

跟踪评级公告

联合[2015]170号

安徽华茂纺织股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对安徽华茂纺织股份有限公司主体长期信用状况和发行的公司债券进行跟踪评级，确定：

安徽华茂纺织股份有限公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为“稳定”

安徽华茂纺织股份有限公司发行的“12 华茂债”公司债券信用等级为 AA

特此公告

联合信用评级有限公司

信评委主任：

分析师：周旭 王宇柳

二零一五年五月十九日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 12 层（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<http://www.unitedratings.com.cn>

安徽华茂纺织股份有限公司

2012 年公司债券跟踪评级分析报告

主体长期信用等级
跟踪评级结果：AA 评级展望：稳定
上次评级结果：AA 评级展望：稳定
债项简称：12 华茂债
债项信用等级
跟踪评级结果：AA
上次评级结果：AA
上次评级时间：2014 年 5 月 16 日
跟踪评级时间：2015 年 5 月 19 日
主要财务数据：

| 项 目 | 2013 年 | 2014 年 | 15 年 3 月 |
|-----------------|--------|--------|----------|
| 资产总额 (亿元) | 61.66 | 66.78 | 69.05 |
| 所有者权益 (亿元) | 32.03 | 39.60 | 40.10 |
| 长期债务 (亿元) | 14.30 | 12.58 | 13.59 |
| 全部债务 (亿元) | 23.45 | 19.52 | 21.49 |
| 营业收入 (亿元) | 20.58 | 19.82 | 4.27 |
| 净利润 (亿元) | 1.76 | 3.57 | 0.75 |
| EBITDA (亿元) | 5.51 | 7.99 | -- |
| 经营性净现金流 (亿元) | 1.33 | -0.10 | -0.71 |
| 营业利润率 (%) | 6.82 | 3.98 | 1.89 |
| 净资产收益率 (%) | 5.29 | 9.97 | -- |
| 资产负债率 (%) | 48.06 | 40.70 | 41.93 |
| 全部债务资本化比率 (%) | 42.27 | 33.02 | 34.89 |
| 流动比率 | 0.71 | 1.31 | 1.51 |
| EBITDA 全部债务比 | 0.23 | 0.41 | -- |
| EBITDA 利息倍数 (倍) | 4.15 | 5.44 | -- |

注：2015 年一季度财务报告未经审计，相关指标未年化。

评级观点

安徽华茂纺织股份有限公司（以下简称“公司”或“华茂股份”）作为国内知名棉纺生产企业，发展历史悠久，跟踪期内在纱线、坯布生产领域仍具有领先地位。

跟踪期内，受下游需求疲软的影响，公司主营业务收入有所减少；受人工成本上升等因素影响，主营业务毛利率有所下滑，主营业务盈利能力较弱，但受益于投资收益大幅增加，利润规模较上年有较大增长。公司债务水平较低，债务负担较轻；公司持有较大规模优质的金融机构股权，未来仍有较大的增值空间，若逐步减持变现，仍可对公司利润及现金流形成有力保障。

基于对跟踪期内公司主体长期信用以及本次公司债券偿还能力的综合评估，联合评级维持公司主体信用等级为“AA”，评级展望维持“稳定”；同时维持“12华茂债”的债项信用等级为“AA”。

优势

1. 公司是国内棉纺行业的龙头企业之一，生产工艺先进，产品质量和品牌知名度高，跟踪期内继续保持市场优势。

2. 跟踪期内，面对下游需求不足的状况，公司通过打造高档次和高附加值的产品，以差异化竞争争取新的利润增长点。

3. 跟踪期内，公司债务规模下降较多，债务负担有所减轻。

4. 公司持有优质的金融机构股权，若通过减持变现，能获得高额的投资收益，对利润及现金流形成有力的补充。

关注

1. 纺织服装行业持续不景气可能对公司经营产生不利影响。

2. 原材料价格波动对公司经营稳定性造

成一定的影响；公司主营业务盈利能力有所下降，需持续关注公司未来主营业务盈利能力的变化。

3. 公司投资收益受股票二级市场影响较大，具有较大的不确定性。

分析师

周 旭

电话：010-85172818

邮箱：zhouk@unitedratings.com.cn

王安娜

电话：010-85172818

邮箱：wangan@unitedratings.com.cn

传真：010-85171273

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号

PICC 大厦 12 层（100022）

Http: //www.unitedratings.com.cn

信用评级报告声明

除因本次评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与安徽华茂纺织股份有限公司构成委托关系外，联合评级、评估人员与安徽华茂纺织股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评估人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因安徽华茂纺织股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本跟踪评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

本跟踪评级报告中引用的公司相关资料主要由安徽华茂纺织股份有限公司提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代发行人及其它中介机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

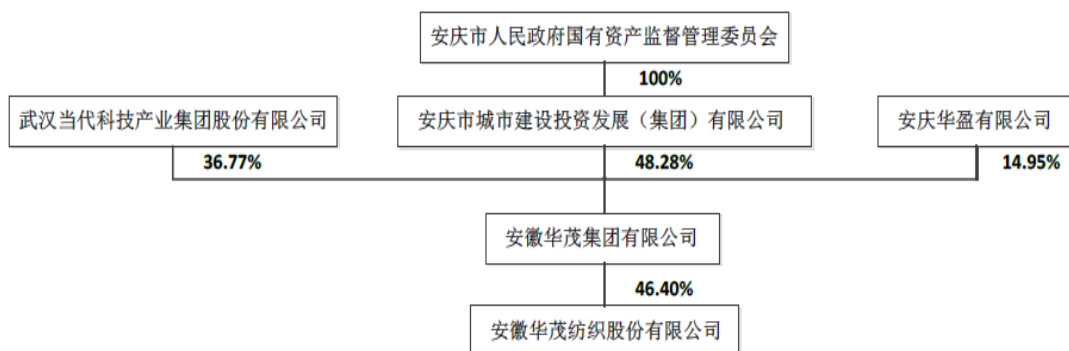
本跟踪评级报告信用等级一年内有效；在信用等级有效期内，联合评级将持续关注发行人动态；若存在影响评级结论的事件，联合评级将开展不定期跟踪评级，该债券的信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

安徽华茂纺织股份有限公司（以下简称“公司”或“安徽华茂”）是经安徽省人民政府皖政秘[1998]83号文件批准，由安徽华茂集团有限公司（原安徽省安庆纺织厂）作为独家发起人，对其生产经营性资产及其相关债项进行重组，并通过募集方式组建设立的股份有限公司。经中国证监会证监发字[1998]169号、证监发字[1998]170号文批准，公司于1998年6月22日向社会公开发行人民币普通股5,000万股（含公司职工股500万股）。1998年7月5日召开了创立大会，并于1998年7月10日在安徽省工商行政管理局注册登记，注册资本为17,000万元。经深圳证券交易所深证发[1998]251号文审核同意，公司股票于1998年10月7日在深圳证券交易所上市交易，股票简称“华茂股份”，股票代码：000850。上市时公司总股本为17,000万股，其中流通股5,000万股。

历经转增股本、配股、送红股及股权分置改革等变更后，截至2014年底，公司总股本94,366.50万股，其中安徽华茂集团有限公司（下称“华茂集团”）为公司第一大股东，持股比例为46.40%，公司实际控制人为安庆市国有资产监督管理委员会（图1）。

图1 截至2014年底公司股权结构图



资料来源：公司年报

公司属纺织行业，主要经营范围为棉、毛、麻、丝和人造纤维的纯、混纺纱线及其织物、针织品、服装、印染加工；纺织设备及配件、家用纺织品销售；投资经营管理。截至2014年底，公司下设五、六、七和动力4个分厂，以及综合部、人保处、财务信息处、技术质量处、设备处、经营计划处和物资处7个职能部门（附件1）。公司拥有14个一级控股子公司，与上年相比新增合并单位1家。截至2014年底，公司拥有在职员工5,215人。

截至2014年底，公司合并资产总额667,770.72万元，负债合计271,776.18万元，所有者权益（含少数股东权益）395,994.55万元。2014年公司实现营业收入198,186.17万元，净利润（含少数股东损益）35,696.30万元；经营活动产生的现金流量净额-977.65万元，现金及现金等价物净增加额-4,624.09万元。

截至2015年3月底，公司合并资产总额690,535.85万元，负债合计289,517.78万元，所有者权益（含少数股东权益）401,018.08万元。2015年1~3月，公司实现营业收入42,748.27万元，净利润（含少数股东损益）7,518.30万元，其中归属母公司所有者净利润7,988.82万元；经营活动产生的现金流量净额-7,119.73万元，现金及现金等价物净增加额32,785.21万元。

公司注册地址：安徽省安庆市纺织南路80号；法定代表人：詹灵芝。

二、债券概况

安徽华茂纺织股份有限公司 2012 年 8.4 亿元公司债券采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者询价配售相结合的方式于 2012 年 4 月 13 日发行结束，其中网上发行 0.1 亿元，网下发行 8.3 亿元，发行票面利率为 6.30%，扣除发行费用后的净募集款项为 83,227.20 万元。债券期限为 5 年，债券存续期第 3 年末附发行人赎回选择权、发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。本期债券于 2012 年 5 月 15 日起在深圳证券交易所挂牌交易，证券简称为“12 华茂债”，证券代码“112074”。

跟踪期内，公司已支付 2014 年 4 月 12 日至 2015 年 4 月 11 日的公司债券利息 5,287.93 万元。

截至 2014 年 12 月 31 日，本期公司债券募集资金已用于优化公司债务结构，偿还银行贷款和补充流动资金。

三、经营管理分析

1. 管理分析

跟踪期内，公司管理层未发生变化，董事会、监事会、管理层以及部门设置未发生变化。目前公司董事长仍由詹灵芝女士担任，经营团队保持稳定。

2. 经营分析

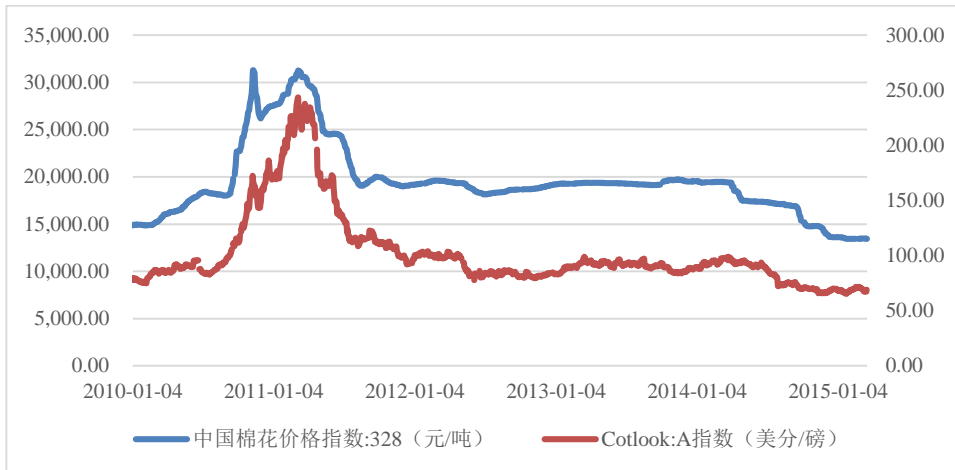
(1) 经营环境

2014 年，受原材料价格大幅波动、市场需求放缓以及自身发展阶段转换等内外因素影响，纺织行业延续了“十二五”以来总量增速逐年放缓的态势，各项指标增速较 2013 年均不同程度下降。2014 年，全国规模以上纺织企业工业增加值同比增长 6.70%，同比下降 2 个百分点，为近年来最低增速。分产品看，全年布产量达到 893.70 亿米，同比增长 1.25%；全年化学纤维产量 4,389.8 万吨，同比增长 6.50%；全年纱产量 3,379.20 万吨，同比增长 5.60%。

从盈利状况上看，2014 年，纺织行业主营业务收入达到 38,091.27 亿元，同比增长 5.34%，增速低于上年同期 7.05 个百分点；利润总额为 2,065.80 亿元，同比增长 2.13%，低于上年同期 16.85 个百分点。纺织行业整体盈利能力受到多方面的挤压，导致利润增速迅速下滑。

棉花是纺织企业最主要的原材料，其价格变化是影响纺织企业经营的重要因素。根据 2014 年中央 1 号文件关于启动新疆棉花目标价格改革试点的要求，2014 年棉花目标价格为每吨 19,800 元。2014 年 3 月底前，在临时收储政策支撑下，中国棉花价格指数保持平稳，在 19,500 元/吨左右。收储结束后，储备棉投放竞卖底价由 18,000 元/吨调整为 17,250 元/吨，中国棉花价格指数将储备棉成交价格纳入采集范围，带动价格指数从 19,500 元/吨左右下跌至 17,500 元/吨左右，5 月后转为缓慢下跌。9 月份，随着棉花目标价格试点工作的推进，新旧棉花价格逐渐接轨，棉价再次加速下跌，10 月下旬，价格稳定在 14,800 元/吨左右。11 月下旬随着新棉大量上市，棉花现货价格重回跌势，12 月末稳定在 13,600 元/吨左右，年底收于 13,605 元/吨。国际棉价方面，与国内棉价走势不同，进入 2014 年，受全球经济温和向好、美棉出口保持强劲等因素影响，国际市场棉价上涨。受此影响，国内外棉花价差有所减小。

图2 近年国内外棉花价格走势（单位：元/吨，美分/磅）



资料来源：wind 资讯

受国内外棉花价差较大影响，国内纺织企业成本高企，运营负担重，盈利能力差。2014年6月25日，国务院常务会议决定，在保护农民利益前提下，推动最低收购价、临时收储和农业补贴政策逐步向农产品目标价格制度转变。2014年9月17日，新疆维吾尔自治区人民政府正式公布了《新疆棉花目标价格改革试点工作实施方案》，新疆棉花直补细则正式出台。国家也不再按照固定价格进行临时收储，在市场价格低于目标价格时，中央补贴资金的60%将按棉花种植面积补贴，40%按实际销售量补贴。国内棉花目标价格的改革，有利于整个上下游产业链以及相关产业的市场活力的恢复；同时，有利于实现国内棉花价格与国际市场价格接轨，拉动内外棉花价格逐步趋于正常。

整体而言，近期来看，受宏观环境增长常态化、下游需求疲软、棉花内外价差大等多方面因素影响，纺织行业中企业盈利能力均有一定程度的下滑。但伴随国内棉花价格市场化改革、城镇化进程的推进以及城乡居民收入稳步增长，这将为我国纺织服装产品内需消费扩大提供重要的基础。未来，纺织服装行业仍将积极推进产业升级，淘汰落后产能，加快行业整合，并向产业链的高附加值环节拓展。

（2）经营概况

2014年公司主营业务及产品结构未发生重大变化，高档纱线和坯布面料是公司的主营产品，其生产和销售仍是公司收入和利润的主要来源。公司主导产品纱线占公司主营业务收入比重为53.25%，坯布的收入占比为44.39%。目前，公司仍采取“以销定产”、“组合生产”的生产模式，销售全部采取直销的方式。

受下游需求不足的影响，2014年，公司实现主营业务收入187,816.18万元，同比减少4.77%；受生产要素成本持续上升的影响，公司主要产品纱线和坯布的毛利率分别为7.36%和2.38%，较2013年分别小幅下降了1.04个百分点和2.14个百分点。

表1 公司主营业务收入和毛利率情况（单位：万元、%）

| 产品名称 | 2013年 | | | 2014年 | | |
|------|------------|--------|--------|------------|--------|------|
| | 收入 | 占比 | 毛利率 | 收入 | 占比 | 毛利率 |
| 纱线 | 113,702.96 | 57.65 | 8.40 | 100,015.30 | 53.25 | 7.36 |
| 坯布 | 83,013.09 | 42.09 | 4.52 | 83,370.74 | 44.39 | 2.38 |
| 其他 | 504.19 | 0.26 | -15.89 | 4,430.14 | 2.36 | 6.18 |
| 合计 | 197,220.24 | 100.00 | 6.71 | 187,816.18 | 100.00 | 5.12 |

资料来源：公司年报

2014 年公司产品销售区域仍旧以国内市场为主（表 2），欧洲地区收入占比为 10.74%，亚洲地区收入占比 9.88%，而非洲地区占比较少。中国地区主营业务收入合计占比为 78.35%，收入规模较上年减少 4.99%，主要系国内经济增速放缓、下游需求疲软所致；由于亚洲经济的较快发展，亚洲地区（不包括中国地区）收入较上年增加了 31.48%；欧洲经济受到内忧外患的多重考验，经济发展缓慢，导致公司在欧洲地区的收入水平同比下降 27.86%；非洲地区是公司在 2012 年新开拓的销售区域，收入增长明显，但整体规模仍较小。

2015 年一季度，公司实现主营业务收入 42,748.27 万元，同比增长 8.38%；实现营业利润 9,908.21 万元，同比增长 463.96%，主要系公司出售广发证券股票产生的投资收益大幅增加所致。

表 2 2014 年公司主营业务收入分地区情况（单位：万元，%）

| 地区名称 | 主营业务收入 | 地区占比 | 毛利率 | 增长率 |
|-----------|-------------------|---------------|-------------|--------------|
| 中国地区 | 147,146.54 | 78.35 | 5.11 | -4.99 |
| 欧洲地区 | 20,172.62 | 10.74 | 5.32 | -27.86 |
| 亚洲地区 | 18,547.32 | 9.88 | 5.01 | 31.48 |
| 非洲地区 | 1,949.71 | 1.04 | 5.30 | 617.82 |
| 合计 | 187,816.18 | 100.00 | 5.12 | -4.77 |

资料来源：公司年报

总体看，公司主营业务及产品结构未发生重大变化，其中核心的纱线业务占比始终较大。2014 年，受行业持续低迷和市场竞争日益激烈的影响，公司营业收入较上年有所下降；加之主要原材料价格波动和生产要素成本上升的压力，公司主营业务盈利能力有所减弱。

（3）运营情况

跟踪期内，上游原料棉花价格波动下降，内外棉花价差依然高企。原材料价格方面，公司国内采购棉花价格由 2013 年的 2.05 万元/吨下降为 2.01 万元/吨；而国外采购的棉花价格与国际走势一致，由 2013 年的 1.87 万元/吨小幅上涨至 2014 年的 1.98 万元/吨，内外采购价差有所缩小。公司以销定产，伴随坯布产品的订单增加，公司主要原材料棉花的采购量也随之增长。2014 年，公司采购 4.73 万吨棉花，较 2013 年有较大增长。

表 3 2013 年~2014 年主要原材料采购情况

| 项 目 | 2013 年 | 2014 年 |
|-------------|--------|--------|
| 总采购量（万吨） | 4.16 | 4.73 |
| 其中：国内（万吨） | 2.49 | 3.62 |
| 国外（万吨） | 1.67 | 1.11 |
| 均价：国内（万元/吨） | 2.05 | 2.01 |
| 国外（万元/吨） | 1.87 | 1.98 |

资料来源：公司提供

公司加强库存管理等手段，以最低安全库存和最优市场价格来降低经营风险。2012~2014 年度公司纱线产量分别为 5.18 万吨、4.98 万吨和 4.60 万吨，呈下降趋势；坯布产量分别为 6,638.42 万米、6,930.74 万米和 7,263.34 万米，呈上升趋势，主要系坯布订单有所增长所致。近年来，公司纱线产能利用率逐年下降，实际产量低于设计产能，但仍属较高水平；而坯布产能利用率逐年上升，实际产量逐步超过设计产能。

表 4 2012 年~2014 年主要产品生产情况

| 产品 | 项目 | 2013 年 | 2014 年 |
|---------|-----------|----------|----------|
| 纱线 (万吨) | 产能 | 5.50 | 5.50 |
| | 产量 | 4.98 | 4.60 |
| | 产能利用率 (%) | 90.55% | 83.64% |
| 坯布 (万米) | 产能 | 7,200.00 | 7,200.00 |
| | 产量 | 6,930.74 | 7,263.34 |
| | 产能利用率 (%) | 96.26% | 100.88% |

资料来源: 公司提供

公司紧扣技术创新, 推进节能降耗, 积极开展新产品开发, 在面料设计上侧重绿色环保面料、功能性面料、差异化等新型纤维的研发。2014 年公司开发新品种 1,000 多个, 其中原创性新产品 65 个。公司“乘风”牌精梳纱线和“银波”牌高档坯布双双荣获“中国名牌产品”称号; 公司有多个系列品种先后荣获全国纺织新产品“优秀创新奖”、“最佳设计奖”等奖项。公司现有 38 项国家专利技术, 其中实用新型专利 33 项, 发明专利 5 项。2014 年公司研发支出 4,910.36 万元, 占公司 2014 年底净资产的 1.24%, 占营业收入的 2.48%。

公司通过走高档次、高质量、高附加值的“精品+品牌”差异化竞争道路, 规避低端市场的恶性竞争, 通过主打高档纯棉纱线和坯布, 加强在中高档市场的拓展。其同类产品的销售价格一般高于竞争对手 10~20%, 形成了较强的竞争能力。目前, 公司在国内外共设立了 8 个营销办事处, 对调运、发货、库存等环节统一管理。公司以销定产, 产品全部采取直销。结算方式上主要采取现款方式结算, 仅对部分优质客户给予一定的信用展期。

跟踪期内, 公司纱线的销售量呈下降趋势, 而坯布的销售量逐步上升。2012~2014 年, 公司纱线销售量分别为 5.27 万吨、4.94 万吨和 4.53 万吨, 呈波动下降趋势; 坯布销售量分别为 6,270.54 万米、6,938.42 万米和 7,082.85 万米。

表 5 2012~2014 年公司主要产品销量情况

| 产品名称 | 2013 年 | 2014 年 |
|---------|----------|----------|
| 纱线 (万吨) | 4.94 | 4.53 |
| 布 (万米) | 6,938.42 | 7,082.85 |

资料来源: 公司提供

公司客户主要为纺织、印染、服装企业和纺织产品进出口企业。从客户集中度看, 2014 年公司前五大客户销售实现收入合计占比为 16.88%, 客户集中度一般。

表 6 公司对前五大客户销售情况 (单位: 万元, %)

| 客户名称 | 主营业务收入 | 占公司全部营业收入比例 |
|--------------------|------------------|--------------|
| 安徽华茂进出口有限公司 | 10,803.81 | 5.45 |
| 安徽华鹏纺织有限公司 | 9,169.92 | 4.63 |
| COTONIFICIO ALBINI | 5,789.93 | 2.92 |
| 浙江美欣达印染集团股份有限公司 | 4,398.67 | 2.22 |
| 云南勘宝矿业有限公司 | 3,294.84 | 1.66 |
| 合计 | 33,457.16 | 16.88 |

资料来源: 公司年报。

总体看, 公司纱线产品的产量和销量均有所下降, 而坯布的产销量均有所增长; 但受制于棉花价格波动及生产要素价格上升等因素影响, 公司的综合毛利率有所下降。

3. 金融投资

截至 2014 年底，公司持有广发证券股份有限公司股份 6,000 万股、徽商银行股份有限公司股份 6,498.81 万股及国泰君安 9,529.99 万股，均计入可供出售金融资产科目。其中公司持有的广发证券股份最初投资成本 5,000.00 万元，后经数次增持、卖出，2014 年期末持股数量为 6,000.00 万股，按照二级市场股票价格计量，价值 155,700 万元。上述三家金融机构资产规模大、盈利能力强，整体运营良好。除持有的广发证券已上市实现了资本增值外，公司持有其他的金融机构股权也具有较大的增值空间。

2014 年度，公司处置可供出售金融资产取得的投资收益为 59,306.82 万元，占公司 2014 年度投资收益的比重较大，占比达到 93.25%。

2014 年度，公司合并范围投资收益金额为 63,599.30 万元，利润总额为 44,017.08 万元，投资收益占净利润比率为 128.72%。由此可见，公司处置可供出售金融资产获得的投资收益，在整个纺织行业困难时期，给公司经营形成有效补充并带来十分可观的现金流入。

总体看，公司处置金融资产取得的投资收益为公司带来可观的现金流入；但所持金融资产价值受股票二级市场的影响较大，公司盈利能力的持续性和稳定性具有较大不确定性。

4. 未来发展

棉纺织行业虽然目前面临成本上涨、利润下降等困难，但从长远来看，我国纺织行业仍有很大的发展空间，棉纺织企业仍处于大有可为的战略期。随着消费升级和城镇化进程的加快，将为纺织行业产品的消费提供新的空间；棉花直补政策的推行，人力成本开始自然增长、环保成本见顶、主要原材料棉花价格下降，棉纺织企业有望在 2015 年迎来困境逆转，提升国际竞争力。

公司以开放合作的国际视野，技术和品牌引领，坚持立足主业、多元经营协同发展的战略和“三加一”发展模式，坚持管理创新和技术创新，完善产业价值链，全面提升企业综合竞争力。

公司将以产权为纽带，打造纺织主业价值链；以金融为平台，打造资本运作价值链；以新材料、新纤维为起步，打造高新技术应用价值链；以华茂品牌为依托，打造轻资产营销模式。

总体上看，公司未来发展战略清晰，有利于公司综合竞争力的提高。

四、财务分析

公司提供的 2013 和 2014 年度合并财务报表已经华普天健会计师事务所（特殊普通合伙人）审计，并均出具了标准无保留审计意见，2015 年一季度财务报告未经审计。根据财政部 2014 年发布的《企业会计准则第 2 号—长期股权投资》等八项会计准则，公司对比较财务报表进行了追溯重述，因此分析中资产负债表采用追溯重述后的数据，利润表和现金流量表均采用比较财务报表数据。

截至 2014 年底，公司合并资产总额 667,770.72 万元，负债合计 271,776.18 万元，所有者权益（含少数股东权益）395,994.55 万元。2014 年公司实现营业收入 198,186.17 万元，净利润（含少数股东损益）35,696.30 万元，其中归属母公司所有者净利润 37,794.77 万元；经营活动产生的现金流量净额-977.65 万元，现金及现金等价物净增加额-4,624.09 万元。

截至 2015 年 3 月底，公司合并资产总额 690,535.85 万元，负债合计 289,517.78 万元，所有者权益（含少数股东权益）401,018.08 万元。2015 年 1~3 月，公司实现营业收入 42,748.27 万元，净利润（含少数股东损益）7,518.30 万元，其中归属母公司所有者净利润 7,988.82 万元；经营活动

产生的现金流量净额-7,119.73 万元，现金及现金等价物净增加额 32,785.21 万元。

1. 资产质量

截至 2014 年底，公司资产总额为 667,770.72 万元，较年初增长 8.30%。公司资产构成以非流动资产为主，占比为 76.80%，占比较年初有所下降，主要系公司处置部分金融资产投资所致。公司资产构成状况符合所属纺织行业资本密集型的特点。

截至 2014 年底，公司流动资产合计 154,919.34 万元，较年初增长 68.16%，主要由应收票据（占 11.89%）、应收账款（占 11.18%）、预付款项（占 12.61%）、存货（占 26.80%）和其他流动资产（占 29.10%）组成。

截至 2014 年底，公司货币资金为 11,623.75 万元，较年初减少 29.33%；应收票据为 18,426.07 万元，较年初小幅减少 1.14%，基本与上年持平。截至 2014 年底，公司应收账款为 17,324.31 万元，较年初增长 26.78%，主要系公司放松信用政策所致；应收账款余额账龄 1 年以内的占比 96.91%，回收风险较小；前五名单位的应收账款占比为 21.26%，集中度一般。截至 2014 年底，公司预付款项账面价值为 19,535.35 万元，较年初大幅增长 181.47%，主要系公司根据生产需要，预付的原棉采购款金额较大所致。截至 2014 年底，公司存货为 41,512.24 万元，较年初增长 24.62%，主要系公司增加对主要原材料棉花的采购所致；存货主要由原材料、在产品和库存商品等组成，其中包括原材料 17,262.66 万元和库存商品 18,379.43 万元，占比分别为 41.58%和 44.27%；公司对存货计提的跌价准备合计 5,453.68 万元，公司存货增长较快，面临一定的跌价风险。截至 2014 年底，公司其他流动资产合计 45,079.72 万元，较年初大幅增长，主要系公司购买的理财产品（40,000 万元）金额较大，以及期末待抵扣增值税进项税额金额较大所致。

截至 2014 年底，公司非流动资产合计 512,851.39 万元，较年初小幅减少 2.22%；其中占比较高的项目为可供出售金融资产（占 42.85%）、固定资产（占 41.34%）和无形资产（10.21%）。

截至 2014 年底，公司可供出售金融资产余额为 219,745.47 万元，较年初小幅减少 0.90%，主要系公司出售持有的广发证券股票及其公允价值上升共同作用所致。可供出售金融资产主要包括公司持有的广发证券股票（155,700.00 万元）、徽商银行（17,871.73 万元）和国泰君安股权（9,657.06 万元）等。截至 2014 年底，公司持有广发证券股票 6,000 万股，持股比例 1.01%；持有徽商银行股份有限公司股份 6,498.81 股，持股比例 0.79%；持有国泰君安证券股份有限公司 9,529.99 万股，持股比例为 1.56%。公司可供出售金融资产规模较大，受二级市场价格变动影响较大。

截至 2014 年底，公司固定资产 212,016.61 万元，较年初增长 8.33%，主要系佰斯特染色车间及综合楼工程等在建工程完工转入所致。其中固定资产原值 355,277.72 万元，累计折旧 142,640.22 万元，固定资产成新率 60.15%，成新率一般。受在建工程转入固定资产影响，截至 2014 年底，公司在建工程为 2,537.51 万元，同比大幅减少，剩余工程主要系老明槽矿井工程及其他零星尾部工程（矿业项目 2014 年新投产尚未产生收益）。截至 2014 年底，公司无形资产合计 52,372.96 万元，主要系土地使用权。

截至 2015 年 3 月底，公司资产规模合计 69.05 亿元，较年初增长 3.41%，主要系公司出售广发证券获得货币资金增长及可供出售金融资产公允价值增长所致。从资产结构上看，流动资产占 27.60%，非流动资产占 72.40%，资产结构仍以非流动资产为主，公司资产结构变化不大。

总体上看，公司资产以非流动资产为主；其中可供出售金融资产占比较高，易受二级市场价格波动影响，但其变现能力强，能够形成对公司现金流的有力补充。

2. 负债及所有者权益

截至 2014 年底，公司负债合计 271,776.18 万元，较年初减少 8.29%，其中流动负债和非流动负债分别较年初减少 9.48% 和 7.36%。公司负债中非流动负债占比稍高(56.54%)，较年初上升 0.57 个百分点。

公司流动负债主要由短期借款(占比 42.04%)、应付账款(占比 10.64%)、其他应付款(占比 12.69%) 和一年内到期的非流动负债(占 16.77%) 组成。截至 2014 年底，公司短期借款为 49,650.90 万元，较年初减少 42.75%，主要系公司偿还大部分信用借款所致；受公司应付工程款下降影响，应付账款为 12,563.64 万元，较年初减少 11.86%；其他应付款为 14,992.90 万元，主要为借款和股权转让款，同比减少 19.37%；一年内到期的非流动负债为 19,805.00 万元，较年初大幅增长，主要系长期借款即将到期所致。

截至 2014 年底，公司非流动负债较年初下降 7.36%，在负债中占比较上年变化不大。其中，公司长期借款较年初减少 87.08%，主要原因是长期借款即将到期，公司转入一年内到期的非流动负债所致。截至 2014 年底，公司应付债券为 123,174.68 万元，较上年增长 0.24%；递延所得税负债占非流动负债比重为 12.67%，较上年上升 5.51 个百分点。

截至 2014 年底，公司短期债务、长期债务和全部债务分比为 69,455.90 万元、125,774.68 万元和 195,230.58 万元，分别较年初减少 24.09%、12.05% 和 16.75%；公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 40.70%、33.02% 和 24.11%，分别较年初下降 7.36、9.25 和 6.76 个百分点。公司整体负债处于相对较低水平。

截至 2015 年 3 月底，公司负债合计 289,517.78 万元，较年初增长 6.53%，其中流动负债和非流动负债占比分别为 43.73% 和 56.27%，公司负债仍以非流动负债为主。

总体看，公司负债结构比较合理，债务规模持续下降，债务负担较轻。

所有者权益

截至 2014 年底，公司所有者权益合计 395,994.55 万元，较年初增长 23.65%，主要是未分配利润和其他综合收益增长所致。2014 年末，公司其他综合收益增长 66.29%，主要原因是公司可供出售金融资产采用公允价值核算，本年广发证券股价上涨所致。

截至 2014 年底，公司所有者权益中归属于母公司所有者权益 374,485.27 万元，占所有者权益合计的 94.57%。归属于母公司所有者权益中，实收资本占 23.83%，资本公积占 1.35%，盈余公积占 7.33%，未分配利润占 36.39%，其他综合收益占 25.60%。公司所有者权益中未分配利润与其他综合收益占比较大，所有者权益结构稳定性较弱。

截至 2015 年 3 月底，公司所有者权益合计 401,018.08 万元，较年初增长 1.27%，所有者权益结构变化不大。

3. 盈利能力

受内、外棉价差过大，加上纺织品市场需求减弱、市场竞争异常激烈的影响，2014 年，公司实现营业收入 198,186.17 万元，同比小幅减少 3.71%；但公司 2014 年营业利润和净利润分别为 38,852.91 万元和 35,696.30 万元，同比分别增长了 109.36% 和 103.26%，主要系公司出售广发证券股票，投资收益大幅增加所致。其中，公司实现归属于母公司的净利润 37,794.77 万元。

近两年公司投资收益分别为 27,064.17 万元和 63,599.30 万元，投资收益规模较大。公司投资收益形成的原因主要是出售广发证券的股票，截至 2014 年底公司仍持有广发证券及其他金融机构价值 183,017.33 万元的股权资产。

费用控制方面，2014 年公司期间费用共计 29,112.65 万元，同比增长 22.03%，主要系公司财

务费用增长较大所致。2014年，公司销售费用、管理费用和财务费用同比分别增长1.00%、14.22%和35.22%，其中，财务费用增长主要原因是2013年公司日元借款产生的汇兑损益较大所致。受此影响，2014年公司费用收入比为14.69%，同比增长3.10个百分点。

2014年，受行业持续低迷、主要原材料价格波动的影响，公司主营业务毛利率为5.12%。受公司投资收益上升影响，公司总资本收益率、总资产报酬率和净资产收益率分别为8.75%、9.10%和9.97%，分别较上年上升3.40、3.77和4.68个百分点。整体看，虽然公司投资收益形成了对公司盈利的有力补充，但公司的盈利水平受投资收益的影响较大，并考虑到出售股票所形成的投资收益不具备连续性，因此公司整体盈利能力不够稳定。从行业对比来看，公司销售毛利率处于行业中等水平，而净资产收益率和总资产报酬率均处于行业领先水平。

表7 2014年同行业盈利能力指标比较（单位：%）

| 指标 | 华茂股份 | 常山股份 | 新野纺织 | 华孚色纺 |
|--------|-------|------|-------|-------|
| 总资产报酬率 | 9.10 | 2.65 | 5.11 | 4.81 |
| 净资产收益率 | 11.25 | 0.99 | 4.45 | 5.08 |
| 销售毛利率 | 5.03 | 1.20 | 13.08 | 13.36 |

资料来源：wind 资讯

注：Wind 资讯与联合评级在上述指标计算上存在公式差异，为便于与同行业上市公司进行比较，本表相关指标统一采用 Wind 资讯数据

2015年1~3月，公司实现营业收入42,748.27万元，实现净利润7,518.30万元，分别同比增长8.38%和328.30%，其中，投资收益为14,594.11万元。公司主营业务仍处于亏损状态，需持续关注公司盈利能力的变化。

总体上看，2014年，受公司投资收益增长所致，公司净利润大幅增长，能够补充主营业务行业环境较差情况下的现金流；但公司持有的可供出售金融资产容易受到股票市场波动影响，稳定性较差；公司主营业务盈利能力处于较差水平，需持续关注公司盈利能力的变化。

4. 现金流

从经营活动看，公司2013~2014年经营活动现金流净额分别为13,296.00万元和-977.65万元，2014年转为净流出状态，主要系采购支付的现金增加及销售收到的现金有所减少所致。从收入实现质量来看，近二年公司的现金收入比分别为118.87%和121.09%，公司收入实现质量较高。

从投资活动看，2013~2014年公司投资活动现金流净额分别为17,050.63万元和53,928.32万元，2014年同比增长216.28%，主要系2014年取得投资收益收到的现金增加较多所致。

从筹资活动看，2013~2014年公司筹资活动现金流净额分别为-35,150.21万元和-57,653.11万元，主要原因是2014年公司偿还借款较多所致。

2015年1~3月，公司经营活动现金流量净额为-7,119.73万元，主要系公司销售商品收到的现金比上年同期有所减少以及支付的税费大幅增加所致；公司投资活动现金流净额为18,314.97万元，主要系出售广发证券股票收到的现金流入；公司筹资活动现金流净额为21,506.27万元，主要系是公司取得银行借款收到的现金较多所致。

总体看，公司经营现金流净额由净流入转为净流出；同时由于取得投资收益增加导致投资活动的现金流入有较大增长；公司持续偿还借款，筹资活动现金流净额表现为净流出状态。

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标来看，2014年末公司流动比率、速动比率分别为1.31倍和0.96倍，较

上年有较大增长，主要系公司现金类资产有所增长所致；2014 年末公司现金短期债务比为 0.43 倍，现金类资产对短期债务的保障程度尚可，考虑到公司持有 4 亿元理财产品，能够覆盖短期债务，公司实际短期偿债能力强；经营现金利息偿还倍数为负数，经营现金流对利息的覆盖程度较差。整体看，公司短期偿债能力强。

从长期偿债能力指标来看，2013~2014 年公司 EBITDA 分别为 55,091.84 万元和 79,916.35 万元，EBITDA 利息倍数为 4.15 倍和 5.44 倍，EBITDA 全部债务比分别为 0.23 倍和 0.41 倍，EBITDA 对全部债务的保障能力均较上年有所上升。

截至 2014 年底，公司获得的银行授信合计人民币 135,500 万元，其中，已使用人民币 57,000 万元和美元 800 万，尚未使用的授信额度充裕，公司间接融资渠道畅通。

截至 2014 年底，公司无对外担保和未决诉讼事项。

根据代码为 G1034080300000010I 的人民银行征信报告，截至 2015 年 5 月 6 日，公司无未结清的不良信贷信息记录，但有 3 笔已结清的关注类贸易融资和 2 笔已结清的关注类票据贴现业务，该 5 笔融资和票据均已正常结清。整体上看，公司过往债务履约情况正常。

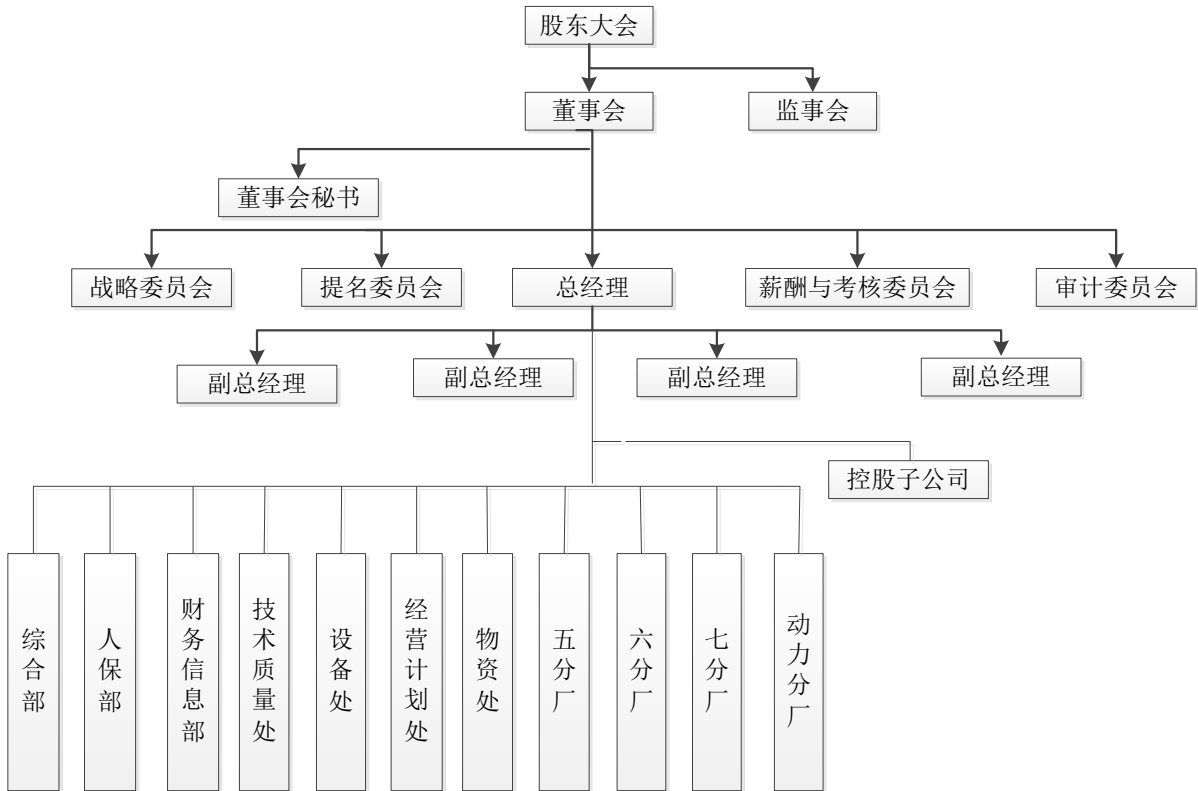
总体看，公司整体债务负担一般，考虑到公司长期股权投资能够取得一定规模的投资分红，以及拥有较大规模的可供出售金融资产，因此公司的整体偿债能力强。

五、综合评价

跟踪期内，受下游需求疲软的影响，公司主营业务收入有所减少；受人工成本上升等因素影响，主营业务毛利率有所下滑，主营业务盈利能力较弱，但受益于投资收益大幅增加，利润规模较上年有较大增长。公司债务水平较低，债务负担较轻；公司持有较大规模优质的金融机构股权，未来仍有较大的增值空间，若逐步减持变现，仍可对公司利润及现金流形成有力保障。

基于对跟踪期内公司主体长期信用以及本次公司债券偿还能力的综合评估，联合评级维持公司主体信用等级为“AA”，评级展望维持“稳定”；同时维持“12华茂债”的债项信用等级为“AA”。

附件 1 安徽华茂纺织股份有限公司组织架构图



附件 2-1 安徽华茂纺织股份有限公司
2013 年~2015 年 3 月合并资产负债表（资产）
（单位：人民币万元）

| 资产 | 2013 年 | 2014 年 | 变动率(%) | 2015 年 3 月 |
|----------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| 流动资产： | | | | |
| 货币资金 | 16,447.84 | 11,623.75 | -29.33 | 44,767.81 |
| 交易性金融资产 | 0.00 | 7.20 | | 3.41 |
| 应收票据 | 18,638.13 | 18,426.07 | -1.14 | 7,408.82 |
| 应收账款 | 13,664.90 | 17,324.31 | 26.78 | 16,863.06 |
| 预付款项 | 6,940.40 | 19,535.35 | 181.47 | 26,903.41 |
| 应收利息 | | | | |
| 应收股利 | | | | 1,004.00 |
| 其他应收款 | 3,105.08 | 1,387.74 | -55.31 | 1,537.95 |
| 存货 | 33,311.73 | 41,512.24 | 24.62 | 49,402.30 |
| 一年内到期的非流动资产 | 0.00 | 22.96 | | 61.25 |
| 其他流动资产 | 20.70 | 45,079.72 | 217,691.68 | 42,643.98 |
| 流动资产合计 | 92,128.78 | 154,919.34 | 68.16 | 190,595.99 |
| 非流动资产： | | | | |
| 可供出售金融资产 | 221,744.79 | 219,745.47 | -0.90 | 211,980.45 |
| 持有至到期投资 | | | | |
| 长期应收款 | | | | |
| 长期股权投资 | 22,726.24 | 21,872.88 | -3.75 | 21,873.88 |
| 投资性房地产 | | | | |
| 固定资产 | 195,716.28 | 212,016.61 | 8.33 | 207,014.78 |
| 生产性生物资产 | | | | |
| 油气资产 | | | | |
| 在建工程 | 27,551.53 | 2,537.51 | -90.79 | 3,248.41 |
| 工程物资 | | | | |
| 固定资产清理 | | | | |
| 无形资产 | 55,151.43 | 52,372.96 | -5.04 | 51,654.78 |
| 开发支出 | | | | |
| 商誉 | 63.23 | 27.59 | -56.36 | 27.59 |
| 长期待摊费用 | 45.91 | 1,482.01 | 3,127.76 | |
| 递延所得税资产 | 1,473.41 | 2,796.35 | 89.79 | 1,482.01 |
| 其他非流动资产 | | | | 2,657.96 |
| 非流动资产合计 | 524,472.83 | 512,851.39 | -2.22 | 499,939.87 |
| 资产总计 | 616,601.61 | 667,770.72 | 8.30 | 690,535.85 |

附件 2-2 安徽华茂纺织股份有限公司
2013 年~2015 年 3 月合并资产负债表（负债及股东权益）
（单位：人民币万元）

| 负债和所有者权益 | 2013 年 | 2014 年 | 变动率(%) | 2015 年 3 月 |
|----------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| 流动负债： | | | | |
| 短期借款 | 86,720.17 | 49,650.90 | -42.75 | 61,766.99 |
| 交易性金融负债 | | | | |
| 应付票据 | 500.00 | 0.00 | -100.00 | 2,000.00 |
| 应付账款 | 14,254.97 | 12,563.64 | -11.86 | 17,326.19 |
| 预收款项 | 1,069.55 | 2,143.17 | 100.38 | 2,652.80 |
| 应付职工薪酬 | 1,065.46 | 1,138.50 | 6.86 | 381.13 |
| 应交税费 | -4,570.11 | 9,264.48 | -302.72 | 4,871.79 |
| 应付利息 | 6,612.80 | 6,472.49 | -2.12 | 5,845.32 |
| 应付股利 | | | | |
| 其他应付款 | 18,595.16 | 14,992.90 | -19.37 | 14,211.01 |
| 一年内到期的非流动负债 | 4,280.00 | 19,805.00 | 362.73 | 15,305.00 |
| 其他流动负债 | 1,946.28 | 2,077.03 | 6.72 | 2,248.16 |
| 流动负债合计 | 130,474.28 | 118,108.12 | -9.48 | 126,608.39 |
| 非流动负债： | | | | |
| 长期借款 | 20,125.00 | 2,600.00 | -87.08 | 12,600.00 |
| 应付债券 | 122,882.47 | 123,174.68 | 0.24 | 123,250.60 |
| 长期应付款 | | | | |
| 专项应付款 | | | | |
| 预计负债 | | | | |
| 递延所得税负债 | 11,883.33 | 19,475.79 | 63.89 | 18,806.86 |
| 其他非流动负债 | 10,979.20 | 8,417.59 | -23.33 | 8,251.93 |
| 非流动负债合计 | 165,869.99 | 153,668.06 | -7.36 | 162,909.39 |
| 负债合计 | 296,344.27 | 271,776.18 | -8.29 | 289,517.78 |
| 所有者权益（或股东权益）： | | | | |
| 股本 | 94,366.50 | 94,366.50 | 0.00 | 94,366.50 |
| 资本公积 | 2,042.41 | 5,346.05 | 161.75 | 6,290.52 |
| 减：库存股 | | | | |
| 其他综合收益 | 60,951.36 | 101,358.98 | 66.29 | 99,254.96 |
| 专项储备 | 0.00 | 292.38 | | 292.38 |
| 盈余公积 | 24,475.08 | 29,031.10 | 18.61 | 29,031.10 |
| 未分配利润 | 115,569.84 | 144,090.26 | 24.68 | 152,079.08 |
| 外币报表折算差额 | | | | |
| 归属于母公司所有者权益合计 | 297,405.19 | 374,485.27 | 25.92 | 381,314.54 |
| 少数股东权益 | 22,852.15 | 21,509.28 | -5.88 | 19,703.54 |
| 所有者权益合计 | 320,257.34 | 395,994.55 | 23.65 | 401,018.08 |
| 负债和所有者权益总计 | 616,601.61 | 667,770.72 | 8.30 | 690,535.85 |

附件 3 安徽华茂纺织股份有限公司
2013 年~2015 年 3 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

| 项目 | 2013 年 | 2014 年 | 变动率(%) | 2015 年 3 月 |
|---------------------|------------------|------------------|---------------|------------------|
| 一、营业收入 | 205,829.87 | 198,186.17 | -3.71 | 42,748.27 |
| 减: 营业成本 | 190,471.73 | 188,212.92 | -1.19 | 41,321.04 |
| 营业税金及附加 | 1,312.68 | 2,086.45 | 58.95 | 618.62 |
| 销售费用 | 3,092.37 | 3,123.26 | 1.00 | 720.54 |
| 管理费用 | 9,937.82 | 11,350.71 | 14.22 | 3,023.28 |
| 财务费用 | 10,826.16 | 14,638.68 | 35.22 | 2,610.23 |
| 资产减值损失 | 1,443.64 | 3,523.57 | 144.08 | -860.58 |
| 加: 公允价值变动收益 | 0.00 | 3.04 | | -1.02 |
| 投资收益 | 27,064.17 | 63,599.30 | 134.99 | 14,594.11 |
| 其中: 对联营企业和合营企业的投资收益 | 2,143.69 | 127.75 | -94.04 | |
| 汇兑收益 | | | | |
| 二、营业利润 | 15,809.65 | 38,852.91 | 145.75 | 9,908.21 |
| 加: 营业外收入 | 5,995.72 | 6,021.01 | 0.42 | 622.66 |
| 减: 营业外支出 | 780.55 | 856.84 | 9.77 | 17.94 |
| 其中: 非流动资产处置损失 | | | | 0.12 |
| 三、利润总额 | 21,024.82 | 44,017.08 | 109.36 | 10,512.93 |
| 减: 所得税费用 | 3,462.56 | 8,320.78 | 140.31 | 2,994.63 |
| 四、净利润 | 17,562.26 | 35,696.30 | 103.26 | 7,518.30 |
| 其中: 归属于母公司所有者的净利润 | 18,963.91 | 37,794.77 | 99.30 | 7,988.82 |
| 少数股东损益 | -1,401.65 | -2,098.46 | 49.71 | -470.51 |

附件 4 安徽华茂纺织股份有限公司
2013 年~2015 年 3 月合并现金流量表
(单位: 人民币万元)

| 项目 | 2013 年 | 2014 年 | 变动率 | 2015 年 3 月 |
|---------------------------|-------------------|-------------------|----------------|------------------|
| 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 | 244,661.30 | 239,975.71 | -1.92 | 55,653.18 |
| 收到的税费返还 | 404.96 | 984.42 | 143.09 | 333.81 |
| 收到其他与经营活动有关的现金 | 10,175.02 | 5,586.90 | -45.09 | 6,396.24 |
| 经营活动现金流入小计 | 255,241.29 | 246,547.03 | -3.41 | 62,383.24 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 195,484.12 | 206,252.88 | 5.51 | 46,404.76 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 26,561.85 | 28,452.89 | 7.12 | 8,062.14 |
| 支付的各项税费 | 16,205.40 | 8,204.59 | -49.37 | 4,504.11 |
| 支付其他与经营活动有关的现金 | 3,693.92 | 4,614.31 | 24.92 | 10,531.95 |
| 经营活动现金流出小计 | 241,945.29 | 247,524.67 | 2.31 | 69,502.97 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 13,296.00 | -977.65 | -107.35 | -7,119.73 |
| 二、投资活动产生的现金流量: | | | | |
| 收回投资收到的现金 | 45,475.84 | 116,785.26 | 156.81 | 5,368.09 |
| 取得投资收益收到的现金 | 5,813.35 | 4,765.76 | -18.02 | 13,364.62 |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 92.53 | 1,581.56 | 1,609.33 | |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额 | | | | |
| 收到其他与投资活动有关的现金 | 304.04 | 166.81 | -45.14 | |
| 投资活动现金流入小计 | 51,685.75 | 123,299.39 | 138.56 | 18,732.78 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 30,752.92 | 21,175.24 | -31.14 | 189.40 |
| 投资支付的现金 | 3,782.20 | 48,195.84 | 1,174.28 | |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额 | | | | |
| 支付其他与投资活动有关的现金 | 100.00 | 0.00 | -100.00 | 228.42 |
| 投资活动现金流出小计 | 34,635.12 | 69,371.08 | 100.29 | 417.81 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | 17,050.63 | 53,928.32 | 216.28 | 18,314.97 |
| 三、筹资活动产生的现金流量: | | | | |
| 吸收投资收到的现金 | | | | |
| 发行债券所收到的现金 | | | | |
| 取得借款收到的现金 | 171,491.54 | 133,521.90 | -22.14 | 50,000.00 |
| 收到其他与筹资活动有关的现金 | 250.00 | 844.32 | 237.73 | 2,999.14 |
| 筹资活动现金流入小计 | 171,741.54 | 134,366.22 | -21.76 | 52,999.14 |
| 偿还债务支付的现金 | 187,371.39 | 172,678.57 | -7.84 | 27,931.52 |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金 | 17,775.37 | 19,257.59 | 8.34 | 3,560.84 |
| 支付其他与筹资活动有关的现金 | 1,744.99 | 83.16 | -95.23 | 0.50 |
| 筹资活动现金流出小计 | 206,891.75 | 192,019.33 | -7.19 | 31,492.86 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -35,150.21 | -57,653.11 | 64.02 | 21,506.27 |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响 | -161.25 | 78.35 | -148.59 | 83.70 |
| 五、现金及现金等价物净增加额 | -4,964.83 | -4,624.09 | -6.86 | 32,785.21 |
| 加: 期初现金及现金等价物余额 | 21,212.67 | 16,247.84 | -23.41 | 11,982.59 |
| 六、期末现金及现金等价物余额 | 16,247.84 | 11,623.75 | -28.46 | 44,767.81 |

附件 5 安徽华茂纺织股份有限公司
2013 年~2014 年合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

| 补充资料 | 2013 年 | 2014 年 | 变动率(%) |
|-------------------------|------------------|------------------|----------------|
| 将净利润调节为经营活动现金流量: | | | |
| 净利润 | 17,562.26 | 35,696.30 | 103.26 |
| 加: 资产减值准备 | 1,443.64 | 3,523.57 | 144.08 |
| 固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧 | 18,241.00 | 18,765.15 | 2.87 |
| 无形资产摊销 | 2,579.09 | 2,668.27 | 3.46 |
| 长期待摊费用摊销 | 22.96 | 22.96 | 0.00 |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失 | -12.78 | 432.19 | -3,482.91 |
| 固定资产报废损失 | | | |
| 公允价值变动损失 | 0.00 | -3.04 | |
| 财务费用 | 10,667.99 | 14,542.85 | 36.32 |
| 投资损失 | -27,064.17 | -63,599.30 | 134.99 |
| 递延所得税资产减少 | 6.96 | -8.60 | -223.66 |
| 递延所得税负债增加 | 0.00 | 0.46 | |
| 存货的减少 | -2,292.63 | -11,483.53 | 400.89 |
| 经营性应收项目的减少 | -6,536.57 | -12,764.66 | 95.28 |
| 经营性应付项目的增加 | -1,121.75 | 11,029.74 | -1,083.26 |
| 其他 | -200.00 | 200.00 | -200.00 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 13,296.00 | -977.65 | -107.35 |

附件 6 安徽华茂纺织股份有限公司
主要财务指标

| 项目 | 2013 年 | 2014 年 | 2015 年 1-3 月 |
|----------------------|--------|--------|--------------|
| 经营效率 | | | |
| 应收账款周转次数(次) | 14.53 | 11.83 | -- |
| 存货周转次数(次) | 5.19 | 4.48 | -- |
| 总资产周转次数(次) | 0.32 | 0.31 | -- |
| 现金收入比率(%) | 118.87 | 121.09 | 130.19 |
| 盈利能力 | | | |
| 总资本收益率(%) | 5.35 | 8.75 | -- |
| 总资产报酬率(%) | 5.33 | 9.10 | -- |
| 净资产收益率(%) | 5.29 | 9.97 | -- |
| 主营业务毛利率(%) | 6.71 | 5.12 | -- |
| 营业利润率(%) | 6.82 | 3.98 | 1.89 |
| 费用收入比(%) | 11.59 | 14.69 | 14.86 |
| 财务构成 | | | |
| 资产负债率(%) | 48.06 | 40.70 | 41.93 |
| 全部债务资本化比率(%) | 42.27 | 33.02 | 34.89 |
| 长期债务资本化比率(%) | 30.87 | 24.11 | 25.30 |
| 偿债能力 | | | |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 4.15 | 5.44 | -- |
| EBITDA 全部债务比(倍) | 0.23 | 0.41 | -- |
| 经营现金债务保护倍数(倍) | 0.06 | -0.01 | -0.03 |
| 筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍) | 0.13 | 0.27 | 0.05 |
| 流动比率(倍) | 0.71 | 1.31 | 1.51 |
| 速动比率(倍) | 0.45 | 0.96 | 1.12 |
| 现金短期债务比(倍) | 0.38 | 0.43 | 0.66 |
| 经营现金流动负债比率(%) | 10.19 | -0.83 | -5.62 |
| 经营现金利息偿还能力(倍) | 1.00 | -0.07 | -- |
| 筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍) | 2.29 | 3.61 | -- |

注：2015 年一季度财务报告未经审计，相关指标未年化。由于一季度部分计算指标不具有可比性，相关指标相应简略。

附件 7 有关计算指标的计算公式

| 指标名称 | 计算公式 |
|-------------------|--|
| 增长指标 | |
| 年均增长率 | (1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^ (1/ (n-1)) -1]×100% |
| 经营效率指标 | |
| 333 应收账款周转次数 | 营业收入/[(期初应收账款余额+期末应收账款余额) /2] |
| 存货周转次数 | 营业成本/[(期初存货余额+期末存货余额) /2] |
| 总资产周转次数 | 营业收入/[(期初总资产+期末总资产) /2] |
| 现金收入比率 | 销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100% |
| 盈利指标 | |
| 总资本收益率 | (净利润+计入财务费用的利息支出) / [(期初所有者权益+期初全部债务+期末所有者权益+期末全部债务) /2] ×100% |
| 总资产报酬率 | (利润总额+计入财务费用的利息支出) / [(期初总资产+期末总资产) /2] ×100% |
| 净资产收益率 | 净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益) /2] ×100% |
| 主营业务毛利率 | (主营业务收入-主营业务成本) / 主营业务收入×100% |
| 营业利润率 | (营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入×100% |
| 费用收入比 | (管理费用+营业费用+财务费用) / 营业收入×100% |
| 财务构成指标 | |
| 资产负债率 | 负债总额/资产总计×100% |
| 全部债务资本化比率 | 全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100% |
| 长期债务资本化比率 | 长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100% |
| 担保比率 | 担保余额/所有者权益×100% |
| 长期偿债能力指标 | |
| EBITDA 利息倍数 | EBITDA/ (资本化利息+计入财务费用的利息支出) |
| EBITDA 全部债务比 | EBITDA/全部债务 |
| 经营现金债务保护倍数 | 经营活动现金流量净额/全部债务 |
| 筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 | 筹资活动前现金流量净额/全部债务 |
| 短期偿债能力指标 | |
| 流动比率 | 流动资产合计/流动负债合计 |
| 速动比率 | (流动资产合计-存货) / 流动负债合计 |
| 现金短期债务比 | 现金类资产/短期债务 |
| 经营现金流动负债比率 | 经营活动现金流量净额/流动负债合计×100% |
| 经营现金利息偿还能力 | 经营活动现金流量净额/ (资本化利息+计入财务费用的利息支出) |
| 筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 | 筹资活动前现金流量净额/ (资本化利息+计入财务费用的利息支出) |
| 本期公司债券偿债能力 | |
| EBITDA 偿债倍数 | EBITDA/本期公司债券到期偿还额 |
| 经营活动现金流入量偿债倍数 | 经营活动产生的现金流入量/本期公司债券到期偿还额 |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数 | 经营活动现金流量净额/本期公司债券到期偿还额 |

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据

长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+交易性金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 8 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

AAA 级：偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低；

AA 级：偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低；

A 级：偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低；

BBB 级：偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般；

BB 级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高；

B 级：偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高；

CCC 级：偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高；

CC 级：在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务；

C 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。