

股票代码：600146

股票简称：商赢环球

上市地点：上海证券交易所



## 商赢环球股份有限公司 重大资产购买预案摘要

交易对方	联系地址
Distinctive Apparel Inc.	3500 South Dupont Highway, in the City of Dover, County of Kent, Delaware 19001
Chasing Fireflies Holdings, LLC	
Travelsmith Outfitters Holdings, LLC	

独立财务顾问



签署日期：二〇一七年六月

## 公司声明

本公司及董事会全体成员保证本预案内容的真实、准确、完整，保证不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。

本次重大资产购买交易标的的审计和评估工作尚未完成，本预案中所涉及的相关数据尚未经过具有证券期货相关业务资格的审计机构审计。本公司董事会及全体董事保证本预案中所引用的相关数据的真实性和合理性。相关资产经审计的财务数据和评估结果将在《商赢环球股份有限公司重大资产购买报告书（草案）》中予以披露。

本公司及董事会全体成员声明本预案所陈述事项并不代表中国证监会、上海证券交易所对于本次重大资产购买相关事项的实质性判断、确认或批准。

本公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本预案中财务会计报告真实、完整。

本次重大资产购买尚需取得有关审批机关的批准和备案。审批机关对于本次重大资产购买相关事项所做的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或保证。

本次重大资产购买完成后，公司经营与收益的变化，由公司自行负责；因本次交易引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对本预案存在任何疑问，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。

## 交易对方声明

作为本次资产重组的交易对方，Distinctive Apparel Inc.与其全资子公司 Chasing Fireflies Holdings, LLC 和 Travelsmith Outfitters Holdings, LLC 出具了《承诺函》，内容如下：

“DAI、CF Holdings 和 TO Holdings 将及时向环球星光提供本次交易相关信息，并保证所提供的信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。如 DAI、CF Holdings 和 TO Holdings 已提供的文件记载的事项发生变更或补充，DAI、CF Holdings 和 TO Holdings 保证及时向环球星光提供书面说明及变更或补充后的证明。

DAI、CF Holdings 和 TO Holdings 保证提供的文件上所有签字与印章均是真实的、该等文件的签署业经合法授权并有效签署该文件。副本材料与正本材料相一致、复印件与原件一致”。

# 目 录

<b>交易对方声明</b> .....	<b>3</b>
<b>目 录</b> .....	<b>4</b>
<b>释 义</b> .....	<b>5</b>
一、普通术语.....	5
二、专业术语.....	6
<b>重大事项提示</b> .....	<b>8</b>
一、本次交易方案概述.....	8
二、本次交易的具体方案 .....	8
三、本次交易对标的资产的预估值 .....	9
四、本次交易不构成关联交易 .....	9
五、本次交易构成重大资产重组.....	9
六、本次交易未导致上市公司控制权的变化亦不构成借壳上市.....	10
七、本次交易对上市公司的影响.....	10
八、本次交易已履行的决策程序和审批程序.....	11
九、本次交易尚需履行的决策程序和审批程序.....	11
十、本公司股票停复牌安排.....	12
十一、本次交易对中小投资者权益保护的安排.....	12
<b>重大风险提示</b> .....	<b>13</b>
一、本次交易无法达成以及审批风险.....	13
二、交易标的相关风险.....	13
三、外汇波动风险.....	15

## 释 义

在本预案中，除非文义载明，下列简称具有如下含义：

### 一、普通术语

公司、本公司、上市公司、商赢环球	指	商赢环球股份有限公司（Shangying Global Co., Ltd）
商赢控股	指	商赢控股集团有限公司，截至本预案签署之日，持有商赢环球 15.53% 的股份，为商赢环球第一大股东
中淘实业	指	上海中淘实业有限公司
商融共赢	指	商融共赢控股有限公司
乐源资产	指	上海乐源资产管理有限公司
旭森国际	指	旭森国际控股（集团）有限公司
旭源投资	指	旭源投资有限公司
江苏隆明	指	江苏隆明投资有限公司
江苏彩浩	指	江苏彩浩投资有限公司
南通琦艺	指	南通琦艺投资有限公司
恒盛投资	指	达孜县恒盛股权投资合伙企业（有限合伙）
恒隆投资	指	达孜县恒隆股权投资合伙企业（有限合伙）
南通泓翔	指	南通泓翔股权投资合伙企业（有限合伙）
青岛盈和	指	青岛盈和投资合伙企业（有限合伙）
乐源控股	指	乐源控股有限公司
大连实德	指	大连实德投资有限公司
上海泓泽	指	上海泓泽世纪投资发展有限公司
旭森世纪	指	上海旭森世纪投资有限公司
正道咨询	指	达孜县正道咨询有限公司
世峰黄金	指	托里县世峰黄金矿业有限公司，曾系发行人控股子公司
北方矿业	指	托里县北方矿业有限公司
大元益祥	指	北京大元益祥矿业投资有限公司，曾系发行人全资子公司
OSI、环球星光	指	Oneworld Star International Holdings Limited（环球星光国际控股有限公司），系商赢环球持股 95% 的海外控股子公司
购买方、买方	指	环球星光
DAI	指	Distinctive Apparel Inc.，本次收购的交易对方之一，成立于 2011 年 5 月 23 日，注册在美国特拉华州

CF Holdings	指	Chasing Fireflies Holdings, LLC, 本次收购的交易对方之一, 系 DAI 的全资子公司, 注册在美国特拉华州
TO Holdings	指	Travelsmith Outfitters Holdings, LLC, 本次收购的交易对方之一, 系 DAI 的全资子公司, 注册在美国特拉华州
交易对方、资产出售方、卖方	指	DAI、CF Holdings、TO Holdings 中的任意一方或几方
本次收购、本次交易、本次重组、本次重大资产购买、本次重大资产重组	指	环球星光通过支付现金购买 DAI、CF Holdings 和 TO Holdings 的经营性资产包
标的资产、收购标的、交易标的	指	DAI、CF Holdings 和 TO Holdings 的经营性资产包
交易协议、《资产收购协议》	指	环球星光与 DAI、CF Holdings 和 TO Holdings 签署的附条件的《ASSET PURCHASE AGREEMENT》
交割日	指	《资产收购协议》项下约定的标的资产实际过户至环球星光或其下属全资子公司名下的当日
评估基准日	指	2017 年 3 月 31 日
最近两年及一期、报告期	指	2015 年度、2016 年度和 2017 年 1-3 月
预案、本预案	指	《商赢环球股份有限公司重大资产购买预案》
重组报告书草案	指	《商赢环球股份有限公司重大资产购买报告书(草案)》
《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》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》(中国证监会令第 109 号)
《上市规则》	指	《上海证券交易所股票上市规则》(2014 年修订)
《格式准则 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(2014 年修订)》
证监会、中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所、交易所	指	上海证券交易所
独立财务顾问、兴业证券	指	兴业证券股份有限公司
元、万元	指	人民币元、万元

## 二、专业术语

Chadwicks 或 COB	指	Chadwicks of Boston, DAI 所拥有的女性产品目录零售品牌
CFF	指	Chasing Fireflies, DAI 旗下全资子公司 CF Holdings 所有的提供万圣节主题童装、戏装、便服、特殊场合服饰、礼品、家居装饰以及各种假日用品品牌

Territory Ahead 或 TAA	指	Territory Ahead Apparel, DAI 所拥有的一家行业领先的男士服装及配饰直销商
MT	指	Metrostyle, DAI 所拥有一款时尚的高档服饰品牌
TSO	指	TravelSmith, DAI 旗下全资子公司 TO Holdings 所拥有的主营旅行专用服饰、配件和鞋类及行李、旅行箱包 品牌
B2C	指	B2C 是 Business-to-Customer 的缩写, 而其中文简称为“商对客”。“商对客”是电子商务的一种模式, 也就是通常说的直接面向消费者销售产品和服务商业零售模式。这种形式的电子商务一般以网络零售业为主, 主要借助于互联网开展在线销售活动。B2C 即企业通过互联网为消费者提供一个新型的购物环境——网上商店, 消费者通过网络在网上购物、网上支付等消费行为
EBITDA	指	税息折旧及摊销前利润, 简称 EBITDA, 是 Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization 的缩写, 即未计利息、税项、折旧及摊销前的利润

注: 若本预案中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上有差异, 这些差异是由四舍五入造成的。

## 重大事项提示

本部分所述词语或简称与本预案“释义”所述词语或简称具有相同含义。公司特别提醒投资者认真阅读本预案全文，并特别注意下列事项：

### 一、本次交易方案概述

商赢环球持股 95% 的控股子公司环球星光或其下属全资子公司以现金支付方式购买 DAI 及其全资子公司 CF Holdings 和 TO Holdings 的经营性资产包。

### 二、本次交易的具体方案

#### （一）本次交易的协议签署情况

环球星光与 DAI 及其全资子公司 CF Holdings 和 TO Holdings 签署了《资产收购协议》。

#### （二）本次交易的对价及支付条款

##### 1、本次交易的对价

本次交易的目标资产的对价由如下三个部分组成：

（1）交割日买方支付现金 2,900 万美元（该金额将根据交割日预估营运资金情况进行调整，交割日目标营运资金为 1,300 万美元，营运资金=应收账款+净存货+预付费用+其他流动资产（不包括现金和税收资产）-应付账款-应付费用-应付工资和应付福利-延付租金的到期部分-其他流动负债）。

（2）交割日买方在托管账户存入 150 万美元营运资金托管额，这 150 万美元最终将依据双方一致认可的实际交割的营运资金和预估交割日营运资金的差异分四种情形处置，具体如下表所示：

情形模拟（单位：万美元）		150 万美元营运资金托管额的归属
实际交割的营运资金-预估的营运资金	=a>0	第一，150 万美元全部归卖方所有；第二，买方应另外再向卖方支付 a
	=b=0	150 万美元全部归卖方所有
	= -c<0 且 c<150	第一，c 退还买方；第二，150-c 万美元归卖方所有
	= -d<0 且 d>=150	第一，150 万美元全部退还买方；第二，超过 150 万美元的部分由买方承担，卖方

		不予以补偿
--	--	-------

(3) 交割日买方在托管账户存入 100 万美元的业绩表现金，如果将来标的资产 2017 年度经审计后的 EBITDA 大于或等于 600 万美元，则存储于托管账户的 100 万美元业绩表现金归卖方所有，反之则归买方所有。

## 2、本次交易的支付条款

本次交易的支付条款由如下三个部分组成，在交割日：

1、买方应偿清卖方的债务，相关付款将按照形式上能为买方所合理接受的支付通知的要求付给相关债权人。

2、买方将在托管账户存入 250 万美元（其中 150 万美元为营运资金托管额，100 万美元为业绩表现金）。

3、买方应以电汇方式，将即刻可用的资金向卖方指定的账户支付等于以下金额之和的合计金额：现金收购价-替卖方偿清的卖方债务+（或-）预估的营运资金调整。

### （三）本次交易的对价支付方式及资金来源

本次交易的对价将由环球星光用现金予以支付，资金来源于自筹等途径。

## 三、本次交易对标的资产的预估值

截至本预案签署之日，标的资产的审计、评估工作尚在推进过程。经初步评估，截至预估基准日 2017 年 3 月 31 日，DAI 与其全资子公司 CF Holdings 及 TO Holdings 的经营性资产包的预估值为 3,100 万美元，折合人民币 21,387.83 万元（按照 2017 年 3 月 31 日中国人民银行公布的美元兑人民币中间价 6.8993 折算）。标的资产的最终审计及评估结果将在《商赢环球股份有限公司重大资产购买报告书（草案）》中予以披露，公司提请投资者注意投资风险。

## 四、本次交易不构成关联交易

本次交易中交易对方与本公司及本公司的董事、监事、高级管理人员、持有本公司 5% 以上股份的股东不存在关联关系，故本次交易不构成关联交易。

## 五、本次交易构成重大资产重组

根据《上市公司重大资产重组管理办法》第十四条的规定：上市公司在 12 个月内连续对同一或者相关资产进行购买、出售的，以其累计数分别计算相应数额。已按照本办法的规定编制并披露重大资产重组报告书的资产交易行为，无需纳入累计计算的范围，但本办法第十三条规定情形除外。

根据商赢环球 2016 年度财务数据（经审计）、标的资产 2016 年度财务数据及本次交易作价情况，相关财务比例的计算如下表所示：

单位：万元

项目	交易价格	标的资产	孰高	商赢环球	占比
资产总额	21,157.85	23,992.85	23,992.85	395,442.47	6.07%
净资产	21,157.85	10,089.67	21,157.85	290,397.86	7.29%
营业收入	N/A	70,255.90	70,255.90	42,967.22	163.51%

注 1：由于标的资产的交易价格（按照交易协议约定，交易价格在 3,050 万美元左右，此处按照 3,050 万美元测算）高于净资产，根据《重组管理办法》相关规定，资产净额指标以其交易价格取值，商赢环球的净资产为归属于上市公司股东的净资产，未包括少数股东权益。

注 2：上表中标的资产的数据是按照美国会计准则编制的 DAI 的合并报表数据，未经国内具有相关资质的会计师事务所审计。

注 3：交易价格、标的公司的资产总额和净资产在 2016 年末按照当日（2016 年 12 月 31 日无汇率数据，用 2016 年 12 月 30 日的汇率予以替代）美元兑人民币的中间汇率（6.9370）折算，营业收入按照 2016 年度的加权汇率（期初汇率和期末汇率的简单算术平均数 6.7201）折算。

根据中国证监会《重组管理办法》的相关规定，本次交易构成重大资产重组。

## 六、本次交易未导致上市公司控制权的变化亦不构成借壳上市

截至本预案签署之日，本公司第一大股东为商赢控股集团有限公司，公司实际控制人为杨军先生。本次交易为现金收购，不涉及发行股份，故本次交易后公司第一大股东仍为商赢控股集团有限公司，实际控制人仍为杨军先生，本次交易不会导致上市公司控制权发生变更，亦不构成借壳上市。

## 七、本次交易对上市公司的影响

### （一）本次交易对上市公司股权结构的影响

本次交易对价将全部以现金支付，不涉及发行股份，故本次交易对公司股权结构不产生影响。

### （二）本次交易对上市公司主营业务和盈利能力的影响

上市公司与环球星光此前已经确定了进一步对外收购的战略目标（包括供应链的垂直整合和横向并购）。为更进一步地贯彻上市公司将自身打造为“供应链+品牌+渠道”的国际大型服装平台的发展战略，提升公司在美国流行女装市场的市场地位，增强公司盈利的能力并改善公司的财务状况，本次交易拟以现金收购的方式购买 DAI 与其控股子公司 CF Holdings 和 TO Holdings 的经营性资产包。该经营性资产包具有如下三点优势：第一，包括 COB（Chadwicks of Boston，经典美式高端休闲职业女装）、MT（Metrostyle，高性价比时尚女装）、Territory Ahead（TAA，高端休闲男装）、TSO（TravelSmith，旅行男装）和 CFF（Chasing Fireflies，节日礼服）等五大品牌；第二，销售模式为 B2C；第三，拥有大量的客户数据。

此次横向并购能够增加公司的产品品牌，进一步拓展主业范围，且可以运用标的资产的 B2C 销售模式和客户数据库增加公司原有产品的销售数量进而提升盈利能力。

## 八、本次交易已履行的决策程序和审批程序

### （一）上市公司已履行的决策程序和审批程序

2017 年 6 月 5 日，公司召开第六届董事会第六十一次临时会议，审议通过了《关于<商赢环球股份有限公司重大资产购买预案>及其摘要的议案》及其相关议案。

### （二）交易对方已履行的决策程序和审批程序

各卖方具备签署并完成其作为一方的本协议和其他根据本协议所签订的附属协议（统称为“交易文件”）所设想之交易的所有权力和授权。签署和交换以卖方作为一方的交易文件和完成交易文件所设想的以各卖方作为一方的交易，均已通过卖方自身所有必要的公司或其他行动得到合法授权。

## 九、本次交易尚需履行的决策程序和审批程序

截至本预案签署之日，本次交易尚需履行的审批程序包括但不限于：

1、上市公司董事会审议通过（待相关审计、评估工作完成后，需再次召开董事会审议本次交易相关议案）；

2、上市公司股东大会审议通过；

### 3、本次交易通过美国反垄断审查。

上述审批程序为本次重组方案实施的前提条件，本次交易能否取得上述批准以及最终取得批准的时间均存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

## 十、本公司股票停复牌安排

公司因筹划重大资产收购事项，为切实维护投资者利益，保证公司信息披露公平，根据上海证券交易所的相关规定，经公司申请，公司股票已于 2017 年 1 月 5 日开市起停牌，经与有关各方论证和协商，该事项对公司构成了重大资产重组。2017 年 1 月 6 日，公司发布了《商赢环球股份有限公司重大事项停牌公告》，公司股票持续停牌至今。后续，本公司将根据本次重大资产购买的进展，按照中国证监会和上交所的相关规定办理股票停复牌事宜。

## 十一、本次交易对中小投资者权益保护的安排

在本次交易过程中，上市公司将严格按照《重组管理办法》、《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》、《关于加强上市公司重组相关股票异常交易监管的暂行规定》等相关法律、法规的要求，及时、完整的披露相关信息，切实履行法定的信息披露义务，公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件以及本次交易的进展情况。

根据《重组管理办法》，公司已聘请独立财务顾问和法律顾问对本次重大资产购买进行核查，并已聘请具有相关证券业务资格的会计师事务所、评估机构出具符合相关规定的审计、评估报告。目前，标的资产的审计、评估工作尚在进行中。审计、评估的结果将在《商赢环球股份有限公司重大资产购买报告书(草案)》中披露。同时，公司聘请的独立财务顾问和法律顾问将根据相关法律法规的要求对本次交易出具独立财务顾问报告和法律意见书。

本次交易相关事项已获得独立董事的认可，本公司独立董事均已就本次交易相关事项发表了独立意见。上市公司在发出召开审议本次重大资产购买方案的股东大会通知后，将以公告方式在股东大会召开前督促全体股东参加股东大会。在表决本次交易方案的股东大会中，公司将采用现场投票、网络投票相结合的表决方式，充分保护中小股东行使投票权的权益。

## 重大风险提示

本部分所述词语或简称与本预案“释义”部分所述词语或简称具有相同含义。投资者在评价本次交易时，除本预案提供的其他各项资料外，还应特别认真考虑下述各项风险因素：

### 一、本次交易无法达成以及审批风险

1、对于本次重大资产重组事宜，存在因股价异常波动或异常交易可能涉嫌内幕交易而被暂停、中止或取消的风险。

2、本次交易尚需公司董事会和股东大会审议批准，本方案存在无法获得公司董事会和股东大会表决通过的风险。

3、根据交易双方约定，若发生以下情况时，交易协议可于交割日或之前任何时候终止：第一，买方和卖方的共同书面同意；第二，如果未于协议签署日后120日内发生交割，由买方或卖方终止协议（但是如果一方未能履行协议项下任何义务才造成无法于该日或之前进行交割或是导致其如此的原因，则该方不会享有终止协议的权利）；第三，如果买方违反或未能履行其在协议中的任何声明、保证、约定事项或其他契约，而该行为将可能导致无法满足协议2.2条中所列任何条件，并且买方尚未或无法在收到卖方发出的书面通知后30日内做出补救，则由卖方终止协议；第四，由买方根据协议6.14条规定终止协议，或者如果任何卖方违反或未能履行其各自在协议中作出的声明、保证、约定事项或其他约定，而该行为可能导致无法满足协议2.1条中所列任何条件，并且违约卖方尚未或无法在收到买方发出的书面通知后30日内补救该行为，则由买方终止协议。出现上述情形时，协议将不具效力且任何一方均不承担任何责任，但任何一方违反本协议而导致的任何责任或损害赔偿金除外。

上述呈报事项的批准均为本次重组方案实施的前提条件，本次交易能否取得上述批准以及最终取得批准的时间均存在不确定性，提请广大投资者注意投资风险。

### 二、交易标的的相关风险

### （一）后续经营风险

虽然环球星光和 DAI 同为美国服装行业的经营者，但是环球星光偏重于批发销售而 DAI 偏重于线上直销（DAI 是一家服装类电子商务企业，根据美国服装行业的特点，DAI 目前并未采取大量门店方式直接向消费者销售，而是通过 B2C 的模式向消费者提供商品，依靠目录邮购+线上销售渠道，销售平台主要为官方网站），二者在产品设计、目标客户、存货管理模式和销售模式等经营模式上还存在着一定的差异，在环球星光完成资产交割后，对标的资产的经营存在一定的风险。

### （二）正式评估结果低于预估值的风险

截至本预案签署之日，标的资产的审计、评估工作尚在推进过程。经初步评估，截至预估基准日 2017 年 3 月 31 日，DAI 与其全资子公司 CF Holdings 及 TO Holdings 的经营性资产包的预估值为 3,100 万美元，折合人民币 21,387.83 万元（按照 2017 年 3 月 31 日中国人民银行公布的美元兑人民币中间价 6.8993 折算）。标的资产的最终审计及评估结果将在《商赢环球股份有限公司重大资产购买报告书（草案）》中予以披露，公司提请投资者注意投资风险。

### （三）商誉减值风险

根据本次交易标的资产的资产评估预估数和拟交易价格，本次交易完成后，上市公司合并资产负债表中可能因本次交易形成一定金额的商誉。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，但需在未来每一会计年度终了时的资产负债表日进行减值测试。如若标的资产经营状况短期内不见好转，商誉将面临计提资产减值的风险，从而对上市公司的损益情况造成不利影响。

### （四）历史上期间费用较高的风险

DAI 在 2015 年度、2016 年度和 2017 年 1-3 月实现的营业收入分别为 7,217.26 万美元、10,454.59 万美元和 2,576.16 万美元，毛利率分别为 62.56%、55.81% 和 59.90%，但是由于期间费用较高（分别为 4,355.05 万美元、6,192.43 万美元和 1,671.64 万美元），使得 DAI 的净利润较低，DAI 在 2015 年度、2016 年度和 2017 年 1-3 月的净利润分别为 101.77 万美元、91.69 万美元和 -111.86 万美元。不过如果能够有效降低期间费用，DAI 的盈利能力将会有较大的提升空间。

### **（五）人才流失风险**

DAI 作为典型的品牌设计和销售类服装企业，研发设计和销售等核心环节主要依赖于专业的人才队伍。虽然交易协议约定，紧跟交割之后，买方应向卖方的所有员工（此处指卖方于交割日时聘用的员工）发出聘用要约。但在现代商业竞争环境下，不排除本次交易完成后标的资产存在人才流失的风险。

### **（六）未来公司海外经营盈利分红汇回国内的法律、政策变化风险**

本次交易完成后，标的资产产生的盈利可通过分红从美国汇回国内的方式由上市公司及其股东享有。根据美国相关法律的规定，外商投资者所投资企业在履行纳税义务后，可按其持股比例享有盈利分红，该等盈利分红汇回国内不存在相关法律障碍。

若未来上述国家或地区关于外汇管理、税收等法律法规发生变化，对上述盈利分红产生影响，上市公司及其股东可能会因此遭受损失。

## **三、外汇波动风险**

本次交易完成后，标的资产将成为上市公司持股 95% 的控股子公司环球星光的一个重要组成部分，标的资产在日常运营中和记账中主要涉及美元等外币，而上市公司的合并报表记账本位币为人民币。人民币的汇率波动将对标的资产未来的运营及业绩带来一定的汇兑风险。

（此页无正文，为《商赢环球股份有限公司重大资产购买预案摘要》之签章页）

商赢环球股份有限公司

年 月 日