偿债能力构成重大不利影响。

上市公司资产负债结构合理,偿债能力较强,同时两家标的公司资产与负债占上市公司比例较小,本次交易的完成不会对上市公司的偿债能力构成重大不利影响。

2. 本次交易完成后,上市公司财务状况分析  
(1) 本次交易完成后,上市公司财务状况分析  
截至2013年12月31日,本公司的资产负债率为41.15%、流动比率及速动比率分别为3.19、2.59,公司偿债能力和抗风险能力处于合理水平,公司不存在到期应付债务无法支付的情况。

截至本报告签署日,拟购买的阿姆斯迪斯不存在资产抵押、质押或对外担保的情形,亦不存在因或有事项导致公司形成或有负债的情形。

综上所述,本次收购对上市公司的财务安全性产生重大影响。  
2. 本次交易完成后对上市公司盈利能力的影响  
上市公司与标的公司2013年度的收入、利润构成及盈利能力情况如下表:

项目	上市公司	阿姆斯迪斯
一、营业收入总额	213,226.36	6,356.06
二、营业成本总额	199,655.46	3,336.61
三、营业利润	13,569.22	587.36
四、利润总额	14,943.60	733.41
五、净利润	13,669.97	634.24
归属于母公司所有者的净利润	13,652.01	650.20
盈利能力(%)		
销售毛利率	36.82%	47.61%
销售净利率	6.41%	9.88%
加权平均净资产收益率	9.77%	26.26%

本次交易完成后,上市公司的收入规模和盈利水平将有所提高。交易完成后,上市公司仍将保持较高的销售毛利率、净利率以及净资产收益率。

3. 本次发行前后每股收益情况  
本次发行前,公司2014年度基本每股收益为0.218元/股。阿姆斯迪斯2014年归属于母公司的净利润为954.23万元。据此,按照2014年12月31日,本次交易对上市公司每股收益的影响情况如下:

项目	未考虑本次交易前的每股收益	考虑本次交易后的每股收益
	0.218元	0.223元

上述数据为归属于母公司普通股股东的净利润除以发行前总股本2,572,656股和发行后总股本2,572,656股计算得出。每股收益按照《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订）中相关规定进行计算并披露。

恒昌股份自2014年度第二次临时股东大会决议至证监会核准，公司获准向邓祖科等发行人民币普通股23,572,656股，每股面值1元，增加注册资本23,572,656元，由恒昌科等与友安交易对价中有何斯明所持恒昌股份23,572,656股，变更后注册资本人民币875,126,015.00元。2015年6月18日，大华出具了大华字[2015]010055号《验资报告》。经验证，截至2015年6月18日，公司已收到恒昌科等认缴人民币23,572,656元，公司变更后的累计注册资本为人民币875,126,015.00元，股本375,126,015.00元。

根据阿姆斯迪斯与上市公司签订的《盈利预测补偿协议》,邓相科承诺阿姆斯迪斯2015年度、2016年度、2017年度经具有证券从业资格的审计机构审计的扣除非经常性损益之后加上因承担政府研发项目而获得的政府补助后归属于母公司股东的实际净利润分别不低于1,200万元、1,600万元及2,000万元。因此,标的资产具有良好的盈利预期。

此外,通过本次交易,上市公司将于标的公司在生产要素、客户渠道、技术资源等多方面产生协同效应,预期在该等协同效益的影响下,上市公司总体盈利能力和盈利水平将得到提高。

因此,本次交易完成后,上市公司的盈利能力将得到提升,不存在每股收益摊薄的情形。

第二节 本次交易的实施情况  
一、本次重大的相关资产过户或交付、相关债权债务处理、实施过程以及证券发行等事宜的办理情况  
(一) 本次交易的审批、批准程序  
1. 2014年10月10日至10月17日,阿姆斯迪斯股东大会审议通过批准本次交易;  
2. 2014年10月22日,本公司召开第五届董事会第十次会议审议批准本次交易,并签署附件生效的《发行股份购买资产协议》及《盈利预测补偿协议》;  
3. 2014年11月7日,本公司召开2014年第二次临时股东大会,审议通过批准本次交易。  
4. 2015年3月30日,中国证监会核准本次交易。

5. 2015年5月4日,北京世纪阿姆斯迪斯生物技术股份有限公司变更为北京世纪阿姆斯迪斯生物技术有限公司,并取得了变更后营业执照(注册号:110000006209627),标的资产的公司形式从股份有限公司变更为有限责任公司。

6. 2015年5月26日,阿姆斯迪斯完成了本次交易标的资产的工商变更登记手续,并取得了变更后的营业执照(注册号:110000006209627),阿姆斯迪斯100%的股权已过户至芭田股份名下,相关的工商变更登记手续已经办理完毕。

7. 2015年7月8日,中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具了《股份登记申请受理确认书》和《证券持有人名册(在册股东与未到账股东合并名册)》,芭田股份已于2015年7月8日办理完毕本次交易的非公开发行股票登记事宜。