



# 河南新野纺织股份有限公司 2013 年度企业信用评级报告

大公报 D【2013】917 号（主）

信用等级：AA-

受评主体：河南新野纺织股份有限公司  
评级展望：稳定

## 评级观点

河南新野纺织股份有限公司（以下简称“新野纺织”或“公司”）主要从事中高档棉纺织品的加工与销售业务。评级结果反映了公司较低的用棉成本，纱线及坯布业务盈利能力较好，公司可获得一定数额政府补助等优势；同时也反映了高棉价对公司成本控制造成较大不利影响，公司纱线及坯布销售价格有所下降，期间费用占比较高对公司盈利水平造成较大不利影响等不利因素。综合分析，公司偿还债务的能力很强。

预计未来 1~2 年，公司收入和利润将保持稳定，大公对新野纺织的评级展望为稳定。

## 主要优势/机遇

- 公司自有、租赁轧花厂及较高占比的进口皮棉有利于降低公司用棉成本；
- 公司纱线及坯布在国内市场的竞争力较强，具有一定品牌效应；
- 得益于较低的用棉成本，2011 年以来公司纱线及坯布毛利率高于同行业其他上市公司；
- 公司每年均可获得一定数额政府补助，对公司盈利形成较好补充。

## 主要风险/挑战

- 棉花收储政策抬高了国内棉价，对公司成本控制造成较大压力；
- 2012 年以来，受下游需求疲弱影响，公司纱线及坯布销售价格均有所下降；
- 期间费用占比较高，对公司盈利水平造成较大不利影响；
- 公司对外担保比率较高，存在一定或有风险。

主要财务数据和指标

(人民币亿元)

项目	2013.9	2012	2011	2010
总资产	47.48	46.40	43.33	39.38
所有者权益	18.51	17.88	17.89	16.55
营业收入	23.84	31.58	29.72	24.08
利润总额	0.84	1.11	1.22	1.27
经营性净现金流	1.77	2.41	5.17	-2.66
资产负债率 (%)	61.01	61.48	58.72	57.97
流动比率 (倍)	1.50	1.33	1.03	1.23
毛利率 (%)	11.14	11.94	10.99	12.43
总资产报酬率 (%)	3.99	5.52	5.79	5.46
净资产收益率 (%)	3.42	4.48	5.72	5.45
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	1.73	1.75	1.91	2.44
经营性净现金流/总负债 (%)	6.15	8.95	21.43	-14.09

注：2013 年 9 月财务数据未经审计。

评级小组负责人：杨莹  
评级小组成员：王颖  
联系电话：010-51087768  
客服电话：4008-84-4008  
传真：010-84583355  
Email：rating@dagongcredit.com

大公国际资信评估有限公司  
二〇一三年十一月二十七日





## 大公信用评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本报告中对受评主体的信用评级仅作为受评主体发行 2013 年度非公开定向工具使用，并非对受评主体公开发布的主体信用评级。

二、大公及其评级分析师、评审人员与受评主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

三、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

四、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因受评主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的受评对象资料主要由受评主体提供，大公对该部分资料的真实性、及时性和完整性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

六、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有、或卖出等投资建议。

七、本报告信用等级有效期为一年，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

八、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



## 受评主体

公司前身为成立于 1969 年的河南省新野棉纺织厂，1994 年 3 月 29 日，河南省新野棉纺织厂作为独家发起人以定向募集方式设立河南新野纺织股份有限公司，注册资本为 5,146 万元。2006 年 11 月 30 日，公司首次向社会公开发行普通股 8,000 万股，募集资金 3.88 亿元，注册资本增至 2.34 亿元，并于深圳证券交易所中小企业板挂牌上市（股票代码为 002087）；2008 年公司以 2008 年末总股本 23,438 万股为基数，以资本公积每 10 股转增 2 股，增加注册资本 0.47 亿元，公司股本总额增至 2.81 亿元；2009 年非公开发行股份 9,000 万股，发行后公司股本总额增至 3.71 亿元；2010 年公司以总股本 37,125.60 万股为基数，以资本公积每 10 股转增 4 股，增加注册资本 1.49 亿元，变更后注册资本为 5.20 亿元。截至 2013 年 9 月末，公司注册资本为 5.20 亿元，河南省南阳市新野县财政局（以下简称“新野县财政局”）持有公司 33.00% 的股权，其他法人及自然人股东持有公司 67.00% 的股权，新野县财政局为公司第一大股东也是公司实际控制人。

公司主要从事中高档纺织品的加工与销售，主要产品为坯布面料、纱线、皮棉和色织面料等。在 2012~2013 年度中国纺织服装行业竞争力 500 强中，公司排名第 58 位，较 2011~2012 年度上升 31 位。公司被国家纺织行业协会确定为国家级“功能性纺织品实验基地”、“全国功能型纺织产品开发基地”和“河南省高档服装面料生产基地”。

## 宏观经济和政策环境

**2013 年前三季度国民经济总体运行保持平稳，在国家一系列“稳增长、调结构、促改革”政策措施的推动下，三季度经济增速止跌回升，外部需求的改善对稳定国内出口具有积极意义**

2013 年前三季度我国实现国内生产总值 386,762 亿元，同比增长 7.7%，增速较上半年回升 0.2 个百分点。其中，第三季度同比增长 7.8%，环比增长 2.2%，结束了自 2012 年四季度以来的负增长态势。分产业看，第一产业增加值 35,669 亿元，同比增长 3.4%；第二产业增加值 175,118 亿元，同比增长 7.8%；第三产业增加值 175,975 亿元，同比增长 8.4%，其中新兴产业增长速度快于传统产业。分要素看，2013 年 1~9 月投资、消费和净出口对我国 GDP 贡献率分别为 55.8%、45.9%和-1.7%，投资依然为 GDP 增长最强动力，其中固定资产投资（不含农户）同比增长 20.2%，国有及国有控股投资和民间投资同比分别增长 17.6%和 23.3%；社会消费品零售总额同比增长 12.9%，其中城镇和乡村消费品零售额同比分别增长 12.7%和 14.5%；进出口总额同比增长 7.7%，实现贸易顺差 1,694 亿美元，外部需求的逐步改善对稳定国内出口具有积极意义。

从经济景气度看，9 月份汇丰中国制造业和服务业 PMI 终值分别为





50.2 和 52.4, 其中制造业 PMI 环比略有改善并稳定在 50% 枯荣线以上, 较 7 月份 47.7 的 11 个月低点有显著回升。国际方面, 全球主要经济体自二季度开始缓慢复苏但仍存在诸多不确定性。美国实体经济温和复苏, 9 月份制造业 PMI 升至 56.2 为 2012 年以来最高, 但三季度非农就业指数平均值低于预期且联邦政府债务违约风险依旧敏感; 欧元区方面已就解决债务危机达成协议。

2013 年 11 月, 中共十八届三中全会 (以下简称“全会”) 明确了全面深化改革的目标, 其中包括坚持和完善基本经济制度、加快转变政府职能和完善现代市场体系、深化财税体制改革以及构建开放型经济新体制等。全会强调了建设统一开放、竞争有序的市场体系, 是使市场在资源配置中起决定性作用的基础, 预计未来国有企业改革和市场化改革将有实质性推进。

综合分析, 我国经济在三季度实现小幅反弹主要得益于 7 月份以来国家陆续出台的温和刺激措施、市场信心的恢复, 以及境外部分经济体的外部需求改善。预计未来短期内, 我国经济总体将保持平稳发展, 但考虑到 9 月份的部分经济增长重要指标出现放缓迹象, 四季度经济复苏步伐将相对减慢; 未来结构性改革仍将延续, 经济持续增长仍需深化改革。

## 行业及区域经济环境

**2011 年以来, 为了保护棉农利益及熨平国内棉价, 政府开始实行棉花收储政策, 这一政策虽然有利于稳定棉价, 却也导致国内外棉价“倒挂”, 对我国棉纺企业发展造成较大不利影响**

棉花是棉纺织企业的主要原材料, 棉花成本一般占生产成本的 65% 左右, 是影响棉纺企业盈利水平的重要因素之一。受恶劣天气以及种植面积下降的影响, 2010 年下半年开始, 棉花价格大幅上涨, 一度涨至 33,000 元/吨以上, 2011 年初棉价延续了 2010 年走势仍处于高位, 此后, 随着棉花丰产的预期不断增强, 棉花价格快速回落, 至 8 月份下降至 19,034 元/吨, 为了保护棉农利益以及平抑棉价的大幅波动, 国家发布临时收储政策, 2012 年收储价格为 20,400 元/吨, 受此影响国内棉价比国际棉价每吨高出 4,000~5,000 元左右, 即出现国内外棉价“倒挂”的现象; 2013 年棉花收储价格为 20,400 元/吨, 虽然上半年国际棉花价格有所上涨, 但国内外棉花价差仍然较大, 对纺织企业发展造成较大不利影响。

为了限制棉花进口对国内市场的冲击, 2004 年以来国家规定棉花进口需要配额。根据 2012 年国家发展和改革委员会文件, 申请棉花进口配额的企业包括国营贸易企业、2011 年有进口实绩的企业和纺纱设备 5 万锭以上的棉纺企业, 这一政策在 2013 年得到延续, 且为减轻国内高棉价对纺织企业的压力, 实行 3:1 的进口配额发放比例。在国内外棉价差较大的情况下, 纺织企业的市场竞争力和盈利很大程度上取





决于能否拿到配额以及能拿到多少配额。用棉成本差异削弱了国内棉制纺织品和服装等出口商品的国际竞争力，部分订单将流向东南亚地区，加之劳动力成本上升，使得我国纺织行业的比较优势逐步弱化，净出口量同比增幅有所减少。

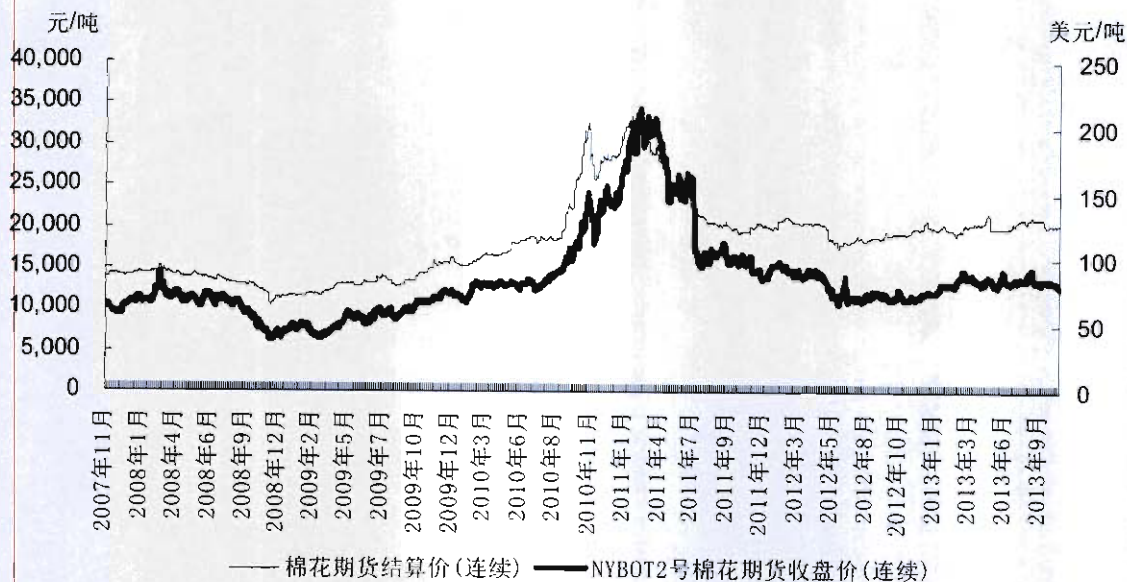


图 1 2007 年 11 月~2013 年 10 月国内棉花价格（左轴）、NYBOT 价格（右轴）走势

数据来源: Wind 资讯

**纺织行业是我国国民经济传统产业，但 2011 年以来受外部经济不利冲击以及生产成本上升的影响，行业利润水平大幅下降；纺织产业政策有利于维持行业平稳发展，加强现代化纺织企业的领先地位**

我国纺织行业拥有全球最大的产能规模基础和加工能力，是我国国民经济传统产业和具有较强国际竞争优势的出口导向型产业。2007~2011 年，纺织行业销售收入占工业销售收入的比重始终保持在 6% 以上，保持相对较快增长，其中棉纺织业在纺织行业中占有主要地位。纺织行业中民营经济和外资企业发展较完善，市场化程度较高。截至 2012 年末，规模以上纺织企业中私营企业占比达到 75% 左右，在数量上占有绝对优势。从产能分布情况来看，我国纺织企业和产能大部分集中在东部五省区域（江苏、浙江、山东、广东、福建），其中江浙地区的集聚度最高。

我国纺织行业的持续增长主要依托于国内外市场的需求，但 2011 年以来，全球性的需求萎缩导致了我国纺织企业受到产能过剩、运营资金缩紧及成本控制能力减弱等不利因素的冲击，行业景气度持续下滑。2012 年，规模以上纺织企业工业增加值同比增长 10.5%，增速同比下降 0.2 个百分点；行业利润总额 2,943 亿元，增速同比回落 18.0 个百分点；亏损企业数同比增加 29.6%，较同期全国工业高 7.3 个百分





点, 亏损总额同比增长 47.0%<sup>1</sup>。2013 年前三季度我国棉纺织行业经济运行总体平稳, 1~9 月, 规模以上纺织企业工业增加值同比增长 8.6%, 增速同比回落 2.0 个百分点; 规模以上纺织企业化纤、纱、布、服装产量分别为 3,046 万吨、2,576 万吨、494 亿米和 194 亿件, 同比分别增长 7.5%、7.5%、7.1%和 0.7%, 增速分别较上年同期下降 4.5、5.5、3.3 和 5.8 个百分点, 表现出总量增长, 但增速放缓的态势。国家相继出台了一系列针对纺织行业的产业政策, 涉及产业发展规划、节能减排、淘汰落后产能、兼并重组、结构调整及产业升级等多个方面。根据《纺织工业“十二五”发展规划》要求, 在控制行业保持平稳增长的前提下, 以结构调整和产业升级为主攻方向, 引导纺织企业按照《产业结构调整指导目录(2011 年本)》理性投资, 促进转型升级; 加大淘汰落后产能力度, 通过融资支持和财政专项资金向新型纺织材料与用品企业、节能减排与清洁生产企业等倾斜。同时, 为了应对日益激烈的贸易竞争, 国家积极促进国内外棉价接轨等政策均构成对纺织行业的利好支持, 预计未来较长时间内纺织行业作为我国基础性行业的地位不会改变。

## 经营与竞争

**坯布面料和纱线是公司收入和利润最主要来源, 皮棉业务 2011 年以来对公司收入和利润形成一定补充; 毛利润逐年小幅增长, 毛利率有所波动**

公司主要从事坯布面料、纱线和皮棉生产和销售业务。坯布面料和纱线是公司收入和利润的主要来源; 2011 年以来公司开始经营皮棉业务, 对公司收入和利润形成一定补充。2010~2012 年, 公司营业收入逐年增长, 主要是纱线和皮棉业务规模扩大所致; 同期坯布面料业务收入有所下降; 毛利润逐年小幅增长; 毛利率存在一定波动, 其中 2011 年公司皮棉业务毛利率较低主要是购进时价格较高, 出售时皮棉价格下降所致。

2013 年 1~9 月, 公司营业收入为 23.84 亿元, 同比增长 3.52%, 毛利润为 2.65 亿元, 同比增长 16.04%, 主要是 2013 年公司使用低价进口棉花增多所致; 毛利率为 11.14%, 同比增长 1.21 个百分点。

<sup>1</sup> 数据来源: 2013 年 2 月, 工业和信息化部发布的《2012 年我国纺织工业运行形势分析》。





表 1 2010~2012 年及 2013 年 1~9 月公司营业收入及毛利润构成情况 (单位: 亿元、%)

项目	2013 年 1~9 月		2012 年		2011 年		2010 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	23.84	100.00	31.58	100.00	29.72	100.00	24.08	100.00
坯布面料	10.47	43.93	14.06	44.53	14.52	48.87	13.05	54.22
纱线	10.58	44.36	13.13	41.58	12.08	40.65	10.02	41.61
皮棉	2.09	8.76	3.50	11.08	2.06	6.94	-	-
其他	0.70	2.95	0.89	2.80	1.06	3.54	1.01	4.17
毛利润	2.65	100.00	3.77	100.00	3.26	100.00	2.99	100.00
坯布面料	1.18	44.36	1.72	45.64	1.60	49.09	1.49	49.92
纱线	1.16	43.60	1.59	42.05	1.34	41.11	1.26	41.95
皮棉	0.15	5.67	0.27	7.09	0.06	1.74	-	-
其他	0.17	6.38	0.20	5.21	0.26	8.05	0.24	8.13
综合毛利率	11.14		11.94		10.99		12.43	
坯布面料	11.24		12.24		11.04		11.44	
纱线	10.94		12.07		11.11		12.53	
皮棉	7.21		7.64		2.76		-	
其他	24.09		22.20		24.97		24.23	

注: 其他业务主要包括色织面料等;

数据来源: 根据公司提供的资料整理

## ● 纱线

**自有、租赁轧花厂以及较高占比的进口棉有利于降低公司用棉成本; 但棉花收储政策抬高棉价也对公司成本控制造成较大不利影响**

公司皮棉采购主要分为三部分, 一是从新疆地区采购, 公司在新疆拥有 1 个轧花厂 (阿瓦提新新棉业有限责任公司, 以下简称“新新棉业”), 每年可以生产 0.3 万吨皮棉, 2012 年均价大约为 17,100 元/吨, 自有轧花厂的棉花支付方式主要是预付或者现款现货; 在棉花收购旺季, 公司共租赁 7 个轧花厂, 可生产 3.4 万吨皮棉, 2012 年均价为 17,200 元/吨, 采购价格较市场价要低, 租赁轧花厂款项均需预付, 对公司营运资本造成一定压力。公司主要与库尔勒鑫福棉业有限公司、库尔勒惠祥棉种有限公司、巴州鸿泰棉业有限公司、昌吉金西域棉业有限公司、呼图壁县新密棉业有限等轧花厂建了长期稳定的合作关系; 二是纯外购, 主要采购自新疆、河南及湖北等棉花大省, 采购均价为 17,900 元/吨; 最后为进口棉花, 大部分棉花进口配额为加工贸易配额 (这部分进口棉花要以产成品的形式出口), 2012 年公司进口棉花占公司用棉的 43% 左右, 占比较高, 有利于降低公司用棉成本, 公司进口棉花主要采用信用证支付。2011 年我国实施收储以来, 国内棉价比较平稳, 但也人为抬高了棉价, 导致国内外棉价“倒挂”, 严重削弱了国内纺织企业的市场竞争力, 因此纺织企业的竞争力以及盈利在很大程度上取决





于获得棉花配额的数量。因此，2013 年公司通过加大加工贸易出口以获得更多配额。

表 2 2010~2012 年及 2013 年 1~9 月公司皮棉采购情况

项目	2013 年 1~9 月	2012 年	2011 年	2010 年
总采购量 (吨)	85,665	105,190	95,086	86,392
国内 (吨)	50,455	59,915	62,786	65,422
其中: 自供 <sup>2</sup>	37,421	42,106	47,522	32,521
外购	13,034	17,809	15,265	32,901
国际 (吨)	35,210	45,275	32,300	20,970
进口配额 (吨)	48,845 <sup>1</sup>	38,500	22,100	20,700
采购均价: 国内 (元/吨)	17,323	17,271	19,597	15,855
国际 (美元/吨)	2,062	1,964	2,564	1,872

数据来源: 根据公司提供资料整理

公司皮棉销售业务主要由新新棉业运营, 新新棉业有两条生产线, 其中一条生产线主要生产长绒棉, 但公司产品生产不需要长绒棉, 这部分皮棉主要对外销售给其他纺织企业; 另一条生产线为一般的皮棉生产线, 2011 年以来国家实行收储政策后, 国内棉价较高, 公司将部分皮棉交储以获取稳定盈利, 其余部分自用。

公司生产所需电力全部通过当地电力部门采购, 2010~2012 年及 2013 年 1~9 月, 电力采购均价分别为 0.65 元/千瓦时、0.65 元/千瓦时、0.66 元/千瓦时和 0.66 元/千瓦时, 公司所需蒸汽由公司自给。

**得益于较低的用棉成本, 2011 年以来公司纱线盈利能力高于同行业其他上市公司; 但 2012 年以来受市场需求疲弱影响, 公司纱线销售价格出现下降**

公司纱线业务主要由公司本部、阿克苏新发棉业有限责任公司(以下简称“新发棉业”)和新疆锦域纺织有限公司(以下简称“锦域公司”)运营。

表 3 截至 2013 年 9 月末公司纱线业务经营主体主要财务指标 (单位: 万元、%)

主体名称	公司持股比例	总资产	资产负债率	营业收入	净利润
新发棉业	100.00	13,497	93.44	9,423	-433
锦域公司	100.00	40,825	27.89	7,093	-402

数据来源: 根据公司提供资料整理

截至 2013 年 9 月末, 公司拥有纱锭 80 万锭, 纱线产能 10 万吨/年; 生产线主要分为环锭纺和转杯纺(即气流纺)生产线, 公司环锭纺生产线拥有从德国、瑞士进口的清梳联、并条机、精梳机、自动络

<sup>2</sup> 公司从新疆采购的皮棉全部为二级、三级棉花, 进口的皮棉三级占比在 20%以上, 其余为四级、五级等皮棉。

<sup>1</sup> 公司配额尚未使用完。





筒机及国内先进纺纱设备，共有纱锭 53 万锭；转杯纺生产线具有国际领先水平的德国全自动转杯纺机 12,000 头，进口清梳联 8 套、国产清梳联 4 套，国产转杯纺 12 台。通过不断的技术创新及改造，公司生产工艺水平快速提高，截至 2012 年末，公司棉纱无结纱比重为 100.00%、精梳纱比重为 88.83%、无卷化率为 91.32%。

2010~2012 年，公司纱线产能分别为 8.20 万吨/年、9.00 万吨/年和 10.00 万吨/年，逐年提高，产能利用率分别为 99.39%、99.67%、99.24%，一直保持较高水平，同期公司纱线产销率分别为 53.50%、58.31%和 61.19%，处在较低水平，主要是公司纱线自用所致；2012 年以来受市场需求疲弱的影响，公司纱线销售价格有所下降。近两年为了节约生产成本，公司与新野县周边的民营纺纱企业进行合作，将部分纱线的生产进行外包，年外包在 1.2 万吨左右，有效降低了生产成本。

表 4 2010~2012 年及 2013 年 1~9 月公司纱线产品产销量、平均价格及毛利率情况

项目	2013 年 1~9 月	2012 年	2011 年	2010 年
<b>精梳纱：</b> 销量（万吨）	2.08	2.49	2.05	1.66
平均价格（万元/吨）	2.25	2.27	2.42	2.41
毛利率（%）	11.00	12.27	11.29	12.67
<b>特种纱：</b> 销量（万吨）	1.75	2.09	1.54	1.35
平均价格（万元/吨）	2.14	2.15	2.30	2.27
毛利率（%）	10.97	12.17	11.28	12.66
<b>其他纱线：</b> 销量（万吨）	1.10	1.50	1.63	1.35
平均价格（万元/吨）	1.96	1.99	2.18	2.19
毛利率（%）	10.73	11.55	10.76	12.19

数据来源：根据公司提供资料整理

公司纱线主打产品为精梳纱，占纱线总产量约 40%。公司“汉凤”牌精梳纱条干均匀、毛羽少、强力高、染色性能好、外观疵点少，可用于高级精细织物，在市场上拥有较强竞争力。同时为提高产品竞争力，公司不断加强对新型纺纱技术（如紧密纺、赛络纺、紧密赛络纺）的研究，公司特种纱线可作为外衣、衬衫面料，也可用作针织服装、窗帘、床上用品等装饰用布，因特种纱具有特殊结构和外观，市场需求较好。得益于较低的用棉成本，2011 年以来纱线盈利能力高于同行业其他上市公司。





**表 5 2010~2012 年及 2013 年 1~9 月公司及其他上市公司纱线产品毛利率（单位：%）**

项目	2013 年 1~9 月	2012 年	2011 年	2010 年
新野纺织	10.94	12.07	11.11	12.53
华茂股份	-	- <sup>1</sup>	8.27	21.05
华芳纺织	-	2.39	-	18.92
华润锦华	-	0.49	9.42	16.32
常山股份	-	3.14	5.62	8.34

注：2013 年 1~9 月，wind 资讯没有披露华茂纺织、华芳纺织、华茂股份和常山股份相关数据  
数据来源：根据公司提供资料整理及 wind 资讯

销售方面，公司纱线产品实行以销定产模式，内销为主，下游客户主要为纺织及针织企业，销售区域集中在福建、广东、江苏和浙江等。一般客户下订单时需先预付 5%~10% 的定金，其余货到付款，对于公司合作时间比较长的客户则有 15 天左右的账期，但 2012 年以来受市场不景气影响，公司也适当提高了赊销比例、延长了账期。公司纱线除了销售给长期合作客户深圳一棉进出口有限公司、匹克（中国）有限公司、东洲（厦门）纺织有限公司、泉州丰达轻纺有限公司、汉佰（南京）纺织品有限公司等，也为宁波杉杉股份有限公司、鳄鱼和福建七匹狼实业股份有限公司等知名服装品牌公司提供纱线产品。公司纱线出口部分主要销售到香港、东南亚等地区。

**表 6 2010~2012 年及 2013 年 1~9 月公司纱线销售情况（单位：亿元、%）**

项目	2013 年 1~9 月		2012 年		2011 年		2010 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
纱线	10.58	100.00	13.13	100.00	12.08	100.00	10.02	100.00
其中：内销	9.81	92.77	11.82	90.03	10.76	89.09	9.98	99.64
出口	0.76	7.23	1.31	9.97	1.32	10.91	0.04	0.36

数据来源：根据公司提供资料整理

### ● 坯布面料

**公司高档及混纺坯布产品市场竞争力较强，具有一定品牌效应，2011 年以来公司坯布盈利高于同行业其他上市公司；2012 年以来受下游需求疲弱影响，公司坯布销售价格有所下降**

公司坯布业务主要由公司本部运营。截至 2013 年 9 月末，公司拥有无梭织机 1,570 台，年产坯布 1.35 亿米。由于公司坯布大部分产品采用以销定产的模式，2010~2012 年公司坯布产销率分别为 99.41%、99.42%、99.01%，一直保持很高的水平；2012 年以来受下游需求疲弱影响，公司坯布销售价格有所下降。

<sup>1</sup> 2011 年和 2012 年“-”表示企业纱线业务毛利率为负值。





**表 7 2010~2012 年及 2013 年 1~9 月公司坯布产品产销量、均价及毛利率情况**

项目	2013 年 1~9 月	2012 年	2011 年	2010 年
<b>纯棉</b>				
高档: 销量 (万米)	3,523	4,753	4,660	4,365
平均价格 (元/米)	10.06	10.20	10.96	10.30
毛利率 (%)	11.28	12.30	11.11	11.57
中档: 销量 (万米)	1,577	1,944	2,045	1,955
平均价格 (元/米)	10.02	10.19	10.94	10.28
毛利率 (%)	10.74	11.65	10.37	10.69
<b>混纺</b>				
销量 (万米)	4,853	6,425	6,054	5,942
平均价格 (元/米)	11.02	11.25	11.85	11.03
毛利率 (%)	11.37	12.36	11.19	11.58

数据来源: 根据公司提供资料整理

公司设有专门的研发中心, 该中心拥有坯布研究人员 112 人, 其中面料设计师 19 人。公司生产的“华珠”牌坯布布面匀整、纹路清晰、手感柔软, 一等品率高, 适合做高档服装面料; 同时公司也开发了圣麻、桑蚕用蛋白、天丝、天竹、竹炭、彩棉和玉米纤维等功能性混纺产品, 这些产品具有抗菌、防臭、抗紫外线、抗静电、环保等特点, 市场竞争力较强, 加之公司自有纱线可以满足坯布生产的 90%, 2011 年以来公司坯布毛利率高于同行业其他上市公司。

**表 8 2010~2012 年及 2013 年 1~9 月公司及其他上市公司坯布毛利率 (单位: %)**

项目	2013 年 1~9 月	2012 年	2011 年	2010 年
新野纺织	11.24	12.24	11.04	11.44
华茂股份	-	2.11	10.82	8.76
华润锦华	-	5.64	17.89	21.18
常山股份	-	8.16	7.60	11.07

注: 2013 年 1~9 月, wind 资讯没有披露华茂纺织、华茂股份和常山股份相关数据

数据来源: 根据公司提供资料整理

坯布销售区域方面, 公司坯布国内销售主要集中在广东、福建和江浙地区, 不同地区销售品种及模式存在一定差异。销往广东的坯布以弹力、竹节类女装面料为主, 这部分产品比较常规, 公司常年组织生产, 随买随卖, 客户不固定, 账期为 1 个月左右; 福建地区坯布的下游客户主要是当地的布行, 产品以双经斜、双层布、提花为主的裤料、夹克男装休闲服装面料, 由于布行对产品要求档次较高、规格多变, 每次需严格按照订单生产、交货, 账期在 20 天左右; 山西华晋纺织印染有限公司是公司长期合作客户, 双方每年签订一个框架协议, 产品确定时再签订购销合同, 账期在 20 天左右。外销方面, 主要是国外进口商在国内的办事处下单, 公司组织生产, 这部分坯布主要用于





国外一些公司的工装制作（如沃尔玛），产品比较单一，合作伙伴比较固定，付款方式主要为现汇、信用证（3个月信用证）。

表9 2010~2012年及2013年1~9月公司坯布销售情况（单位：亿元、%）

项目	2013年1~9月		2012年		2011年		2010年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
坯布（含色织布）	11.06	100.00	14.82	100.00	15.40	100.00	13.89	100.00
其中：内销	7.40	66.89	11.70	78.96	12.96	84.17	12.69	91.31
出口	3.66	33.11	3.12	21.04	2.44	15.83	1.21	8.69

数据来源：根据公司提供资料整理

## 公司治理与管理

### 产权状况与公司治理

截至2013年9月末，公司注册资本为5.20亿元，新野县财政局持有公司33.00%的股份，其他法人及自然人股东持有公司67.00%的股份，新野县财政局为公司第一大股东也是公司实际控制人。

公司按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》及《公司章程》等有关规定进行管理和运作，设立了股东大会、董事会及监事会等决策和监督机构，并就其人员组成、职责权限及议事规则做出了明确规定。公司在业务、人员、资产、机构及财务等方面与控股股东保持独立。同时，公司针对所处行业的发展状况，结合自身优势和技术特点，制定了较完整的内部管理制度，在财务控制、担保管理、采购、生产和销售等方面实行了较为规范的制度化、规范化、程序化管理，在一定程度上满足了公司各职能部门有序的开展工作，并使企业整体上保持了较为良好的运营状态。

### 战略与管理

未来公司将以市场为导向、提高产品附加值为中心，在巩固和扩大现有优势产品和市场份额的基础上，适应市场纺织品“新型、高质、高档保健、功能和环保”的发展趋势，进一步提高附加值高、科技含量高的新型纺纱、面料系列产品，提高公司核心竞争力。棉花方面，公司将建立优质棉生产基地，稳定棉花供应、保证质量，加强抗风险能力；纱线方面，公司增加精梳纱、针织纱、特种功能纱、多元混纺纱等的比重，提高高支精梳纱、功能纱及新型纱线及制造产品的档次，达到高端客户需要的水平；坯布面料方面，重点发展高支、功能性、环保面料和中高档家用纺织品面料，利用原有和新增染整设备深加工；以高支高密色织面料和功能性色织面料为重点，提高色织面料附加值，增加宽幅家纺产品比重。未来仍将加大技术改造力度，更新改造落后设备，根据产品定位选择增加自动化程度高、性能先进、产品质量稳定、安全适用的技术装备，使企业整体装备水平达到国内、国际先进





水平。

### 抗风险能力

公司拥有皮棉加工、纱线及坯布生产业务，产业链较完整。而且公司也不断加强对纱线及坯布产品的研发，公司生产的“汉凤”牌纱线和“华珠”牌坯布市场知名度较高，同时特种纱线因具有特殊结构和外观，市场需求较好，自2011年以来公司纱线和坯布业务毛利率高于同行业其他上市公司。但另一方面公司能够生产的产品其他纺织企业大部分也能生产，因此公司也面临较激烈的同行业竞争，加之国内外棉价“倒挂”以及下游需求的疲弱都对公司经营形成不小的冲击，公司经营面临一定压力。总的来看，公司抗风险能力很强。

### 财务分析

公司提供了2010~2012年及2013年1~9月财务报表。亚太（集团）会计师事务所有限公司对公司2010~2012年财务报表分别进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。公司2013年1~9月财务报表未经审计。

### 资产质量

**公司资产规模逐年增长，流动资产和非流动资产占比相差不大；受下游需求疲弱影响，存货周转效率逐年下降**

2010~2012年末及2013年9月末，公司资产规模逐年增长，流动资产与非流动资产占比相差不大。

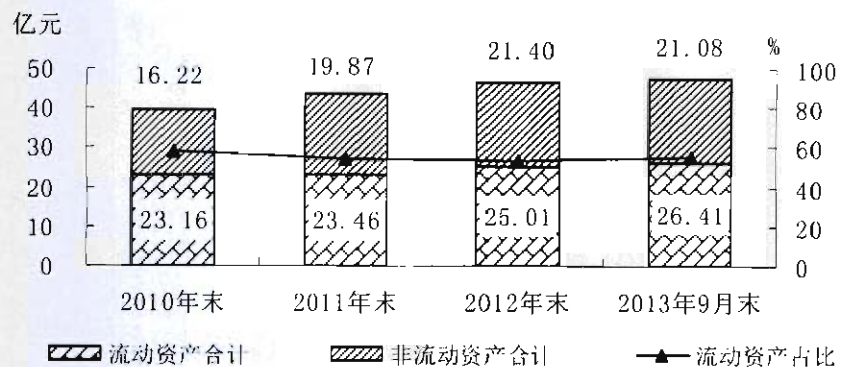


图2 2010~2012年末及2013年9月末公司资产构成

公司流动资产主要由存货、预付款项、货币资金和应收账款等构成。2012年末，公司存货为8.50亿元，主要是库存商品和原材料，同比增长10.56%，主要是锦域公司10万锭精梳纱项目投产，部分产品尚未运回销售所致；预付款项为7.08亿元，主要是预付原材料款，同比下降5.05%；货币资金为5.03亿元，其中受限资产为1.91亿元；应收账款为3.30亿元，主要是应收下游企业货款，同比增长79.29%，主要





是受市场需求低迷影响公司对销售策略进行调整，适当延长客户信用期限所致。

2013年9月末，公司存货为8.68亿元，较2012年末增长2.07%；预付款项为8.12亿元，较2012年末增长14.72%，主要是新的棉花年度公司为采购棉花所支付的预付款项；货币资金为5.85亿元，较2012年末增长16.36%，主要是公司筹备收购棉花款使货币资金增加；流动资产中的其他科目较2012年末变化不大。

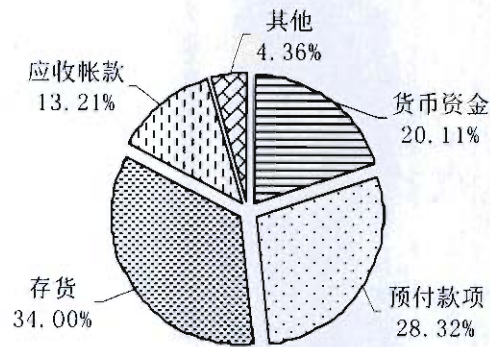


图3 2012年末公司流动资产构成

公司非流动资产主要是固定资产，2012年末，公司固定资产为19.28亿元，主要是专用设备、房屋及建筑物，同比增长17.94%，主要是在建工程转入所致。2013年9月末，公司固定资产为18.24亿元，较2012年末变动不大。

从资产运营效率来看，2010~2012年及2013年1~9月，公司存货周转天数分别为60.96天、64.71天、78.62天和109.49天，存货周转率逐年下降主要是下游需求疲弱及公司生产规模扩大存货增加所致；应收账款周转天数分别为18.10天、15.60天、22.01天和37.36天，应收账款周转效率有所波动。

总体来看，公司资产规模逐年增长，流动资产和非流动资产占比相差不大；受下游需求疲弱影响，存货周转效率逐年下降，应收账款周转效率有所波动。预计未来1~2年，随着公司特种纱线生产线的建成，公司资产规模有望保持增长。

### 资本结构

**公司负债规模逐年增长，以流动负债为主；公司有息债务主要集中在未来一年内到期，短期内存在一定还本付息压力；公司对外担保较高，存在一定或有风险**

2010~2012年末及2013年9月末，公司负债规模逐年增长，以流动负债为主，2011年以来流动负债占比逐年下降。



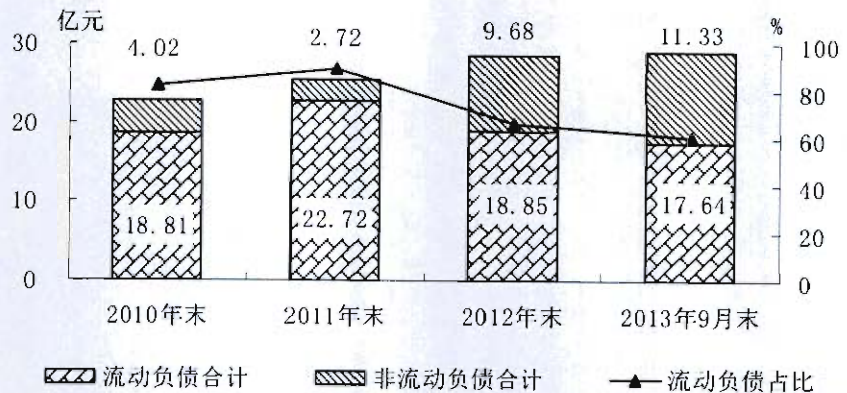


图4 2010~2012年末及2013年9月末公司负债构成

公司流动负债主要由短期借款、应付账款、一年内到期的非流动负债和应付票据等构成。2012年末，公司短期借款为11.51亿元，同比下降10.34%；应付账款为1.79亿元，主要是应付材料款，同比增长129.69%，主要是锦域公司采购设备导致；一年内到期的非流动负债为1.75亿元，主要为一年内到期的长期借款，同比下降43.06%，主要是到期偿还所致；应付票据为1.72亿元，同比下降0.47%。

2013年9月末，公司一年内到期的非流动负债为2.20亿元，较2012年末增长25.86%，主要是长期借款在未来一年内到期转入所致；其他流动负债科目较2012年末变化不大。

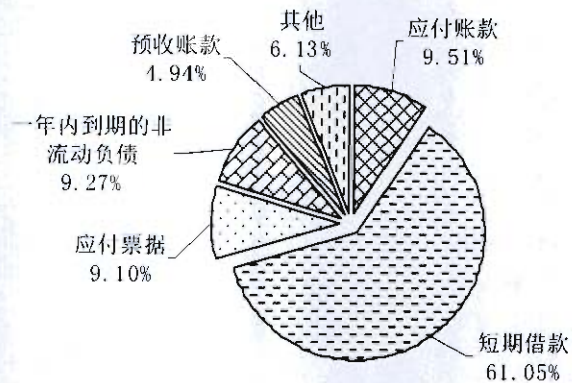


图5 2012年末公司流动负债构成

公司非流动负债主要由应付债券和长期借款等构成。2012年末，公司应付债券5.93亿元，为公司2012年4月25日和2012年7月13日分别发行的共计6.00亿元均为5年期的公司债券；2012年以来长期借款持续增加主要是为新建特种纱线生产线筹资所致。



**表 10 2010~2012 年末及 2013 年 9 月末公司有息债务及占总负债比重情况 (单位: 亿元、%)**

项目	2013 年 9 月末	2012 年末	2011 年末	2010 年末
短期有息债务	14.34	14.97	20.61	17.73
长期有息债务	10.84	9.17	2.27	3.82
总有息债务	25.18	24.14	22.88	21.55
总有息债务占总负债的比重	86.90	84.63	89.93	94.39

2010~2012 年末, 公司总有息债务规模逐年增长, 占总负债比重有所波动。从有息债务期限结构来看, 公司有息债务主要集中在未来一年内到期, 银行借款占比为 41.39%, 短期内存在一定偿债压力。

**表 11 截至 2013 年 9 月末公司有息债务期限结构 (单位: 亿元、%)**

项目	≤1 年	(1, 2] 年	(2, 3] 年	(3, 4] 年	(4, 5] 年	>5 年	合计
金额	14.34	0.52	2.62	6.38	0.44	0.88	25.18
占比	56.95	2.07	10.41	25.34	1.47	3.49	100.00

2010~2012 年末及 2013 年 9 月末, 公司所有者权益分别为 16.55 亿元、17.89 亿元、17.88 亿元和 18.51 亿元, 波动增长; 未分配利润分别为 4.34 亿元、5.05 亿元、5.55 亿元和 6.18 亿元, 逐年小幅增长。

2010~2012 年末及 2013 年 9 月末, 公司资产负债率分别为 57.97%、58.72%、61.48% 和 61.01%, 较为稳定; 长期资产适合率分别为 126.81%、103.71%、128.79% 和 141.60%; 流动比率分别为 1.23 倍、1.03 倍、1.33 倍和 1.50 倍; 速动比率分别为 0.97 倍、0.69 倍、0.88 倍和 1.01 倍, 公司长期资本对长期资产的覆盖程度以及流动资产对流动负债的保障程度均一般。

**表 12 截至 2013 年 9 月末公司对外担保明细 (单位: 亿元)**

被担保企业	企业性质	担保方式	担保总额	担保对象现状	是否逾期	是否互保
南阳纺织集团有限公司	民营	保证	1.50	正常	否	是
河南奔马股份有限公司	民营	保证	1.50	正常	否	是
河南天冠企业集团有限公司	民营	保证	1.00	正常	否	是
河南天冠燃料乙醇有限公司	民营	保证	0.98	正常	否	是
河南天冠生物工程股份有限公司	国有	保证	0.80	正常	否	是
河南华晶超硬材料股份有限公司	民营	保证	0.70	正常	否	是
河南省淅川县有色金属压延有限公司	民营	保证	0.30	正常	否	是
河南鸽瑞复合材料有限公司	民营	保证	0.30	正常	否	是
河南省浙川铝业(集团)有限公司	民营	保证	0.20	正常	否	是
合计	-	-	7.28	-	-	-

资料来源: 根据公司提供资料整理

截至 2013 年 9 月末, 公司对外担保余额为 7.28 亿元, 担保比率





为 39.32%，对外担保比率较高，存在一定或有风险；目前被担保对象均经营正常。

### 盈利能力

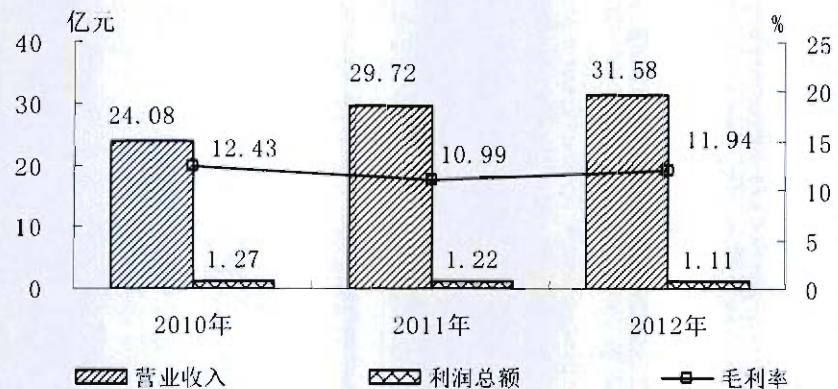
**2010~2012 年，公司营业收入逐年增长，期间费用占营业收入比重较高对公司盈利能力造成较大不利影响；公司每年均可获得一定数额政府补助，对公司盈利形成较好补充**

2010~2012 年，公司营业收入逐年增长；毛利率有所波动。2010~2012 年，公司期间费用占比逐年提高，2012 年公司管理费用大幅增长主要是公司加大自主研发的力度，研发投入增加所致；同期营业外收入分别为 0.39 亿元、0.61 亿元和 0.72 亿元，其中政府补助（公司获得的政府补助主要是民族贸易和民族用品生产贷款利差补贴、出疆棉移库费用补贴、出疆棉运费补贴等）占绝大部分，对利润总额的贡献度分别为 30.38%、49.87%和 64.90%，公司每年均可获得这些补贴，对公司盈利形成较好补充；利润总额分别为 1.27 亿元、1.22 亿元和 1.11 亿元，有所波动。

**表 13 2010~2012 年公司期间费用情况（单位：亿元、%）**

项目	2012 年	2011 年	2010 年
销售费用	0.59	0.55	0.58
管理费用	1.02	0.62	0.48
财务费用	1.57	1.35	0.98
期间费用/营业收入	10.06	8.48	8.47

2010~2012 年，公司总资产报酬率分别为 5.46%、5.79%和 5.52%，有所波动；净资产收益率分别为 5.45%、5.72%和 4.48%，有所波动。



**图 6 2010~2012 年公司营业收入及盈利情况**

2013 年 1~9 月，公司营业收入为 23.84 亿元，同比增长 3.52%，毛利润为 2.65 亿元，同比增长 16.04%，主要是 2013 年公司使用低价进口棉花增多所致；毛利率为 11.14%，同比增长 1.21 个百分点。





## 现金流

2010~2012年，受棉价大幅波动影响公司经营性净现金流波动较大，对债务的保障能力不稳定；技改、淘汰落后设备，引进新设备和新建项目使公司投资性净现金流持续处于净流出状态

2010~2012年，公司经营性净现金流波动较大，2010年公司经营性净现金流表现为净流出主要是受2010年棉花价格大幅上涨影响，公司加大在新疆及内地棉花采购以保证2011年棉花需要所致；2011年棉花采购下降使得经营性净现金流大幅增长；2012年公司经营性净现金流同比大幅下降主要是经营性应收项目增加所致。同期，公司投资性净现金流持续为净流出主要是公司加大技术改造力度、加速淘汰生产效率低、高能耗的设备，积极引进国际国内先进设备、建设新项目所致；公司筹资性净现金流波动较大，其中2011年公司筹资性净现金流大幅下降主要是2010年公司非公开发行股票募集到大额资金，能够满足后续需求所致。

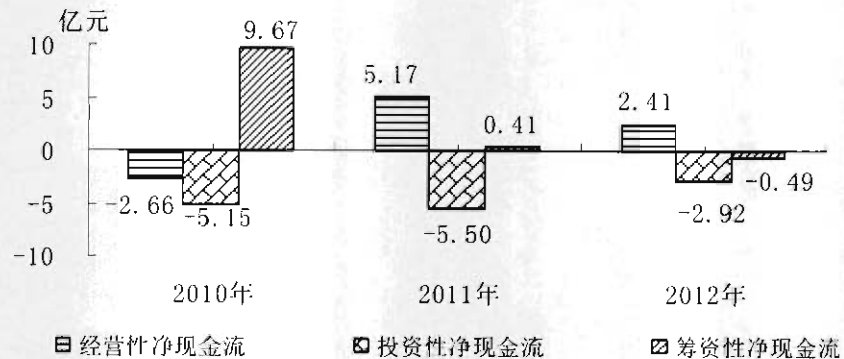


图7 2010~2012年公司现金流情况

2013年1~9月，公司经营性净现金流为1.77亿元，同比增长2.32亿元，主要是2013年棉花收购加工开始较晚，预付棉花款较少所致；投资性净现金流为-2.92亿元主要是公司特种纱线进一步投资所致；筹资性净现金流为-0.49亿元，主要是2012年公司发行公司债券偿还短期借款所致。

表14 2010~2012年及2013年1~9月公司部分偿债指标（单位：%、倍）

偿债指标	2013年1~9月	2012年	2011年	2010年
经营性净现金流/流动负债	9.69	11.62	24.91	-17.47
经营性净现金流/总负债	6.15	8.95	21.43	-14.09
经营性净现金流利息保障倍数	1.62	1.65	3.94	-3.02
EBIT利息保障倍数	1.73	1.75	1.91	2.44

2010~2012年，公司经营性净现金流对债务的保障程度大幅波动，对债务的保障能力不稳定；EBIT利息保障倍数逐年下降。





根据公司计划,公司仅有 12 万吨特种纱线一个在建项目,12 万吨的特种纱线项目 2013 年总计需投资 1.00 亿元、2014 年需投资 3.01 亿元,资本支出压力不大。

### 偿债能力

2010~2012 年末,公司负债总额和总有息债务均逐年增长,资产负债率分别为 57.97%、58.72%和 61.48%,亦逐年增长。同期,公司流动比率分别为 1.23 倍、1.03 倍和 1.33 倍,速动比率分别为 0.97 倍、0.69 倍和 0.88 倍,流动资产对流动负债的保障程度一般;长期资产适合率分别为 126.81%、103.71%和 128.79%,长期资本对长期资产的覆盖程度一般。

2010~2012 年,公司期间费用占营业收入的比重逐年提高,相对于公司毛利率水平来说,期间费用占比较高,对公司盈利水平造成较大不利影响,EBIT 利息保障倍数逐年下降,但公司每年均可获得一定数额政府补助,对公司利润形成良好补充,且公司子公司新新棉业享受免征企业所得税、锦域公司享受免征房产税及城镇土地使用税以及所得税享受 15%的税率;同期,公司经营性净现金流波动较大,对债务的保障能力不稳定。

预计未来,随着公司特种纱线项目达产,公司营业收入有望保持增长。总的来看,公司偿债能力很强。

### 债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告,截至 2013 年 9 月 30 日,公司未曾发生信贷违约事件;截至本报告出具日,公司曾于 2011 年 4 月发行过一期短期融资券,已正常兑付;曾于 2012 年 4 月和 7 月分别发行了第一、二期公司债券,均尚未到期,付息正常。

### 结论

公司拥有皮棉、纱线及坯布的完整产业链,有利于降低生产成本,其次,公司“汉凤”牌纱线和“华珠”牌坯布具有较高市场知名度,同时公司特种纱线因具有特殊的结构和外观,市场需求较好,整体看公司纱线和坯布整体盈利能力自 2011 年以来高于同行业其他上市公司。但受下游需求不景气及国内外棉价“倒挂”的影响,公司经营也受到一定不利冲击。综合分析,公司偿还债务的能力很强。

预计未来 1~2 年,随着公司特种纱线业务达产,公司收入和利润有望保持增长。因此,大公对新野纺织的评级展望为稳定。





## 跟踪评级安排

自评级报告出具之日起，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）将对河南新野纺织股份有限公司（以下简称“受评主体”）进行持续跟踪评级。

跟踪评级期间，大公将持续关注受评主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及受评主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映受评主体的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

### 1) 跟踪评级时间安排

大公将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下1个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

### 2) 跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

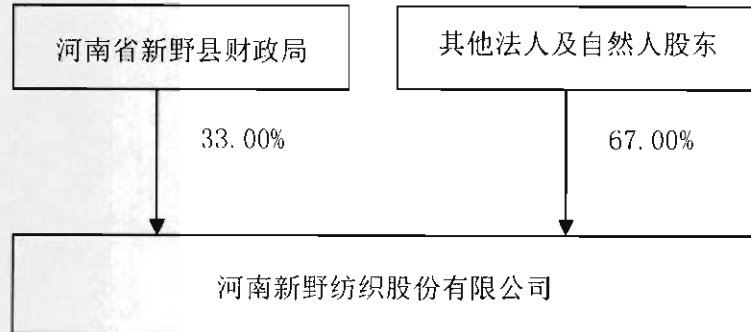
大公的跟踪评级报告和评级结果将对受评主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

3) 如受评主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至受评主体提供所需评级资料。





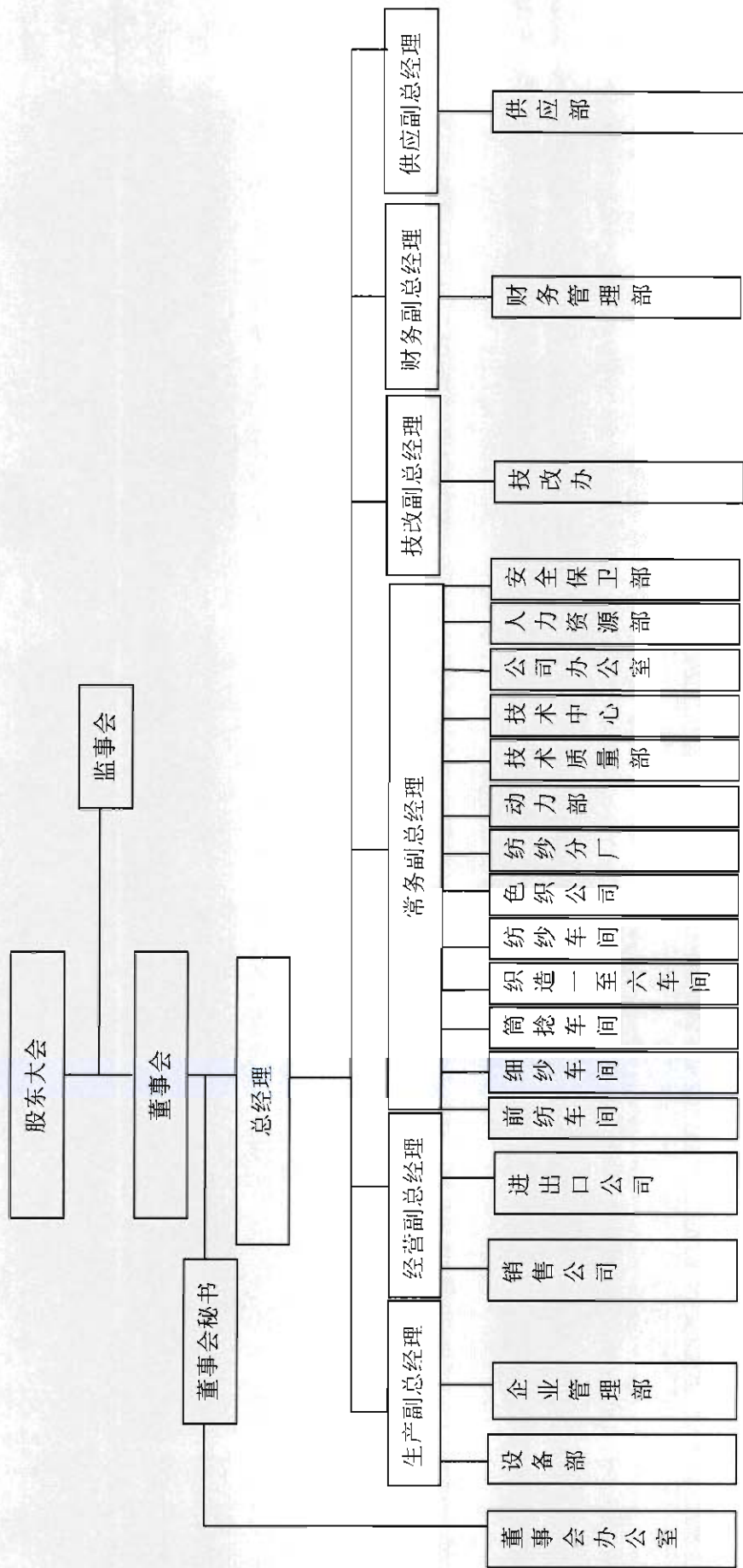
附件 1 截至 2013 年 9 月末河南新野纺织股份有限公司股权结构图







附件 2 截至 2013 年 9 月末河南新野纺织股份有限公司组织结构图







附件 3 河南新野纺织股份有限公司主要财务指标

单位：万元

年 份	2013年9月 (未经审计)	2012年	2011年	2010年
<b>资产类</b>				
货币资金	58,513	50,288	58,294	52,981
应收账款	32,929	33,042	18,429	15,915
预付款项	81,246	70,819	74,585	108,935
其他应收款	2,528	2,017	3,356	3,920
存货	86,789	85,028	76,908	49,879
流动资产合计	264,056	250,077	234,565	231,629
固定资产	182,381	192,811	163,486	135,394
在建工程	13,968	6,673	25,417	21,086
无形资产	10,678	10,882	8,475	4,710
非流动资产合计	210,774	213,970	198,711	162,214
总资产	474,830	464,047	433,275	393,843
<b>占资产总额比 (%)</b>				
货币资金	12.32	10.84	13.45	13.45
应收账款	6.93	7.12	4.25	4.04
预付款项	17.11	15.26	17.21	27.66
其他应收款	0.53	0.43	0.77	1.00
存货	18.28	18.32	17.75	12.66
流动资产合计	55.61	53.89	54.14	58.81
固定资产	38.41	41.55	37.73	34.38
在建工程	2.94	1.44	5.87	5.35
无形资产	2.25	2.35	1.96	1.20
非流动资产合计	44.39	46.11	45.86	41.19
<b>负债类</b>				
短期借款	104,217	115,057	128,333	145,147
应付票据	17,160	17,160	17,080	20,658
应付账款	18,524	17,916	7,800	2,581
预收款项	4,732	9,309	1,768	19
其他应付款	1,753	2,016	1,536	1,530
一年内到期的非流动负债	22,000	17,480	30,700	11,537
流动负债合计	176,373	188,470	227,191	188,141
长期借款	49,000	29,000	19,000	36,600
应付债券	59,388	59,284	0	0
非流动负债合计	113,333	96,810	27,210	40,183
负债合计	289,706	285,280	254,402	228,324





附件 3 河南新野纺织股份有限公司主要财务指标 (续表 1)

单位: 万元

年 份	2013 年 9 月 (未经审计)	2012 年	2011 年	2010 年
<b>占负债总额比 (%)</b>				
短期借款	35.97	40.33	50.44	63.57
应付票据	5.92	6.02	6.71	9.05
应付账款	6.39	6.28	3.07	1.13
预收款项	1.63	3.26	0.70	0.01
其他应付款	0.60	0.71	0.60	0.67
一年内到期的非流动负债	7.59	6.13	12.07	5.05
流动负债合计	60.88	66.06	89.30	82.40
长期借款	16.91	10.17	7.47	16.03
应付债券	20.50	20.78	0.00	0.00
非流动负债合计	39.12	33.94	10.70	17.60
<b>权益类</b>				
少数股东权益	0	0	5,371	0
实收资本(股本)	51,976	51,976	51,976	51,976
资本公积	61,815	61,793	62,425	62,620
盈余公积	9,521	9,521	8,629	7,547
未分配利润	61,812	55,477	50,472	43,377
归属于母公司所有者权益	185,124	178,767	173,502	165,519
所有者权益合计	185,124	178,767	178,873	165,519
<b>损益类</b>				
营业收入	238,386	315,771	297,161	240,808
营业成本	211,840	278,072	264,516	210,885
销售费用	4,840	5,935	5,504	5,786
管理费用	6,011	10,173	6,209	4,844
财务费用	11,080	15,659	13,496	9,754
营业利润	4,185	4,010	6,249	8,882
营业外收支净额	4,175	7,107	5,914	3,814
利润总额	8,360	11,117	12,163	12,696
所得税	2,025	3,102	1,935	3,683
净利润	6,335	8,015	10,228	9,013
归属于母公司所有者的净利润	6,335	7,977	10,256	9,013
<b>占营业收入比 (%)</b>				
营业成本	88.86	88.06	89.01	87.57
销售费用	2.03	1.88	1.85	2.40
管理费用	2.52	3.22	2.09	2.01





附件 3 河南新野纺织股份有限公司主要财务指标 (续表 2)

单位: 万元

年 份	2013 年 9 月 (未经审计)	2012 年	2011 年	2010 年
财务费用	4.65	4.96	4.54	4.05
营业利润	1.76	1.27	2.10	3.69
营业外收支净额	1.75	2.25	1.99	1.58
利润总额	3.51	3.52	4.09	5.27
净利润	2.66	2.54	3.44	3.74
归属于母公司所有者的净利润	2.66	2.54	3.44	3.74
<b>现金流类</b>				
经营活动产生的现金流量净额	17,669	24,144	51,732	-26,569
投资活动产生的现金流量净额	-8,518	-29,242	-54,986	-51,488
筹资活动产生的现金流量净额	-78	-4,919	4,141	96,696
<b>财务指标</b>				
EBIT	18,951	25,622	25,089	21,486
EBITDA	-	39,242	35,545	31,348
总有息债务	251,765	241,439	228,792	215,526
毛利率 (%)	11.14	11.94	10.99	12.43
营业利润率 (%)	1.76	1.27	2.10	3.69
总资产报酬率 (%)	3.99	5.52	5.79	5.46
净资产收益率 (%)	3.42	4.48	5.72	5.45
资产负债率 (%)	61.01	61.48	58.72	57.97
债务资本比率 (%)	57.63	57.10	55.72	56.56
长期资产适合率 (%)	141.60	128.79	103.71	126.81
流动比率 (倍)	1.50	1.33	1.03	1.23
速动比率 (倍)	1.01	0.88	0.69	0.97
保守速动比率 (倍)	0.34	0.31	0.27	0.28
存货周转天数 (天)	109.49	78.62	64.71	60.96
应收账款周转天数 (天)	37.36	22.01	15.60	18.10
经营性净现金流/流动负债 (%)	9.69	11.62	24.91	-17.47
经营性净现金流/总负债 (%)	6.15	8.95	21.43	-14.09
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	1.62	1.65	3.94	-3.02
EBIT 利息保障倍数 (倍)	1.73	1.75	1.91	2.44
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	2.67	2.71	3.56
现金比率 (%)	33.18	26.68	25.66	28.16
现金回笼率 (%)	116.68	110.02	110.86	116.30
担保比率 (%)	39.32	-	-	-





## 附件 4 各项指标的计算公式

1. 毛利率 (%) =  $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
2. 营业利润率 (%) =  $\text{营业利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
3. 总资产报酬率 (%) =  $\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
4. 净资产收益率 (%) =  $\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
5. EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
6. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
7. 资产负债率 (%) =  $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
8. 长期资产适合率 (%) =  $(\text{所有者权益} + \text{非流动负债}) / \text{非流动资产} \times 100\%$
9. 债务资本比率 (%) =  $\text{总有息债务} / \text{资本化总额} \times 100\%$
10. 总有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
11. 短期有息债务 = 短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
12. 长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
13. 资本化总额 = 总有息债务 + 所有者权益
14. 流动比率 =  $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
15. 速动比率 =  $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
16. 保守速动比率 =  $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$
17. 现金比率 (%) =  $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
18. 存货周转天数<sup>5</sup> =  $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
19. 应收账款周转天数<sup>6</sup> =  $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
20. 现金回笼率 (%) =  $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
21. EBIT 利息保障倍数 (倍) =  $\text{EBIT} / \text{利息支出} = \text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

<sup>5</sup> 前三季度取 270 天。

<sup>6</sup> 前三季度取 270 天。





22. EBITDA 利息保障倍数 (倍) = EBITDA/利息支出 = EBITDA / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)
23. 经营性净现金流利息保障倍数 (倍) = 经营性现金流量净额/利息支出 = 经营性现金流量净额 / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)
24. 担保比率 (%) = 担保余额/所有者权益 × 100%
25. 经营性净现金流/流动负债 (%) = 经营性现金流量净额/[ (期初流动负债 + 期末流动负债) / 2 ] × 100%
26. 经营性净现金流/总负债 (%) = 经营性现金流量净额/[ (期初负债总额 + 期末负债总额) / 2 ] × 100%





## 附件 5

## 企业主体信用等级符号和定义

### 大公主体信用等级符号和定义：

- 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，有较高违约风险。
- 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。

注：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。

### 大公评级展望定义：

- 正面**：存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。
- 稳定**：信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。
- 负面**：存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。