

跟踪评级公告

联合[2016]308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“12华茂债”进行了跟踪评级，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”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：



王华伟

二零一六年四月二十九日

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

债券规模: 8.4 亿元

债券期限: 5 年 (3+2)

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: 2015 年 5 月 19 日

跟踪评级时间: 2016 年 4 月 29 日

主要财务数据:

项 目	2014 年	2015 年
资产总额 (亿元)	66.78	85.72
所有者权益 (亿元)	39.60	54.30
长期债务 (亿元)	12.58	14.05
全部债务 (亿元)	19.52	22.19
营业收入 (亿元)	19.82	19.30
净利润 (亿元)	3.57	0.45
EBITDA (亿元)	7.99	4.35
经营性净现金流 (亿元)	-0.10	1.67
营业利润率 (%)	3.98	6.33
净资产收益率 (%)	9.97	0.96
资产负债率 (%)	40.70	36.65
全部债务资本化比率 (%)	33.02	29.01
流动比率	1.31	0.92
EBITDA 全部债务比	0.41	0.20
EBITDA 利息倍数 (倍)	5.44	3.29

注: 1、本报告中数据不加特别注明均为合并口径。

2、本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异, 系四舍五入造成; 除特别说明外, 均指人民币。

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, 在纱线、坯布生产领域仍处于领先地位。

2015 年, 受原材料成本下降等因素影响, 主营业务毛利率有所提高; 公司债务水平持续较低, 债务负担较轻; 公司持有较多优质的金融机构股权, 未来有一定的增值空间, 若逐步减持变现, 可对公司利润及现金流形成有力保障。同时, 联合评级也关注到, 受下游需求疲软的影响, 公司主营业务收入有所减少; 主营业务盈利能力仍较弱; 投资收益波动对利润影响较大等因素可能给公司信用水平带来不利影响。

公司拟通过发行股份和支付现金的方式购买资产, 涉及交易金额 9.29 亿元。2016 年公司第一次临时股东大会审议未通过本次重大资产重组事项, 此次重大资产重组事项能否通过及通过时间仍存在不确定性。

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, 跟踪期内公司继续保持市场优势。

2. 2015 年, 受益于主要原材料棉花价格的下跌, 公司综合毛利率有所提高。

3. 截至 2015 年底, 公司仍持有较多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. 2015年，公司主营业务盈利能力仍较弱，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。
4. 公司经营管理团队发生较大变化，组织架构和管理制度得以延续。

分析师

周 旭

电话：010-85172818

邮箱：zhouk@unitedratings.com.cn

刘亚利

电话：010-85172818

邮箱：lyl@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

除因本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与评级对象构成委托关系外，联合评级、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评级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跟踪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，未因评级对象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评级对象相关资料主要由评级对象提供，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评级对象及其它机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告自出具之日起至本次（期）债券到期兑付日有效；本次（期）债券存续期间，联合评级将持续开展跟踪评级，根据跟踪评级的结论，在存续期内评级对象的信用等级有可能发生变化。

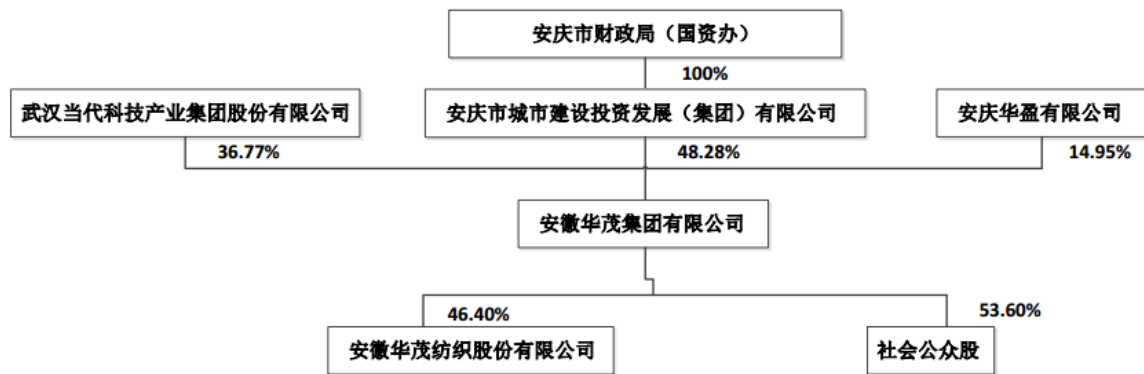
分析师：



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2015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财政局。截至2015年底，公司股权结构如下图所示。

图1 截至2015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2015年底，公司下设五、六、七和动力4个分厂，华茂研究院以及综合部、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（见附件1）。公司拥有纳入合并报表范围的子公司22家，与上年相比新增合并单位5家。截至2015年底，公司拥有在职员工5,425人。

截至2015年底，公司合并资产总额85.72亿元，负债合计31.42亿元，所有者权益（含少数股东权益）54.30亿元。2015年，公司实现营业收入19.30亿元，净利润4,485.22万元，其中归属于母公司所有者的净利润2,258.61万元；经营活动产生的现金流量净额1.67亿元，现金及现金等价物净增加额3,535.41万元。

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。本次债券于 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”。

2015 年 2 月 26 日，公司召开第六届董事会第七次会议审议通过了《关于放弃赎回“12 华茂债”公司债券的议案》，决定放弃行使“12 华茂债”公司债券发行人赎回选择权及上调票面利率选择权。截至 2015 年 12 月 31 日，本次债券无回售情况。

2016 年 4 月 12 日，公司已支付“12 华茂债”2015 年 4 月 12 日至 2016 年 4 月 11 日的利息 5,287.93 万元。

截至 2015 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、管理分析

跟踪期内，公司管理层发生较大变化。根据安徽省委组织部通知要求，张传明先生辞去公司独立董事职务，同时一并辞去董事会审计委员会主任委员、董事会薪酬与考核委员会、战略委员会等董事会相关委员会委员职务，由王玉春先生自 2015 年 5 月 12 日起担任独立董事，并履行独立董事职责。根据中央组织部要求和国资委规定，杨纪朝先生辞去独立董事职务，同时一并辞去董事会提名委员会主任委员、董事会薪酬与考核委员会主任委员、战略委员会委员职务，由黄文平先生自 2016 年 1 月 21 日起担任独立董事，并履行独立董事职责。

因个人年龄原因，詹灵芝女士辞去公司董事长职务，同时一并辞去董事会战略委员会主任、提名委员会和薪酬与考核委员会等董事会相关委员会委员职务；王功著先生辞去公司董事、总经理职务，同时一并辞去董事会战略委员会和薪酬与考核委员会等董事会相关委员职务。詹灵芝女士和王功著先生辞职后均不在公司担任任何职务，二人的离任不会影响公司相关工作的正常进行。

因工作变动原因，倪俊龙先生辞去公司副总经理一职，左志鹏先生辞去公司副总经理、财务总监和董事会秘书职务，二人的离职属于日常工作调整，不会影响公司相关工作的正常进行。

2016 年 4 月 1 日，公司召开第六届董事会第十六次会议，董事会选举倪俊龙先生担任董事长一职，聘任左志鹏先生为公司总经理，聘任王章宏先生为财务总监，推选罗朝晖先生为公司董事会秘书，同时提名胡孟春先生和王章宏先生为公司第六届董事会非独立董事候选人，公司 2015 年度股东大会已审议通过了增选胡孟春先生和王章宏先生为第六届董事会候选人的议案。

王玉春先生，1956 年 12 月生，硕士研究生学历，会计学教授，硕士研究生导师，中共党员；历任安徽财经大学会计学院教授、财务系主任、校“财会审”研究中心副主任、会计学院副院长，安徽省工商管理硕士财务科学负责人，南京财经大学会计学院教授，中国会计学会财务成本研究会理事；现任江苏华宏科技股份有限公司独立董事，安徽恒源煤电股份有限公司独立董事，安徽华茂纺织股份有限公司独立董事。

黄文平先生，1976 年 9 月生，博士。历任浙江建筑卫生陶瓷厂技术工程师，浙大中控股份有限公司项目工程师等职，现任上海硕智企业管理咨询（集团）有限公司（筹）董事长，同济大学组织与人力资源研究所研究员，中国中小企业协会理事，上海市管理科学学会理事，上海市认证协会理事，上海市科技创业导师，上海企业竞争力讲坛特聘讲师，中国管理科学学会高级会员，同济大学等多所院校的 MBA，总裁班人力资源管理讲师。研究领域：战略管理，组织与人力资源管理，创业创新管理。

倪俊龙先生，1965年5月生，EMBA毕业，硕士，高级工程师，中共党员。1989年参加工作，历任安徽省丰华纺织股份有限公司副总经理、安庆纺织厂技术处副处长、安徽华茂纺织股份有限公司技术质量处副处长、处长、本公司董事、副总经理、常务副总经理。现任中国棉纺织行业协会纺纱器材应用技术委员会主任，中国棉纺织行业协会专家技术委员会副主任，安徽华茂集团有限公司董事长、总经理、党委书记，安徽华茂纺织股份有限公司董事长。

左志鹏先生，1970年1月生，EMBA毕业，硕士，高级会计师，中国注册会计师协会非执业会员，中共党员。1989年参加工作，历任安庆纺织厂财务科科员、财务处处长助理、财务处副处长、安徽华茂纺织股份有限公司董事、财务处处长、副总经理、董事会秘书、财务总监。现任安徽华茂集团有限公司董事、党委副书记，国泰君安投资管理股份有限公司监事，新疆利华棉业股份有限公司董事，安徽华茂纺织股份有限公司董事、总经理。

胡孟春先生，1964年4月生，本科学历，工程师，中共党员。1988年参加工作，历任安徽华茂纺织股份有限公司二分厂技术员、二分厂副厂长、厂长、安徽华泰纺织有限公司总经理。现任安徽华茂集团有限公司党委委员，安徽华茂纺织股份有限公司董事、副总经理。

王章宏先生，1966年10月生，大专学历，会计师，中共党员。1987年参加工作，历任安庆纺织厂财务科科员、安徽华茂纺织股份有限公司财务处处长助理、财务处副处长、处长，现任安徽华茂纺织股份有限公司董事、财务信息部常务副部长。

罗朝晖先生，1972年9月生，本科学历。1990年进入本公司财务处工作，1998年进入公司证券部从事证券事务管理工作，2012年4月起任安徽华茂纺织股份有限公司证券事务代表。现任公司董事会秘书。

跟踪期内，公司部门设置未发生重大变化，相关管理架构、制度得以延续。

总体看，公司管理层和经营团队发生较大变化，董事长和总经理人员更换，部分董事会成员更换；公司部门设置未发生变化，相关管理制度得以延续。

四、经营分析

1. 经营环境

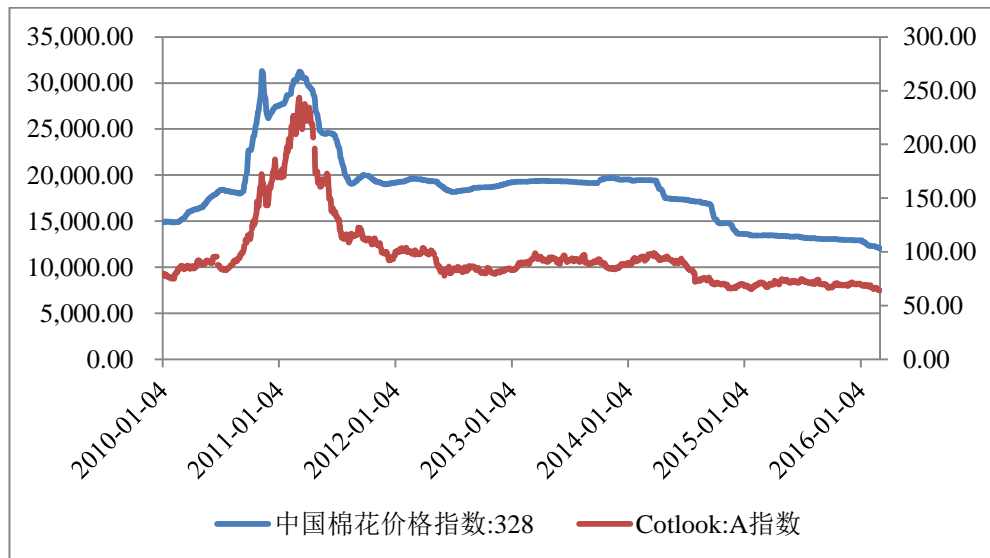
2015年，受原材料价格大幅波动、市场需求放缓以及自身发展阶段转换等内外因素影响，纺织行业延续了“十二五”以来总量增速逐年放缓的态势，各项指标增速较2014年均不同程度下降。2015年，全国规模以上纺织企业工业增加值同比增长4.40%，同比下降2.3个百分点，为近年来最低增速，增速降幅进一步扩大。分产品看，全年布产量达到709.90亿米，同比增长3.10%；全年化学纤维产量4,872.00万吨，同比增长12.50%；全年纱产量4,047.50万吨，同比增长4.70%。

从盈利状况上看，2015年，纺织行业主营业务收入达到40,173.30亿元，同比增长5.40%，增速低于上年同期1.58个百分点；利润总额为2,167.50亿元，同比增长5.10%，高于上年同期1.53个百分点。纺织行业整体盈利能力受到多方面的挤压，导致行业盈利水平较低，但2015年行业整体利润水平有所提高。

从原材料供给来看，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。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，该政策在2015年得到延续。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。2015年以来，棉花价格继续回归市场化，价格水平持续下降，截至2015年底，国内328棉花价格跌至12,922元/吨。国际棉价方面，与国内棉价走势不同，进入2014年，受全球经济复苏缓慢等因素影响，国际市场棉价呈波动下降趋势。但整体看，国内外棉花价差有所减小，国外棉花价格仍低于国内棉花价格。

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

注：左轴为国内棉花价格，右轴为国外棉花价格

从下游需求来看，国际市场方面，全球经济复苏乏力，国际贸易壁垒以及我国人工成本增加导致国际订单转移，棉花价格倒挂，影响了我国纺织服装出口增长。2014年，我国纺织服装出口增速回落至5.20%；2015年，服装及衣着附件出口额累计1,742.80亿美金，同比下降6.40%，出口增速进一步下滑为负值。国内市场方面，受宏观经济下行、服装行业不景气影响，内需增速趋缓，社会消费品零售总额和服装类零售额增速均呈下降趋势。2004年以来，我国社会消费品零售总额年均增长16.00%；与之相应的，我国服装鞋帽、针纺织品零售额过去10年年均增速为24.23%。但2014年以来，我国服装类零售额和社会消费品零售总额增速均低于近10年来平均增速，2014年服装类零售额实现8,936亿元，同比增长10.80%；社会消费品零售总额26.24万亿元，同比增长11.95%；2015年，我国社会消费品零售总额30.09万亿元，同比增长10.70%；服装类零售额9,588.10亿元，同比增长9.30%。

总体看，近年来受宏观经济增长常态化、国内需求疲软、国外需求不振、棉花内外价差大、人工成本上涨等多方面因素影响，纺织行业整体盈利水平较低，但得益于国内棉花价格下跌、内外棉花价差的缩小，2015年纺织行业整体盈利能力有所提升。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

2015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仍为公司的主营产品，其生产和销售仍是公司收入的主要来源。公司主导产品纱线占公司主营业务收入比重为52.19%，

坯布的收入占比为41.27%。目前，公司仍采取“以销定产”、“组合生产”的生产模式，销售仍以直销的方式为主。

受下游需求不足的影响，2015年，公司实现主营业务收入18.46亿元，同比减少1.71%；公司主要产品纱线和坯布的毛利率分别为8.67%和6.12%，较2014年分别小幅上升了1.31个百分点和3.74个百分点，主要系国内棉花价格下跌、生产成本下降所致。

表1 公司主营业务收入和毛利率情况（单位：亿元、%）

产品名称	2014年			2015年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
纱线	10.00	53.25	7.36	10.07	52.19	8.67
布	8.34	44.39	2.38	7.97	41.27	6.12
其他	0.44	2.36	6.18	0.42	2.16	1.91
合计	18.78	100.00	5.12	18.46	100.00	7.42

资料来源：公司年报

2015年公司产品销售区域仍旧以国内市场为主，中国地区主营业务收入合计占比为75.90%，欧洲地区收入占比为8.15%，亚洲地区收入占比9.52%，而非洲地区占比较少。2015年，全球经济复苏缓慢，中国进出口贸易负增长，纺织服装行业外需不振、内需不足，在多方面影响下，公司在各个地区（除非洲外）实现的营业收入较2014年均有所减少。其中，中国地区营业收入同比减少0.43%；亚洲地区营业收入同比减少0.92%；欧洲经济受到内忧外患的多重考验，经济复苏缓慢，导致公司在欧洲地区的营业收入同比下降22.01%；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。

表2 2015年公司营业收入分地区情况（单位：亿元、%）

地区名称	营业收入	地区占比	毛利率	毛利率增减
中国地区	14.65	75.90	7.36	2.25
欧洲地区	1.57	8.15	7.96	2.64
亚洲地区	1.84	9.52	7.51	2.50
非洲地区	0.40	2.06	6.93	1.63
其他地区	0.85	4.83	--	--
合计	19.30	100.00	7.42	2.30

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。2015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；受益于棉花等原材料价格的持续下跌，公司主营业务盈利能力有所加强，但仍属较弱。

3. 运营情况

材料采购

跟踪期内，上游原料棉花价格持续下降，内外棉花价差进一步缩小。原材料采购量方面，受服装行业市场低迷、下游需求不足的影响，公司主要原材料棉花的采购量也随之减少。2015年，公司采购4.58万吨棉花，较2014年略有下降。其中，国内采购量增加0.25万吨，国外采购量减少0.40万吨，主要是考虑到受世界经济尤其是欧洲经济持续低迷的影响，中国纺织品出口放缓，公

司减少了进料加工配额，导致进口棉花减少，国内棉花采购量相应增加。原材料价格方面，公司国内采购棉花价格由2014年的2.01万元/吨下降为1.65万元/吨；同期国外采购的棉花价格与国际走势一致，由2014年的1.98万元/吨降至2015年的1.57万元/吨。2015年，国内外棉花价差的降低主要为细绒棉价差的降低，2015年公司进口棉花减少，且进口细绒棉和长绒棉比例发生变化，进口棉以细绒棉为主，导致公司原材料内外采购价差略有扩大。

表3 2014年~2015年主要原材料采购情况

项 目	2014 年	2015 年
总采购量（万吨）	4.73	4.58
其中：国内（万吨）	3.62	3.87
国外（万吨）	1.11	0.71
均价：国内（万元/吨）	2.01	1.65
国外（万元/吨）	1.98	1.57

资料来源：公司提供

2015年，公司向前五大供应商采购总额4.79亿元，前五大供应商集中度为35.93%，较上年下降0.74个百分点，公司供应商相对稳定，集中度一般。2015年，公司前五大供应商情况如下表所示。

表4 公司对前五大供应商采购情况（单位：万元，%）

供应商名称	采购金额	占公司年度采购总额比例
阿瓦提县天韵棉业有限责任公司	15,982.11	11.99
安徽华茂进出口有限责任公司	9,420.58	7.06
新疆生产建设兵团棉麻公司	8,135.30	6.10
新疆嘉丰棉业有限公司	7,509.85	5.63
宿松县福皖棉业有限公司	6,859.18	5.14
合计	47,907.02	35.93

资料来源：公司年报。

产品生产

产品研发方面，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。2015年，公司及全资子公司华泰纺织通过了高新技术企业认定；公司共开发新品种2,478项，其中“木棉色织斜纹布等七款面料分别获得2015/16年度色织布新产品最佳创意开发奖和优秀设计开发奖；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；公司主持、参加国家及行业标准制定11项，承担两项“国家科技支撑计划项目”。公司现有100余项专利获得国家授权。2015年公司研发支出6,492.08万元，占公司2015年底净资产的1.20%，占营业收入的3.36%。

产能产量方面，公司现年产“乘风”牌Ne5-600高档纱线5.5万吨，“银波”牌120-360厘米幅宽高档坯布及面料8,000余万米。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。2014~2015年度公司纱线产量分别为4.60万吨和4.93万吨，纱线产量略有上升；坯布产量分别为7,263.34万米和7,260.13万米，变化不大。2015年，公司纱线产能利用率有所提高，坯布实际产量超过设计产能，产能利用率仍属于较高水平。

表5 2014年~2015年主要产品生产情况

产品	项目	2014年	2015年
纱线（万吨）	产能	5.50	5.50
	产量	4.60	4.93
	产能利用率（%）	83.64	89.64
坯布（万米）	产能	7,200.00	7,200.00
	产量	7,263.34	7,260.13
	产能利用率（%）	100.88	100.84

资料来源：公司提供

产品销售

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。

跟踪期内，公司仍实行以销定产的生产模式，产品销售以直销为主。结算方式上仍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，公司纱线和坯布的销售量均呈上升趋势，但涨幅较小，产销率也均有提高。2014~2015 年，公司纱线销售量分别为 4.53 万吨和 4.88 万；坯布销售量分别为 7,082.85 万米和 7,154.71 万米。

表6 2014~2015年公司主要产品销量情况

产品名称	2014年		2015年	
	销量	产销率（%）	销量	产销率（%）
纱线（万吨）	4.53	98.48	4.88	98.99
布（万米）	7,082.85	97.52	7,154.71	98.55

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，2015 年公司对前五大客户销售实现收入合计占比为 15.72%，客户集中度很低。

表7 公司对前五大客户销售情况（单位：万元，%）

客户名称	销售收入	占公司全部销售收入比例
安徽华茂进出口有限公司	10,823.82	5.61
安徽华鹏纺织有限公司	6,202.65	3.21
常州市武进马杭色织布有限公司	4,633.03	2.40
COTONIFICIO- ALBINI	4,404.29	2.28
KOTOBUKI-CO-LTD	4,276.47	2.22
合计	30,340.26	15.72

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上升，而坯布的产量与上年基本持平，销量略有增长；得益于主要原材料棉花价格的下跌，公司的综合毛利率有所提高。

4. 金融投资

金融投资方面，公司持有较多优质金融资产。截至 2015 年底，公司持有广发证券股份有限公司（以下简称“广发证券”）股份 5,020.00 万股、徽商银行股份有限公司（以下简称“徽商银行”）股份 6,498.81 万股及国泰君安证券有限公司（以下简称“国泰君安证券”）9,529.99 万股，均计入可供出售金融资产科目。

公司持有的广发证券股份有限公司最初投资成本 5,000.00 万元，后经数次增持、卖出，2015 年底持股数量为 5,020.00 万股，按照二级市场股票价格计量，价值 9.76 亿元。公司持有国泰君安 9,529.99 万股，持股比例 1.25%，成本 9,657.06 万元。国泰君安证券于 2015 年 6 月 26 日在上海证券交易所挂牌上市，截至 2015 年底，公司所持有股份的公允价值为 227,766.84 万元，优化了公司资产结构和资本规模。截至 2015 年底，公司持有徽商银行 6,498.81 万股，入账价值 1.91 亿元。广发证券、国泰君安证券和徽商银行三家金融机构资产规模大、盈利能力强，整体运营良好。除持有的广发证券和国泰君安证券已上市实现了资本增值，公司持有徽商银行股权也具有较大的增值空间。

投资收益方面，2015 年，公司出售广发证券 980 万股，回笼资金 27,715.97 万元，取得投资收益 20,199.37 万元。2015 年，公司收到广发证券分红 1,004 万元，国泰君安证券分红 953 万元，上海网达软件分红 72 万元，徽商银行分红 1,033 万元。

新增股权投资方面，经 2015 年 4 月 29 日召开的第六届董事会第九次会议审议通过，公司以现金 8 亿元购买重庆中信金石股权投资管理有限公司（2015 年 7 月 30 日更名为“重庆当代砾石股权投资管理有限公司”）44.59% 的股权，从而间接获得华泰保险股份有限公司的对应部分股权，成为公司投资业务的一项战略储备。

2015 年度，公司处置可供出售金融资产取得的投资收益为 2.05 亿元，占公司 2015 年度投资收益的比重较大，占比达到 74.44%。2015 年度，公司合并范围投资收益金额为 2.75 亿元，为公司实现利润总额的 7.73 倍，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；公司所持金融资产质量较佳，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较弱。

5. 重大事项

股权交易

公司投资 1,200 万元参股深圳市海云天科技股份有限公司（以下简称“深圳海云天”），2015 年，深圳海云天与拓维信息系统股份有限公司（深圳证券交易所中小板上市公司，股票简称：拓维信息，股票代码：002261）进行并购重组，拓维信息以发行股份及支付现金的方式收购深圳海云天 100% 股份，并以增发股份及支付现金作为本次交易的对价。交易完成后公司取得交易对价金额 2,674.42 万元，全额折算对价股份 1,630,742 股，交易产生的差额计入公司“资本公积”科目，不影响当期损益。

股权转让

公司投资 750 万元投资上海盖世网络技术有限公司（以下简称“盖世网络”），持股比例为 10%。2015 年，公司以 1,250 万元转让所持盖世网络股权，截至 2015 年 12 月 31 日，公司已收到全额转让款。

重大资产重组

2015年5月7日，公司接到控股股东华茂集团通知，华茂集团拟筹划与公司进行重大资产重组事项，公司股票自2015年5月7日开市起停牌。公司拟向大丰海聆梦家纺有限公司（以下简称“海聆梦”）全体股东以发行股份及支付现金的方式购买其合计持有海聆梦80%的股权，公司与海聆梦全体股东商定海聆梦80%的股东权益作价60,762.27万元；同时，公司拟向华茂集团发行股份购买华茂集团持有的安徽华茂进出口有限责任公司（以下简称“华茂进出口”）100%股权，华茂进出口资产评估结果已经安庆国资监管部门核准，公司与华茂集团商定华茂进出口100%股东权益作价32,089.28万元。2015年11月19日，公司第六届董事会第十二次会议审议通过《关于〈安徽华茂纺织股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并配套募集资金暨关联交易预案〉及其摘要的议案》等与本次重大资产重组相关的议案，公司股票于2015年12月2日开始起复牌。2016年1月11日，公司收到安徽省国资委同意公司通过发行股份收购相关股权的通知；2016年1月21日，公司召开第一次临时股东大会审议未通过本次重大资产重组事项，公司本次重大资产重组事项能否通过及通过时间均存在不确定性。

总的看，公司重大资产重组事项存在较大不确定性，但若重组成功，公司主营业务产业链将得到进一步完善，将有利于公司综合实力和抗风险能力的增强。

6. 关联交易

公司与合营企业及联营企业之间存在一定规模的关联交易，交易内容主要为棉花、纱、线等原材料及成品布。2015年，公司采购商品、接受劳务的关联交易额为1.78亿元，占公司当期营业成本的10.00%；公司出售商品、提供劳务的关联交易额为1.76亿元，占公司当期营业收入的9.11%。总体看，公司关联交易规模不大，对公司经营业绩影响有限。

7. 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继续下降，棉纺织企业有望在2016年迎来困境逆转，提升国际竞争力。

面对棉花原料突出的结构性矛盾，下游纱、布及纺织品需求减少，产品价格下滑、综合成本上升、国际竞争加剧等问题，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。并将以产权为纽带，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。

五、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2014和2015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。公司财务报表根据财政部2014年发布的《企业会计准则第2号—长期股权投资》等八项会计准则编制。2015年，公司合并报表范围新增5家子公司，考

考虑到 5 家子公司成立时间不长，且规模相对较小，合并报表范围变化对公司财务数据的连续性和可比性影响有限。

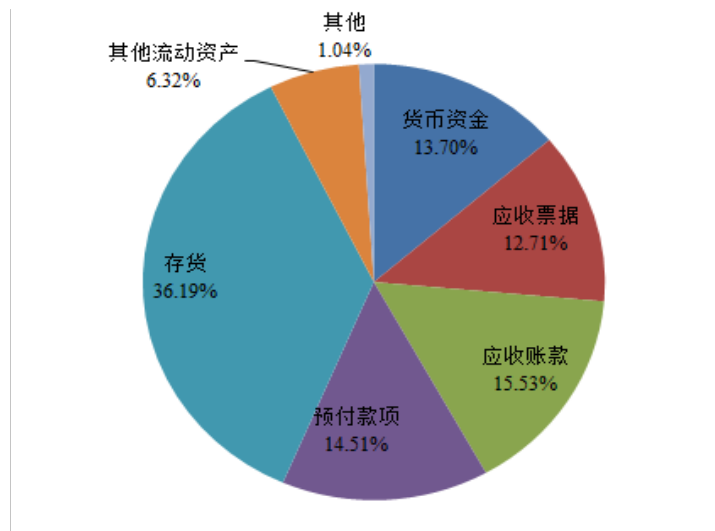
截至 2015 年底，公司合并资产总额 85.72 亿元，负债合计 31.42 亿元，所有者权益（含少数股东权益）54.30 亿元。2015 年，公司实现营业收入 19.30 亿元，净利润 4,485.22 万元，其中归属于母公司所有者的净利润 2,258.61 万元；经营活动产生的现金流量净额 1.67 亿元，现金及现金等价物净增加额 3,535.41 万元。

2. 资产质量

截至 2015 年底，公司资产总额为 85.72 亿元，较年初增长 28.36%，主要系非流动资产大幅增长所致。公司资产构成中，流动资产占比 12.90%，非流动资产占比 87.10%，以非流动资产为主。

截至 2015 年底，公司流动资产合计 11.06 亿元，较年初减少 28.60%，主要系其他流动资产大幅减少所致。截至 2015 年底，公司流动负债主要由货币资金（占 13.70%）、应收票据（占 12.71%）、应收账款（占 15.53%）、预付款项（占 14.51%）、存货（占 36.19%）和其他流动资产（占 6.32%）组成，如下图所示。

图 3 截至 2015 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司年报

截至 2015 年底，公司货币资金为 1.52 亿元，较年初增长 30.42%，主要系本期经营活动现金净流入和筹资活动现金流入增长所致；公司货币资金以银行存款为主（占比 98.37%）。应收票据为 1.41 亿元，均为银行承兑汇票，较年初减少 23.71%，主要系票据结算方式减少所致。截至 2015 年底，公司应收账款 1.72 亿元，较年初小幅减少 0.86%，变动不大；应收账款余额账龄 1 年以内的占比 98.64%，回收风险较小；应收账款计提坏账准备 1,282.75 万元，计提比例为 6.95%；前五名单位的应收账款合计 4,346.33 万元，计提坏账准备 260.78 万元；前五名单位的应收账款占比为 23.40%，集中度一般。截至 2015 年底，公司预付款项账面价值为 1.60 亿元，较年初减少 17.87%，主要系公司根据生产需要，预付的原棉采购款金额减少所致。

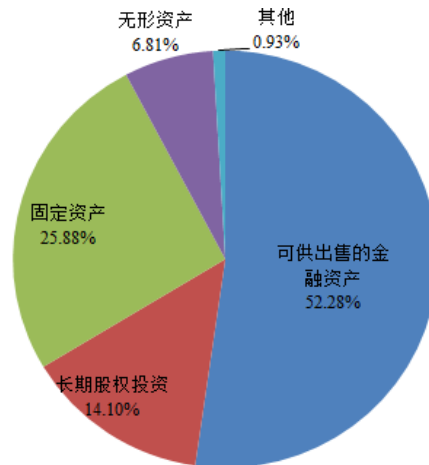
截至 2015 年底，公司存货 4.00 亿元，较年初小幅减少 3.57%，主要系公司减少对主要原材料棉花的采购所致；公司存货主要由库存商品（占比 48.38%）、原材料（占比 39.40%）和在产品（占比 12.17%）构成；公司对存货计提的跌价准备合计 0.42 亿元，考虑到进入 2016 年以来，棉花价

格加速下跌，公司存货仍存在一定的跌价风险。

截至 2015 年底，公司其他流动资产合计 0.70 亿元，较年初大幅减少 84.48%，主要系公司购买的理财产品到期收回所致。

截至 2015 年底，公司非流动资产合计 74.66 亿元，较年初大幅增长 45.57%，主要系可供出售的金融资产和长期股权投资大幅增长所致。截至 2015 年底，公司非流动资产主要由可供出售金融资产（占 52.28%）、长期股权投资（占比 14.10%）、固定资产（占比 25.88%）和无形资产（6.81%）构成，如下图所示。

图 4 截至 2015 年底公司非流动资产构成情况



资料来源：公司年报

截至 2015 年底，公司可供出售金融资产余额为 39.03 亿元，较年初大幅增长 77.60%，公司所持有的国泰君安证券成功发行上市，公司对国泰君安股票的核算由以成本法计量转为以公允价值计量，期末国泰君安证券股票价格较高，相应确认的公允价值变动金额较大，导致公司可供出售的金融资产余额大幅增长。可供出售金融资产主要包括公司持有的广发证券股票（9.76 亿元）、徽商银行（1.91 亿元）和国泰君安股票（22.78 亿元）等。截至 2015 年底，公司持有广发证券股票 5,020 万股；持有徽商银行股份有限公司股份 6,498.81 万股；持有国泰君安证券股份有限公司 9,529.99 万股，持股比例为 1.25%。公司可供出售金融资产规模较大，质量较佳，变现能力强，同时，受二级市场价格变动影响较大。

截至 2015 年底，公司长期股权投资 10.52 亿元，较年初大幅增长 381.14%，主要系公司受让重庆当代砾石股权投资管理有限公司 44.59% 的股权，使得公司长期股权投资大幅增长。

截至 2015 年底，公司固定资产 19.32 亿元，较年初减少 8.85%，主要系计提折旧所致。其中固定资产原值 35.55 亿元，累计折旧 15.93 亿元，固定资产成新率 57.02%，成新率一般。截至 2015 年底，公司无形资产合计 5.09 亿元，主要为土地使用权（占比 29.19%）和采矿权（68.00%）。

截至 2015 年底，公司无所有权或使用权受到限制的资产。

总体看，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，易受二级市场股票价格波动影响，但公司持有可供出售金融资产质量较佳，变现能力强，能够形成对公司现金流的有力补充。公司资产质量较好。

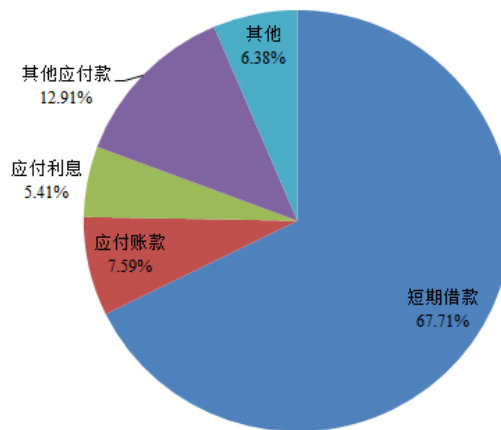
3. 负债及所有者权益

负债

截至 2015 年底，公司负债合计 31.42 亿元，较年初增长 15.60%，主要系非流动负债增长所致。其中，流动负债占比 38.27%，非流动负债占比 61.73%，较年初提高 5.19 个百分点，公司负债以非流动负债为主。

截至 2015 年底，公司流动负债 12.02 亿元，主要由短期借款（占比 67.71%）、应付账款（占比 7.59%）、应付利息（占比 5.41%）和其他应付款（占比 12.91%）构成，如下图所示。

图 5 截至 2015 年底公司流动负债构成情况



资料来源：公司年报

截至 2015 年底，公司短期借款 8.14 亿元，较年初大幅增长 63.96%，主要系公司存在资金需求增加借款所致；受应付材料款和应付工程设备款减少影响，公司应付账款为 0.91 亿元，较年初减少 27.36%；公司应付利息 0.65 亿元，与年初基本一致，主要为公司发行债券所需支付的利息；公司其他应付款为 1.55 亿元，较年初小幅增长 3.54%，主要为往来款和暂收款¹。

截至 2015 年底，公司非流动负债 19.39 亿元，较年初增长 26.20%，主要系长期借款和递延所得税负债大幅增长所致。截至 2015 年底，公司非流动负债主要由长期借款（占比 8.77%）、应付债券（占比 63.67%）和递延所得税负债（占比 23.50%）构成。

截至 2015 年底，公司长期借款 1.70 亿元，较年初增长 553.85%，主要系年初公司长期借款较少，2015 年新增两笔长期借款导致增长幅度较大。截至 2015 年底，公司应付债券为 12.35 亿元，较上年小幅增长 0.24%；递延所得税负债 4.56 亿元，较年初大幅增长 133.98%，主要系可出售的金融资产公允价值变动较大所致。

截至 2015 年底，公司短期债务、长期债务和全部债务分别为 8.14 亿元、14.05 亿元和 22.19 亿元，分别较年初增长 17.20%、11.70%和 13.66%，公司债务负担有所加重；公司长期债务中 4 亿元的“08 华茂债”和 8.40 亿元的“12 华茂债”分别于 2018 年和 2017 年到期，存在一定集中偿付压力。从债务指标来看，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 36.65%、29.01%和 20.55%，分别较年初下降 4.05 个百分点、4.01 个百分点和 3.55 个百分点，主要系公司可供出售金融资产公允价值变动，资产规模和所有者权益快速增长，导致公司债务指标较年初有所下降，公司负债水平相对较低。

总体看，公司负债结构比较合理，债务指标持续下降，整体债务负担较轻。

¹ 系公司子公司收到的安庆临港经济开发区管理委员会以借款形式支付的固定资产奖励款项。

所有者权益

截至 2015 年底，公司所有者权益合计 54.30 亿元，较年初增长 37.12%，主要是其他综合收益大幅增长所致。截至 2015 年底，公司其他综合收益 24.92 亿元，较年初增长 145.88%，主要系国泰君安证券成功上市、公司所持股份以公允价值计量所致。

截至 2015 年底，公司所有者权益中归属于母公司所有者权益 52.64 亿元，占所有者权益合计的 96.94%。归属于母公司所有者权益中，实收资本占 17.38%，资本公积占 1.11%，其他综合收益占 45.90%，专项储备占 0.05%，盈余公积占 5.64%，未分配利润占 26.86%。

总体看，公司所有者权益中未分配利润与其他综合收益占比较大，所有者权益稳定性较弱。

4. 盈利能力

受纺织品市场需求减弱、市场竞争异常激烈及棉花价格倒挂等因素影响，公司纺织业务收入水平继续下降。2015 年，公司实现营业收入 19.30 亿元，同比小幅减少 2.59%；公司实现营业利润和净利润分别为 0.36 亿元和 0.45 亿元，同比分别减少了 90.83% 和 87.44%，主要系公司 2014 年出售广发证券股票较多，而 2015 年出售广发证券股票较少、投资收益大幅减少所致。其中，公司实现归属于母公司的净利润 0.81 亿元。

近两年公司投资收益分别为 6.34 亿元和 2.75 亿元，投资收益规模较大、波动较大，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 2015 年底公司仍持有广发证券、国泰君安证券及其他金融机构价值 39.03 亿元的股权资产，未来仍将为公司带来较好的投资收益。

费用控制方面，2015 年公司期间费用共计 3.11 亿元，同比增长 6.85%，主要系公司管理费用增长较大所致。2015 年，公司销售费用、管理费用和财务费用分别为 0.32 亿元、1.53 亿元和 1.25 亿元，其中，管理费用同比增长 35.00%，主要系职工薪酬增长所致；财务费用同比减少 14.33%，主要系公司对高利率贷款进行置换、2015 年利息收入及汇兑净收益增加所致。2015 年公司费用收入比为 16.11%，同比增长 1.42 个百分点，公司费用控制能力有待提升。

受国内棉花价格下跌、原材料成本下降影响，2015 年，公司营业利润率提高 2.35 个百分点至 6.33%。受公司投资收益减少影响，公司总资产收益率、总资产报酬率和净资产收益率分别为 2.61%、2.67% 和 0.96%，分别较上年下降 6.14 个百分点、6.43 个百分点和 9.01 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，但考虑到出售股票所形成的投资收益波动较大，因此公司整体盈利稳定性较弱。从同行业已公布年报的企业对比来看，公司销售毛利率、净资产收益率和总资产报酬率均处于行业较低水平。

表8 2015年同行业盈利能力指标比较（单位：%）

指标	华茂股份	航民股份	新澳股份	华孚色纺
总资产报酬率	2.67	17.86	10.56	6.02
净资产收益率	0.96	18.77	12.99	9.53
销售毛利率	5.12	30.47	19.31	13.70

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

总体看，2015 年，受公司投资收益减少影响，公司净利润大幅减少；虽然公司持有的可供出售金融资产容易变现，可为公司主营业务提供现金流补充，但容易受到股票市场波动影响，稳定性较弱，直接影响公司盈利水平；公司主营业务盈利能力偏弱，需持续关注公司盈利能力的变化。

5. 现金流

从经营活动看，2014~2015 年公司经营活动现金流净额分别为-977.65 万元和 1.67 亿元，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，2015 年公司购买商品、接受劳务支付的现金减少，导致公司经营活动产生的现金流量净额转正。从收入实现质量来看，近两年公司的现金收入比分别为 121.09%和 122.21%，公司收入实现质量较高，主要系公司采用现款现货的结算模式，且加大应收账款的催收力度所致。

从投资活动看，2014~2015 年公司投资活动现金流净额分别为 5.39 亿元和-2.24 亿元，2015 年公司投资活动现金流净额为负，主要系进行股权投资支付的现金较多所致。

从筹资活动看，2014~2015 年公司筹资活动现金流净额分别为-5.77 亿元和 0.89 亿元，2014 年公司偿还借款较多，2015 年取得借款较多，导致公司筹资活动现金流净额出现波动。

总体看，公司经营现金流净额由净流出转为净流入；同时由于进行股权投资导致投资活动的现金流出较大；公司持续借款力度加大，筹资活动现金流净额由净流出转为净流入。

6. 偿债能力

从短期偿债能力指标来看，2014 年公司流动比率、速动比率分别为 1.31 倍和 0.96 倍，2015 年底公司流动比率、速动比率分别为 0.92 倍和 0.59 倍，均有所下降；2015 年底公司现金短期债务比为 0.36 倍，现金类资产对短期债务的保障程度尚可，经营现金流动负债比率 13.92%，经营现金流对流动负债的覆盖程度一般。整体看，公司短期偿债能力较强。

从长期偿债能力指标来看，2014~2015 年公司 EBITDA 分别为 7.99 亿元和 4.35 亿元，2015 年公司 EBITDA 由折旧(占比 46.49%)、摊销(占比 6.63%)、计入财务费用的利息支出(占比 30.43%)和利润总额(占比 16.45%)构成；EBITDA 利息倍数分别为 5.44 倍和 3.29 倍，EBITDA 全部债务比分别为 0.41 倍和 0.20 倍，EBITDA 对全部债务的保障能力均较上年有所下降，同时考虑到公司 EBITDA 主要由折旧和计入财务费用的利息支出构成，对债务的实际保障能力较弱。但公司拥有较大规模优质的金融资产及股权投资，未来可通过出售金融资产获取投资收益，对公司债务的偿还提供了保障。

截至 2015 年底，公司获得的银行授信总额 23.30 亿元，其中，已使用人民币 6.70 亿元，尚未使用的授信额度充裕，公司间接融资渠道畅通。

截至 2015 年底，公司无对外担保和未决诉讼事项。

根据企业提供的代码为 G1034080300000010I 的人民银行征信报告，截至 2016 年 3 月 23 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，公司的整体偿债能力较强。

六、公司债券偿债能力分析

从资产情况来看，截至2015年底，公司现金类资产（货币资金、交易性金融资产、应收票据）2.92亿元，约为“12华茂债”本金合计（8.4亿元）的0.35倍，公司现金类资产对债券的覆盖程度一般；净资产达54.30亿元，约为债券本金合计（8.4亿元）的6.46倍，公司较大规模的现金类资产和净资产能够对“12华茂债”按期偿付起到积极的保障作用。

从盈利情况来看，2015年，公司EBITDA为4.35亿元，约为债券本金合计（8.4亿元）的0.52

倍，公司EBITDA对本期债券的覆盖程度较高。

从现金流情况来看，公司2015年经营活动产生的现金流入24.11亿元，约为债券本金合计（8.4亿元）的2.87倍，公司经营活动现金流入量对本期债券的覆盖程度较高。

综合以上分析，并考虑到公司作为国内知名棉纺生产企业，在纱线、坯布生产领域仍具有领先地位，且持有较多优质金融资产，公司对“12华茂债”的偿还能力很强。

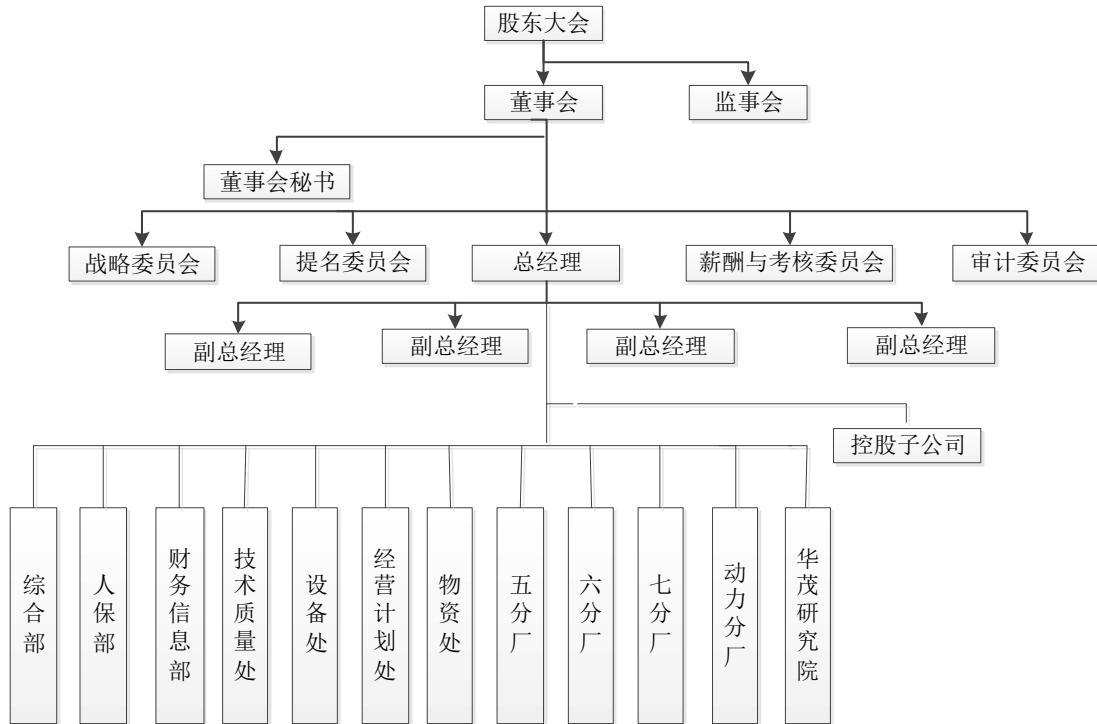
七、综合评价

2015年，受原材料成本下降等因素影响，主营业务毛利率有所提高；公司债务水平持续较低，债务负担较轻；公司持有较多优质的金融机构股权，未来有一定的增值空间，若逐步减持变现，可对公司利润及现金流形成有力保障。同时，联合评级也关注到，受下游需求疲软的影响，公司主营业务收入有所减少；主营业务盈利能力仍较弱；投资收益波动对利润影响较大等因素可能给公司信用水平带来不利影响。

公司拟通过发行股份和支付现金的方式购买资产，涉及交易金额9.29亿元。2016年公司第一次临时股东大会审议未通过本次重大资产重组事项，此次重大资产重组事项能否通过及通过时间仍存在不确定性。

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 安徽华茂纺织股份有限公司 主要财务指标

项目	2014 年	2015 年
资产总额 (亿元)	66.78	85.72
所有者权益 (亿元)	39.60	54.30
短期债务 (亿元)	6.95	8.14
长期债务 (亿元)	12.58	14.05
全部债务 (亿元)	19.52	22.19
营业收入 (亿元)	19.82	19.30
净利润 (亿元)	3.57	0.45
EBITDA (亿元)	7.99	4.35
经营性净现金流 (亿元)	-0.10	1.67
应收账款周转次数 (次)	11.83	10.35
存货周转次数 (次)	4.48	3.92
总资产周转次数 (次)	0.31	0.25
现金收入比率 (%)	121.09	122.21
总资本收益率 (%)	8.75	2.61
总资产报酬率 (%)	9.10	2.67
净资产收益率 (%)	9.97	0.96
营业利润率 (%)	3.98	6.33
费用收入比 (%)	14.69	16.11
资产负债率 (%)	40.70	36.65
全部债务资本化比率 (%)	33.02	29.01
长期债务资本化比率 (%)	24.11	20.55
EBITDA 利息倍数 (倍)	5.44	3.29
EBITDA 全部债务比 (倍)	0.41	0.20
流动比率 (倍)	1.31	0.92
速动比率 (倍)	0.96	0.59
现金短期债务比 (倍)	0.43	0.36
经营现金流动负债比率 (%)	-0.83	13.92
EBITDA/本次发债额度 (倍)	0.95	0.52

附件3 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 4 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。