

跟踪评级公告

联合[2014]180号

石家庄常山纺织股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对石家庄常山纺织股份有限公司主体长期信用状况和发行的 2012 年公司债券进行跟踪评级，确定：

石家庄常山纺织股份有限公司主体长期信用等级为 AA-

石家庄常山纺织股份有限公司发行的 6.3 亿元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：张建娜

二零一四年六月二十五日

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.lianhecreditrating.com.cn>

石家庄常山纺织股份有限公司

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: 11 常山债

债券期限: 3 年

发行规模: 6.3 亿元

担保方式: 连带责任保证担保

担保方: 石家庄常山纺织集团有限责任公司

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: 2013 年 6 月 28 日

跟踪评级时间: 2014 年 6 月 25 日

主要财务数据:

发行人

项目	2012 年	2013 年	2014 年 3 月
资产总额(亿元)	57.17	57.73	56.11
所有者权益(亿元)	24.28	24.42	24.21
长期债务(亿元)	6.32	6.35	6.36
全部债务(亿元)	24.48	22.55	23.06
营业收入(亿元)	50.23	58.57	11.19
净利润(亿元)	0.12	0.18	-0.22
EBITDA(亿元)	2.73	2.75	--
经营性净现金流(亿元)	-1.21	-0.55	-1.14
营业利润率(%)	4.75	3.37	1.15
净资产收益率(%)	0.48	0.72	-0.89
资产负债率(%)	57.54	57.69	56.86
全部债务资本化比率(%)	50.21	48.00	48.79
流动比率	1.19	1.16	1.16
EBITDA 全部债务比	0.11	0.12	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.00	2.13	--

担保方

项目	2012 年	2013 年	2014 年 3 月
资产总额(亿元)	76.60	76.56	--
所有者权益(亿元)	34.01	34.38	--
营业收入(亿元)	59.89	70.74	--
净利润(亿元)	0.13	0.12	--
资产负债率(%)	55.60	55.09	--

注: 本报告中, 部分合计数与各相加数直接相加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

跟踪期内, 石家庄常山纺织股份有限公司(以下简称“公司”或“常山股份”)作为国内知名棉纺生产企业和河北省最大的纺织企业, 在棉纺生产领域仍具有一定的领先地位。

跟踪期内, 国内纺织行业竞争激烈、棉花国内外成本价格差距给公司经营稳定性带来一定影响; 公司经营情况总体稳定, 随着常山纺织工业园项目建设的推进, 资产规模以及整体生产能力都有进一步的增长, 但受棉花价格持续上涨, 以及搬迁所造成的停产以及对职工安置工作的开展, 公司盈利水平受到影响, 主营业务呈亏损局面; 资产及债务规模保持稳定, 经营活动现金流净流出量有所减少。

本次债券的担保方石家庄常山纺织集团有限责任公司资产及债务规模保持稳定, 但主营业务呈亏损局面。考虑其资产规模较大, 行业地位稳固, 其担保仍有一定的积极作用。

综上, 联合评级继续维持常山股份的主体长期信用等级为“AA-”, 评级展望维持“稳定”, 同时维持“11 常山债”“AA”的债项信用等级。

优势

1. 公司是中国较早的棉纺生产企业之一, 是河北省最大的纺织企业, 经营历史较长, 跟踪期内继续保持了较高市场地位和客户认可度。

2. 跟踪期内, 公司增添了大量的新设备, 生产能力进一步提高。

3. 公司常山纺织工业园项目建设稳步推进, 项目建成后将显著提升公司整体的竞争实力。

关注

1. 受老厂搬迁带来的影响, 公司出现生产停滞的现象, 对经营造成不利影响。

2. 公司盈利规模持续下滑，在建项目投资金额较大，未来仍面临较大的资本支出压力。

分析师

张兆新

电话：010-85172818

邮箱：zhangzx@unitedratings.com.cn

钟月光

电话：010-85172818

邮箱：zhongyg@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.lianhecreditratings.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）与北京京能清洁能源电力股份有限公司构成委托关系外，联合评级、评级人员与北京京能清洁能源电力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，未因北京京能清洁能源电力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北京京能清洁能源电力股份有限公司提供，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。

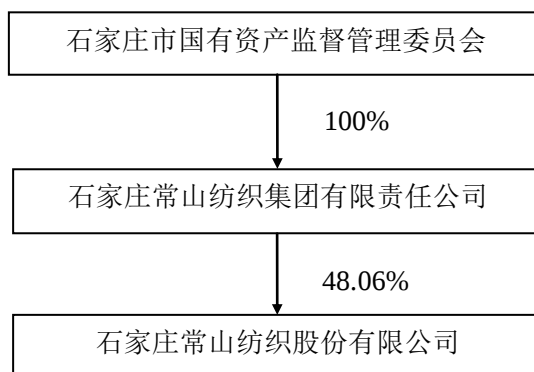
本跟踪评级报告信用等级一年内有效；在信用等级有效期内，联合评级将持续关注发行人动态；若存在影响评级结论的事件，联合评级将开展不定期跟踪评级，该债券的信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

石家庄常山纺织股份有限公司（以下简称“常山股份”或“公司”）是经河北省人民政府冀股办[1998]64号文批准，由石家庄常山集团有限责任公司作为主发起人，联合河北省纺织品进出口（集团）公司、河北华鑫集团公司、河北宁纺集团有限责任公司和石家庄市星球服装鞋帽联合（集团）公司等企业于1998年12月组建的股份有限公司，注册资本3亿元，总股本为30,000万股。其中常山集团以其下属从事棉纺织生产的经营性资产连同相关负债出资，其他四家发起人各以100万元现金出资。2000年7月，公司在深圳证券交易所上市，向社会公众成功发行了10,000万股人民币普通股（A股）股票，证券代码000158。

截至2014年3月底，公司总股本为7.19亿股，其中常山集团持股3.46亿股，占比48.06%。公司控股股东和实际控制人情况如下：

图1 截至2014年3月底公司产权及控制关系



资料来源：公司提供

公司主要经营棉纱、坯布、服装床品的生产和销售以及棉花贸易业务，是河北省规模最大的棉纺织企业。

截至2013年底，公司合并资产总额577,323.92万元，负债总额333,082.17万元，所有者权益（含少数股东权益）244,241.75万元。2013年公司实现营业收入585,739.53万元，净利润（含少数股东损益）1,754.26万元。经营活动产生的现金流量净额-5,508.78万元，现金及现金等价物净增加额-41,770.52万元。

截至2014年3月31日，公司合并资产总额561,079.73万元，负债合计319,024.11万元，所有者权益（含少数股东权益）242,055.62万元。2014年1季度公司实现营业收入111,925.39万元，净利润（含少数股东损益）-2,171.74万元。经营活动产生的现金流量净额-11,405.26万元，现金及现金等价物净增加额-14,219.36万元。

公司注册地址：河北省石家庄市和平东路183号；法定代表人：汤彰明。

二、本期债券概况

2012年3月13日，经中国证券监督管理委员会证监许可【2011】1650号文核准，公司公开发行6.3亿元公司债券，扣除发行费用后，募集资金净额61,830.74万元。本期债券期限为3年期，票面年利率为8.20%；债券简称：11常山债，债券代码：112063。本期债券每年付息一次，起息日为2012

年3月13日，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。2014年3月13日公司已经支付了2013年3月13日至2014年3月12日期间的利息。

本期债券募集的所有资金部分用于偿还公司的银行借款，以进一步改善财务结构，降低财务费用，剩余资金将用于补充公司流动资金。

石家庄常山纺织集团有限责任公司为本次债券的还本付息提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

三、行业分析

纺织行业经济实现平稳发展，进出口市场稳步增长

2013年，中国纺织服装行业平稳发展，产品产量取得了稳定小幅增长（见表1）。2013年，中国纺织服装出口整体实现平稳较快增长，据海关统计数据显示，2013年我国纺织服装出口2,839.9亿美元，比2012年增长11.4%，其中纺织品出口1,069.4亿美元，增长11.7%，服装出口1,770.5亿美元，增长11.3%。不过，东南亚国家纺织业凭借成本优势的迅速崛起，不仅挤占了我国在欧美等发达国家的国际市场份额，而且也给我国内的低端纱布市场形成巨大冲击。纺织业将来的发展战略会是转型升级，淘汰落后产能；加强品牌建设和推广的力度，多维设计文化创意，提高国际影响力；着力继续开发新型纤维产品，提高产品的附加值；继续开发产业用纺织品的创新。

表1 2012~2013年全国纺织产业总产量

年份	布（亿米）	纱（万吨）	棉布（亿米）
2012年	659.50	3,333.30	381.22
2013年	683.45	3,610.96	392.68

资料来源：Wind资讯

总体而言，跟踪期内，纺织行业面临的国内外市场环境比2012年已逐步好转，但同时存在的各种不利因素，比如环境压力加大，节能减排的形势十分严峻；综合成本上升压力突出，中小企业的生存压力加大等。此外，中国纺织产业技术创新能力不够，面临的国际市场需求还有些不足、市场竞争日益加剧等问题也值得关注，2014年中国纺织行业所面临的发展形势仍然复杂。

棉花价格趋于稳定，国内外棉价呈缩小趋势

棉花价格受行业供需等因素的影响，近年来出现库存量逐年递减的局面。根据中国棉花信息网统计数据，2013年，中国棉花产量为670万吨，消费量则达到了788万吨，存在一定的供需缺口，不过目前国储库存超过1,000万吨，大于国内一年的消费量，库存压力还不明显。

自2010年第三季度开始，国内棉花现货价格大幅波动，2010年9月2日国内棉价仅为18,012元/吨，2011年3月8日国内328棉花现货价达到峰值，为31,241元/吨，随后棉价一路下滑；2011年8月31日，棉价跌至19,301元/吨，之后的棉花价格开始趋于平稳。2012年3月8日，国内328棉花价格为19,593元/吨，与2011年同期相比，降幅达59.45%。2014年3月8日，国内328棉花价格为19,406元/吨，结合图2，可看出棉花价格在近两年来都比较稳定。

国内外棉价差在2012年~2013年间有缩小的趋势，2012年12月底至2013年12月底中国棉花价格指数：328的变化浮动为2013年上涨1.73%，而国际棉花指数CotLook:A的上涨幅度则达到8.14%。而且2014年，国家拟推行棉花直补政策，临时收储政策结束国内外棉价差距将会进一步缩小，截止2014年一季度末，国内棉价降低0.66%，而国际棉价则上涨9.36%，有利好趋势。

2014年，国家将启动新疆棉目标价格补贴试点，临时收储政策结束，棉花政策有望在新的一年里有所变化，困扰纺织行业三年的国内棉花管理体制将发生变革，国内外棉价差有望大幅缩窄，将有利中国纺织业国际竞争力提升、出口市场增长。纺织企业的压力会有所缓和。

图2 2010年~2014年3月底328棉花价格走势（元/吨）



资料来源：Wind资讯

行业回暖，利润增速大于收入和资产的增速

从行业经济效益看，根据Wind数据，2013年，棉纺纱加工行业实现主营业务收入13,964.92亿元，同比增长15.72%；利润总额782.04亿元，同比增长19.90%；总资产为7,376.35亿元，同比增长7.71%；亏损企业697家，亏损面11.98%。利润增速高于收入和资产的增速，棉纺纱加工行业今年已有起色。

未来纺织行业向产业链高端迈进，告别以量取胜的发展模式

2013年中国纺织产业总价值已经达到了36,160.60亿人民币，同期，根据海关总署资料中国纺织纱线、织物及制品的出口总价值达到了1,069.44亿美元，是全世界出口量最大的国家，位于全世界之首。国纺织产业发展速度虽然快得惊人，但是在快速发展的同时，欧美和日本等经济发达国家的纺织业为提高产品附加值、扩大产品销售额，充分利用先进的科学技术，积极开发高科技纺织品服装，并取得了显著的成果；另一方面东南亚国家凭借劳动力价格优势也在不断对中国的进出口市场造成冲击。中国纺织工业单纯以量取胜的发展模式受到前所未有的挑战。中国纺织产业迫切需要加快产业升级，拓展中高端的市场，提高中国纺织产品的市场定位和信誉。

总体看，原料价格和生产技术将是未来纺织业发展的核心关注点，一方面国内与国际棉花价格的差距的缩短将有效降低生产成本；另一方面，技术的提高也将使纺织产品在不论国内还是国际市场都更具竞争力。

四、经营管理分析

1. 管理分析

跟踪期内，公司董事会、监事会、管理层以及部门设置未发生重大变化，公司董事长汤彰明先生兼任石家庄常山纺织集团有限责任公司董事长，石家庄常山恒新纺织有限公司董事长。公司总经理肖荣智先生兼任石家庄纺织集团有限责任公司董事，公司副董事长、总经理，石家庄常山恒新纺织有限公司董事，上海常纺恒友国际贸易有限公司、石家庄常山恒荣进出口贸易有限公司

执行董事。

公司不断加强质量、物耗、成本、安全、岗位职责等各项管理，设备、运转和工艺等“三基”管理始终在行业内保持先进水平。同时全面实施卓越绩效模式，积极开展质量管理小组活动和对标行动，荣获“全国纺织行业实施卓越绩效模式先进企业”、河北省“政府质量奖”和石家庄市首届“政府质量奖”。

公司无不良经营记录、不良纳税、假冒伪劣及质量处罚等情况。公司无违法处罚记录；公司不存在现有的诉讼或其他重大经济纠纷情况。

总体来看，公司经营和管理团队较为稳定，经营管理运作正常。

2. 经营分析

(1) 经营概况

公司主要从事棉纱、坯布和服装床品的生产和销售。公司在多年的经营中累积了大量的货源优势，并且在棉花的集中采供中具有较为明显的价格优势，在此基础上公司会大量采购棉花原料，一部分自用做生产，另一部分做转销。

跟踪期内，由于东南亚市场靠着成本优势吸引到大批的订单，出口市场的低迷态势未见明显好转，在此大背景下国内市场竞争非常激烈；国内经济增长减速，需求减少对纺织企业造成了很大影响。特别是国内外棉花价差不断扩大，国内生产用棉成本居高不下，能源、用工等成本不断攀升使纺织企业的利润被挤压，效益大幅下滑，加之公司市内部分企业停产搬迁，产能和产销量下降幅度较大，职工安置一次性支出较多，公司主业也出现了较大亏损。2013年，公司实现营业收入585,739.53万元，同比增长16.62%；营业成本565,424.16万元，同比增长18.63%；营业利润-24,471.42万元，同比减少100.70%。

从收入构成来看，棉花、服装、坯布和纱的占比较高，2013年分别占到主营业务收入的35.79%、26.67%、20.73%和16.20%，是公司主要的收入来源。其中，棉花，服装床品等主营业务产量和业务收入上均有较为明显的增长。

从毛利率情况来看，受2013年棉花价格小幅波动及市场供求影响，公司在棉花转销业务上的毛利率下降较多。公司主营业务毛利率由2012年的4.76%下降到2013年的3.20%。

表2 2012年~2013年主营业务收入及毛利率情况（单位：万元）

项目	2012年			2013年		
	主营业务收入	收入占比(%)	毛利率(%)	主营业务收入	收入占比(%)	毛利率(%)
坯布	176,414.74	35.44	8.16	120,252.99	20.73	8.71
纱	75,842.99	15.23	3.14	93,996.70	16.20	2.82
棉花	125,915.09	25.29	1.55	207,633.22	35.79	0.55
涤纶	1,484.82	0.30	-0.70	1,555.03	0.27	0.39
服装床品	117,505.20	23.60	3.91	154,770.85	26.67	2.57
其他	673.07	0.14	55.26	1,992.57	0.34	15.82
合计	497,835.91	100.00	4.76	580,201.36	100.00	3.20

资料来源：公司年报

2014年一季度，公司实现营业收入111,925.39万元，同比下降30.32%，主要原因是公司市内部分老厂搬迁对经营造成一定影响。基于公司2013年内已完成对停产搬迁企业的大部分员工的安置问题，管理费用较上一年同期下降51.44%，营业利润率有所改善。不过由于成本价格居高不下，

经营仍然呈现亏损状况，但亏损规模较上年同期减少28.31%。同期，由于政府补助的减少，公司营业外收入较2013年大幅减少，公司净利润亏损2,171.40万元，亏损规模较2013年同期增加21.37%。

总体看，跟踪期内，公司营业收入持续增长，不过受棉价上涨、公司老厂搬迁、职工安置等事宜影响，营业成本及各项费用开支的居高不下，公司盈利水平下降。

（2）原料采购

跟踪期内，公司继续通过多样的采购渠道确保棉花供应的稳定性，棉花品种也依旧源自新疆的高端棉，源于石家庄及周边地区的低端棉和其余的一些进口棉。经过多年的经营，公司拥有大量稳定的供货商，为避免对上游供应商的过度依赖，公司保持了一定的原材料供应分散度。2013年，公司供应商中有两家公司的棉花采购金额占比超过总采购额的10%，前五名合计占采购总额比重为46.89%，原材料客户集中度较上年有所提高。

表3 2013年公司前五名供应商情况（单位：万元）

购货单位名称	采购金额	占采购总额比重
WIMEX VENTURES LIMITED	109,526.93	20.14%
天津市金泰来贸易有限公司	55,745.32	10.25%
际华三五四三针织服饰有限公司	45,605.08	8.39%
辽宁棉业有限责任公司	22,320.66	4.10%
北京全国棉花交易市场棉花配送有限公司	21,805.49	4.01%

资料来源：公司提供

从采购量来看，2013年，公司工业园区新厂房投入生产，增加生产规模，加之贸易量增加，所以公司采购总额有所上涨，较2012年增加25.52%，达到54.38亿元。Wimex Venture Ltd.和天津市金泰来贸易有限公司是公司近年来主要供货商，也与公司有多年合作关系，其中Wimex主要为公司提供进出口服装原料，金泰来公司主要为公司供应棉花及少量涤纶。

从采购价格来看，2013年，公司棉花的采购均价为20,553元/吨，比上年小幅上涨，涤纶的采购均价为10,583元/吨，与上年相比变化不大。

总体看，跟踪期内，公司原材料采购量增加，采购价格变化不大，但原材料客户集中度有所提高。

（3）产品生产

公司利用自有的生产设备进行生产，经过系列加工程序制造出各种面料。

2013年，公司受到厂房搬迁以及安置职工等一系列事项的影响，坯布和售纱的产能受到影响，分别下降42.88%和24.73%，公司产能利用率保持上年同期水平（表4）。

从库存情况来看，2013年末，公司坯布库存量为5,627万米，同比减少5.03%；销售纱库存量为3,782吨，同比减少0.87%。

表4 公司主要产品2013年产能产量情况

项目	2012年			2013年		
	产能	产量	产能利用率	产能	产量	产能利用率
坯布（单位：万米）	22,265	22,265	100.00%	12,717	12,717	100.00%

售纱（单位：万吨）	1.94	1.94	100.00%	1.46	1.46	100.00%
-----------	------	------	---------	------	------	---------

资料来源：公司提供

跟踪期内，国内外家纺、服装市场变化较快，市场对高支高密产品需求逐年增加。2013 年，公司新增无梭织机部分是重要的效益支撑之一；15 万锭纺纱生产线已开始投产。未来公司中高端产品的产能将逐步增加，公司产品竞争力和毛利率水平有望得到一定提升。

总体看，跟踪期内，受厂房搬迁等因素的影响，一部分设备、机器已经由公司处置，公司产品的产能与产量都较上年减少，不过公司现有运营设备均保持在良好运作状态，故产能利用率一直保持在 100.00%。

（4）产品销售

跟踪期内，公司产品依旧以内销为主。公司拥有稳定的销售网络，产品主要销往国内家纺制品生产企业、服装和印染面料生产企业，分布地区主要包括长江三角洲、珠江三角洲等经济发达地区。

从销量来看，公司 2013 年的产品较上年有不同程度的减少，主要原因是公司生产经营模式导致的。公司销售实行按订单销售的模式，由于今年公司停产的现象导致生产力下降，随之本年接收的订单也相应减少。

从产销率来看，公司 2012 年坯布的产销率为 102.34%，比上年提高 4.34 个百分点；纱的产销率为 100.23%，比上年下降 11.72 个百分点。

2013 年，在原材料价格波动和行业激烈竞争前提下，公司凭借产品质量稳定，品牌优势明显，产品价格保持上涨。坯布价格均价上升了 14.22%，同时纱的价格也继续保持上涨，继 2012 年增长 51.88%之后，2013 年上升了 45.41%。

表 5 公司主营产品平均销售价格（含税）情况（单位：元/米、元/吨）

项目	价格			销量		
	2012 年	2013 年	变化率	2012 年	2013 年	变化率
坯布	9.47	10.81	14.22%	21,797	13,015	-40.29%
售纱	44,105	64,131	45.41%	17,196	14,657	-14.77%

资料来源：公司提供

从销售集中度来看，2013 年，公司前 5 大客户销售金额占比为 29.61%，销售集中度不高。

表 6 公司 2013 年前 5 大销售客户情况（单位：万元）

销货单位名称	销售金额	占销售总额比重
天津市纺织工业供销公司	51,281.63	8.76%
LA HALLE LIMITED	36,954.53	6.31%
LPP INTERNATIONAL S.A.	35,059.30	5.99%
中国国投国际贸易广州公司	27,644.42	4.72%
辽宁信和东方供应链有限公司	22,434.73	3.83%

资料来源：公司提供

总体来看，跟踪期内受到厂房搬迁部分工厂停产的影响，公司产品销量相应减少，不过产销率依旧维持在较高水平，一定程度上反映了公司销售网络的稳定。

5. 投资项目

跟踪期内，公司继续对常山纺织工业园项目进行投资，该项目计划总投资58亿元，规划占地2,500亩，建筑面积130万平方米。该项目分为四期工程，具体投资方案如表7所示：

表 7 截至 2013 年底公司常山纺织工业园项目投资情况（单位：万元）

序号	项目名称	项目总投资	资金来源	资金安排		
				2013 年已投资	2014 年	2015 年
一期工程	高档服装面料项目	142,000（含利用原有设备 24,900）	已到位土地收储及增发募集的资金	116,857		
二期工程	高档绿色环保服装面料项目	113,000（含利用原有设备 15,100）	已到位土地收储及土地拍卖返还的资金	38,821	40,000	19,000
三期工程	新型纺织品开发与生产项目	121,000（含利用原有设备 19,500）	土地收储及土地拍卖返还的资金	11,608	30,000	60,000
四期工程	纺织服装综合开发和利用项目	204,000	土地收储及土地拍卖返还的资金	-	-	-
合计		580,000		167,286	70,000	79,000

资料来源：公司提供

跟踪期内，常山纺织工业园项目顺利推进，截至 2013 年 12 月末，该项目建筑面积已达到 26 万平方米，第一织造车间厂房及配套公用工程等已建设完成，600 台织机及配套设备已全部投产，年产能 4,000 万米。第一纺纱车间厂房、第二织造车间厂房、气流纺车间以及相关公用配套工程已建设完成，15 万锭纺纱生产线已投产，织造、气流纺等部分设备及配套设备正在安装调试。

在装备升级方面，公司计划新增无梭织机 2,376 台，搬迁原有无梭织机 1,762 台，最终形成无梭织机 4,138 台、针织大园机 200 台的规模。项目完成后，公司将具备年产高档纱线 8.5 万吨，服装面料 1.5 亿米，装饰面料 2,000 万米，功能性面料 2,000 万米，产业用布 200 万米，针织面料 9,000 吨的生产能力。

公司市区两家分公司的留用设备已搬迁至园区，剩余的设备正在加紧处置，项目预计于 2014 年末完成。三期工程项目 2013 年下半年启动，预计 2014 年底前完工，期间将陆续实施公司剩下的三家分公司搬迁。截至 2013 年末，新增无梭织机部分已投入使用并产生收益；15 万锭纺纱生产线已开始投产。未来公司的中高端产品的产能将逐步增加，公司产品竞争力和毛利率水平有望得到一定提升。

截至 2014 年 3 月底，公司市内搬迁分公司进度情况：

棉三分公司：2012 年四季度已陆续停产，2013 年一季度末已完成人员分流工作，2013 年底前已完成留用设备搬迁，闲置设备处置、清场工作已于 2014 年 4 月底基本完成，地上建筑物拆迁将于 6 月中旬完成，厂区土地交付将于 6 月底前完成。

棉四分公司：2013 年一季度已陆续停产，二季度末完成人员分流工作，2013 年底前已完成留用设备搬迁，目前正在加紧闲置设备的处置，2014 年底完成厂区土地出让。

总体看，跟踪期内公司投资金额较大，2014 年投资项目将全部完工，预计项目建成后将显著提升公司整体的竞争实力，带来较好的经济效益，但短期内仍面临较大的资本支出压力。

6. 重要事项

跟踪期内，公司持续收到当地国土资源局支付的土地出让款。根据石家庄市政府 2007 年第 65 号常务会议纪要，公司原址土地及地上附着物拍卖所得，减除各项税费及应缴部分和基准地价上浮 20% 补偿部分的剩余，作为土地净收益，90% 返还公司用于公司搬迁项目建设。公司棉一至棉五分公司厂区位于石家庄市中心黄金地段，合计土地面积约 1,230 亩，土地出让收益预期较多，可为搬迁项目建设资金需求提供有力保障。

截止 2013 年末，石家庄市国土资源局已经收储公司棉一至棉五分公司厂区合计 1,229.46 亩土地，确定的收储金额为 14.92 亿元，资金已分批支付给公司。

7. 未来发展

公司将按照“主业升级、开发突破、多元经营”的发展战略，在新的一年里将继续以主营纺织业务为重心，并在此基础之上开展地产开发等一些新型项目。过程中，公司会坚持稳健发展，并兼顾主业增效、地产开发和搬迁改造等目标，在转型升级和提质增效上实现新的突破，进一步提升公司的综合竞争力。

纺织主业方面，公司将以经营提质增效为目标。新的正定产业园区方面要抓好品种定位，加强渠道建设，提高效益水平；市内未搬迁企业要稳定产质量，继续控潜降耗，增收节支；总的来说公司要继续推进信息化建设，提高精细化操作水平，加强基础管理，提升管理效率。2014 年，国内外棉价倒挂、劳动力成本刚性增长、融资成本高、市区企业搬迁带来的产质量下滑和人员安置费用支出增多等影响公司纺织主业经营的不利因素依然存在，公司的棉纺织主业仍将面临困难局面。对此，公司将按照年初制定的年度经营计划，做好纺织主业经营提质增效工作。

另一方面，公司还要加快正定园区在建项目建设进度，尽早形成生产能力，以弥补老厂搬迁期间产能减少带来的损失；二是抓紧正定园区新用地指标的挂牌出让和土地征收工作。对于新介入的土地开发和纺织的新项目，公司都会面临新业务突破、股东间合作磨合、自身经验不足等方面的风险。对此，公司将充分利用合作伙伴的实践操作经验，发挥搬迁的政策优势、厂区的地理位置优势和纺织人才优势，减少新业务风险，并力求对公司经营带来最佳效果。

总的来看，公司正在着力于常山纺织工业园区的建设，并力求从产量和产品档次上全面提高公司的竞争力。而此次增加房地产开发业务，不但是对公司现有资源的整合，同时多元化的经营模式也有利于公司降低经营风险，提高持续盈利能力。

五、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2012 年~2013 年度合并财务报表经中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)审计，均出具了标准无保留审计意见，2014 年一季度财务报告未经审计。近二年公司未有重大会计政策调整和差错更正，公司财务数据可比性较强。

截至 2013 年底，公司合并资产总额 577,323.92 万元，负债总额 333,082.77 万元，所有者权益(含少数股东权益) 244,241.75 万元。2013 年公司实现营业收入 585,739.53 万元，净利润(含少数股东损益) 1,754.26 万元。经营活动产生的现金流量净额 -5,508.78 万元，现金及现金等价物净增加额为 -41,770.52 万元。

截至 2014 年 3 月底，公司合并资产总额 561,079.73 万元，负债合计 319,024.11 万元，所有者权益(含少数股东权益) 242,055.62 万元。2014 年一季度公司实现营业收入 111,925.39 万元，净利润(含少数股东损益) -2,171.74 万元。经营活动产生的现金流量净额 -11,405.26 万元，现金及现金等价物

净增加额-14,219.36万元。

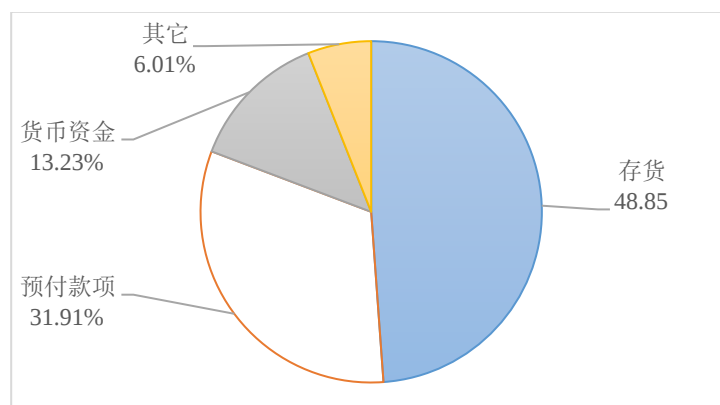
2. 资产质量

近两年公司资产规模基本保持稳定，截至2013年底，公司资产总额577,323.92万元，较年初增长0.99%。从资产结构上看，流动资产和非流动资产占比基本持平，2013年底分别为53.38 %和46.62 %。

流动资产

截至2013年底，公司流动资产合计308,168.10万元，较年初增长0.17%，主要来自存货的增长；流动资产构成仍以货币资金、预付款项和存货为主。

图3 公司2013年底流动资产构成情况



资料来源：公司年报

截至2013年底，公司货币资金余额为40,765.15万元，较年初减少49.83%，其中银行存款占流动资产比重为10.16%，货币资金余额较年初下降57.03%。其主要原因是2013年归还到期2.7亿短期融资券本息、支付职工安置费，以及新的正定园区在建工程的投入比较大。

截至2013年底，公司应收账款净额为11,057.15万元，较年初增加76.74%。账龄上看，一年内的应收账款占比达到76.1%，账龄总体较短。坏账准备1,174.07万元，计提较为充足。

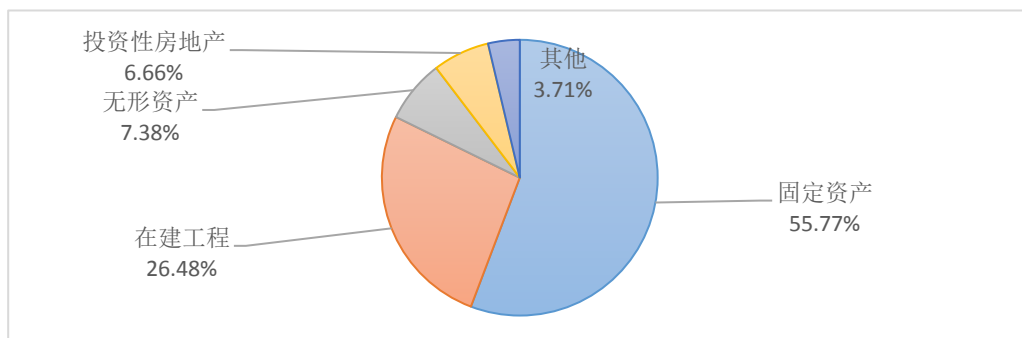
截至2013年底，公司预付款项为98,347.57万元，主要是预付原材料采购款和工程款。2013年末预付账款余额与上年末基本持平，仍以账龄在一年内的项目占大多数，达到85.05%。

截至2013年底，公司存货余额150,540.72万元，较年初增加了30.27%，主要系公司在2013年增加了原料的购入。存货中的原材料（占32.07%）和库存商品（占63.59%）占比较大。公司期末存货按成本与可变现净值孰低原则计提跌价准备1,458.25万元。

非流动资产

公司近年来非流动资产规模及构成基本保持稳定，2013年底为269,155.82万元，较年初增长了1.94%，构成以固定资产、在建工程、无形资产和投资性房地产为主，占比如下图所示。

图 4 公司 2013 年底非流动资产构成情况



资料来源：公司年报

截至2013年底，公司固定资产净值为150,105.79万元，较年初减少了9.97%，主要由机器设备资产的减少所致。

截至2013年底，公司在建工程为71,285.88万元，较年初增加44.60%，主要系公司整体改造优化升级项目--高档服装面料项目进度有推进，生产线陆续投入生产，设备也陆续到货。

截至2013年底，公司无形资产为19,876.67万元，基本保持稳定，较年初减少2.25%，主要是摊销土地使用权。

截至2013年底，公司固定资产清理为3,784.29万元，较年初增加32.84%，主要是因为设备报废及搬迁处置。

总体看，跟踪期内公司资产规模基本保持稳定，货币资金有所减少、存货和在建工程增幅较大，整体资产质量一般。

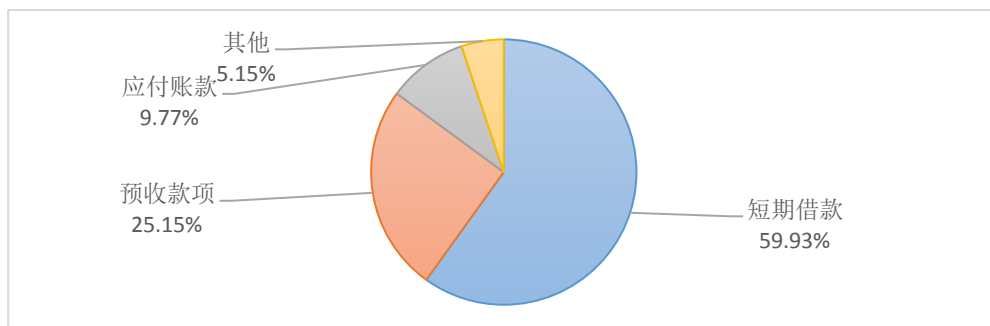
3. 负债及所有者权益

负债

2013年公司负债规模保持稳定，截至2013年底，公司负债合计333,082.17万元，比上年末微增1.26%。公司负债仍以流动负债为主，流动负债占79.63%（年初78.62%），非流动负债占20.37%（年初是21.38%），债务结构有待进一步改善。

截至2013年底，公司流动负债265,237.68万元，较年初增长2.57%，以短期借款、应付账款和预收账款为主（图5）。

图 5 公司 2013 年底流动负债构成情况



资料来源：公司年报

截至2013年底，公司短期借款余额为158,945.24万元，较年初增加4.54%，公司短期借款主要系保证借款，2013年新增部分信用证押汇借款。

截止2013年底，公司预收款项66,707.76万元，较年初增加55.26%，其主要原因是账龄一年内的预收款项大幅增加所致，系子公司的进出口业务回款之后还没有达到计入销售收入的条件，且有部分产品尚未交货。

截止2013年底，公司应付账款25,921.94万元，较年初降低9.39%，主要系原材料和设备款陆续结清。

2013年底，公司非流动负债为67,844.49万元。其构成依旧以公司2012年3月发行63,000万元公司债券所形成的应付债券为主，占比92.01%。其他非流动负债为4,152.80万元，较2012年末有所回落，相比于上年减少了企业搬迁补助，这也是造成当年非流动负债总额较上年下降的主要原因。

截至2013年底，公司全部债务为225,458.41万元，其中短期债务和长期债务占比分别为71.83%和28.17%，短期债务占比较大，有一定的短期偿债压力。从债务指标看，截至2013年底，公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为20.64%、48.00%和57.69%，与2012年同期相比变化不大，整体债务负担适中。考虑到公司在建项目投资规模较大，未来仍面临一定的融资需求，预计债务规模将进一步上升。

总体看，跟踪期内公司债务规模稍有增加，债务结构基本和2012年底保持一致。

所有者权益

自2011年以来公司所有者权益规模基本保持稳定，2013年底公司所有者权益合计244,241.75万元，其中归属于母公司所有者权益244,196.85万元。归属于母公司所有者权益中，股本占29.44%，资本公积占45.72%，盈余公积占7.57%，未分配利润占17.27%，公司所有者权益的构成较为稳定。

4. 盈利能力

公司2013年主营业务收入为585,739.53万元，同比上升16.62%，但由于营业成本和各项费用的上升，盈利水平并没有得到改善。公司营业利润持续下跌，从2012年的-12,192.73万元下跌至2013年的-24,471.42万元；2013年公司取得营业外收入26,769.27万元，同比上升90.05%，其中收到政府补贴24,529.28万元，主要为公司常山纺织工业园项目建设期间政府提供的搬迁补助。2013年公司实现利润总额2,157.52万元，同比上升35.65%，本期净利润为1,754.26万元，同比上升49.93%。

从费用上看，2013年公司费用增长依旧快于收入的增长速度，致使公司费用收入比由上年的7.04%上升为7.40%。由于2012年公司债发行等原因，公司财务费用维持在较高水平；管理费用较上年同期增加61.24%，主要原因系因搬迁使得职工安置补偿增加所致；销售费用减少35.27%，主要系公司进出口业务的佣金大量减少所致。

从盈利指标看，综合毛利率由2012年的4.76%下降至2013年的3.20%，总资本收益率由2012年的2.92%下降到2013年的2.81%，同期营业利润率由4.75%下降到3.37%，净资产收益率由2012年的0.48%小幅升至2013年的0.72%。

2014年1~3月，公司实现营业收入111,925.39万元，同比减少30.32%；营业利润亏损5,018.79万元，同比下降28.31%；净利润亏损2,171.74万元，亏损规模同比增加21.35%，公司经营呈亏损局面。

总体看，跟踪期内虽然公司整体收入有一定程度上的增长，但受原材料价格持续上涨、职工安置一次性支出较大等因素影响，公司利润规模下降较快，主业盈利能力较弱。

5. 现金流

2013年，公司经营活动产生的现金流量净额依然保持前两年的净流出态势，但净流出规模有

所下降,从2012年的净流出12,117.22万元下降到2013年的净流出5,508.78万元,主要系公司本期收到其他与经营活动有关的现金同比增加,及支付的各项税费同比减少所致。2012年和2013年公司现金收入比分别为110.43%和121.41%,收入实现依旧维持在较高水平。

从投资活动来看,2013年公司投资活动产生的现金流入总额5,026.63万元,较2012年减少了80.61%,主要系2013年公司处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额大幅减少;而公司2013年投资活动现金流出总额保持稳定。2013年公司投资活动现金净流出20,342.00万元,由于公司投资项目规模较大,未来仍将需要持续资金投入。

从筹资活动来看,相对于2012年筹资活动现金净流入29,881.94万元,2013年净流出15,919.74万元,主要系2012年公司收到发行公司债券资金对筹资现金流入量增加较多的影响所致。

总体看,跟踪期内公司经营现金净流出规模有所减少,但在建投资项目仍需较多资金投入,自有资金较难满足投资需求,需要依靠外部筹资。

6. 偿债能力

从短期偿债能力指标看,2013年底,公司流动比率和速动比率分别为1.16和0.59,指标均较年初略有下降;现金短期债务比分别为0.28;经营现金流动负债比率为-2.08。公司流动负债规模较大、占比较高,而且考虑到公司2013年现金类资产规模减少,公司短期支付压力较大。

从长期偿债能力指标看,2013年公司EBITDA为27,502.09万元,同比增加0.73%,保持稳定;EBITDA利息倍数为2.13倍,较上年略有回升,主要系债务规模有所减少,公司对利息覆盖能力增强;EBITDA全部债务比为0.12,变动较小。总体看,公司的长期偿债能力一般,主要由于公司近两年盈利能力下降所致。

综合来看,跟踪期内公司经营业绩不断下滑,致使公司偿债能力有一定程度的减弱。考虑到公司作为国内知名棉纺生产企业和河北省最大的纺织企业,在棉纺生产领域仍具有一定的领先地位;并且伴随着公司投资的高新工业园区的逐步建成,新的更大规模的生产线投入使用,以及公司产品的高端化,公司的生产规模和盈利能力都将进一步提高;加之公司整体搬迁的政府土地补偿款规模较大。联合评级认为,公司对“11常山债”的偿还能力强。

六、担保方实力

本期债券由石家庄常山纺织集团有限责任公司(以下简称“常山集团”或者“集团”)提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

1. 常山集团概况

常山集团于1991年在石家庄市属纺织工业企业基础上联合组建,是以纺织、印染为主,兼有化工化纤、针织、服装、纺织机械器材及内外贸易等大型综合性企业集团。1996年经河北省人民政府授权经营石家庄市属纺织企业国有资产,改组为国有独资有限责任公司,石家庄市政府将29家市属国有纺织企业资产注入集团,注册资本12.54亿,股东为石家庄市国有资产监督管理委员会。常山集团是首批列入国家520户重点企业、全国纺织50家重点企业集团和河北省30家大型支柱性企业集团之一。

跟踪期内,集团下属石家庄市纺织厂以及石家庄化工化纤有限公司两家企业由于公司改制,因此集团报表合并范围有所变动。截至2013年底,常山集团拥有全资子公司13家,控股子公司1家(详见附件5)。

截至2013年底，常山集团合并资产总额765,628.33万元，负债合计421,817.99万元，所有者权益（含少数股东权益）343,810.34万元。2013年常山集团实现营业收入707,376.70万元，同比增加18.11%。由于营业成本和销售费用的上升，2013年营业利润为亏损27,560.51万元，同比下降79.31%，净利润为1,193.78万元，同比下降6.90%。

2. 经营概况

常山集团主营业务收入主要来自于针纺织品、化工化纤产品生产销售以及纺织配件配材加工销售及纺织原材料贸易业务，大部分仍来自于常山股份。2013年常山集团实现营业收入70.74亿元，其中常山股份实现营业收入58.57亿元，占常山集团营业收入的82.80%；其余商品和技术进出口业务的收入主要来源于石家庄常山集团进出口贸易有限责任公司，而纺织原料及产品、纺织器材及配件方面的收入主要来自于子公司石家庄常山纺织集团供销公司。

总体来看，集团主要子公司经营状况良好，对母公司的经营状况起到了很好的保障。

3. 财务概况

常山集团提供的2013年度合并财务报表已经河北中君汇会计师事务所有限公司审计。基于常山集团2013年形成的潜亏挂账2,646.55万元、常山集团所属单位待处理财产损失达6,680.21万元以及对石家庄纺织厂和石家庄化工化纤有限公司改制后的长期股权投资（合计22,877.29万元）未进行账务处理等多个历史遗留事项存在不确定性，河北中君汇会计师事务所有限公司出具了带保留意见的审计报告。

（1）资产负债情况

集团2013年底资产总额较年初略微减少0.04%，资产总额中流动资产占57.10%。截至2013年底，集团流动资产合计437,203.83万元，较上年减少了0.45%，主要为存货（占比35.32%）、预付款项（23.91%）、其他应收款（占比22.04%）。

截至2013年底，集团非流动资产合计328,424.50万元，较年初增长0.50%，主要为固定资产（占比52.77%）、在建工程（占比21.93%）和长期股权投资（占比9.35%）。集团固定资产主要来自于机器设备及房屋建筑物。

截至2013年底，集团所有者权益合计343,810.34万元，较上年增长1.10%，其中归属于母公司所有者权益占比63.66%。归属于母公司所有者权益中，股本占57.28%，资本公积占40.09%。

截至2013年底，集团负债合计421,817.99万元，较上年减少了0.95%。集团负债中流动负债占较大比重（占比82.41%），负债结构有待改善。流动负债主要为短期借款（占比46.22%）、其他应付款（占比21.55%）和预收账款（占比20.55%），非流动负债主要集中在应付债券（占比84.34%），其他款项均占比较少。

截至2013年底，集团资产负债率为55.09%，全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为39.96%和15.93%，除全部债务资本化比率有小幅上涨外，其他都略有下降。集团债务以短期债务为主，短期债务规模达到了163,660.04万元。

总体来看，跟踪期内集团资产规模及整体债务负担保持稳定。

（2）盈利能力

2013年，集团实现营业收入707,376.70万元，较上年增加18.11%；由于营业成本、销售费用和财务费用的上升，2013年营业利润为亏损27,560.51万元，同比下降79.31%；营业外收入为29,636.05万元，同比增长了69.28%；利润总额和净利润分别为1,641.70万元和1,193.78万元，分

别较上年减少了 5.90%和 6.90%。从盈利指标看，2013 年集团的总资本收益率和净资产收益率分别为 0.21%（2012 年为 0.24%）和 0.35%（2012 年为 0.38%），盈利能力有一定的下降，整体处于较低水平。

跟踪期内，集团营业利润仍然呈亏损状态，且亏损规模有较大幅度的增加，但由于营业外收入金额较大，依然实现了微利。

（3）现金流

2013 年，集团经营活动现金流入 870,369.11 万元，较上年增加了 28.08%；经营活动现金流出达到 877,527.79 万元，较 2012 年提高了 25.92%。2013 年，集团经营活动现金流呈净流出的状况，但规模减少 58.77%，净流出了 7,158.68 万元。

从投资活动看，由于处置固定资产、无形资产和其他长期资产及投资支付的现金以及收回投资收到的现金数额减少，集团 2013 年投资活动现金流入 5,625.59 万元，较 2012 年减少 79.46%，少于投资活动现金流出，使得 2013 年集团投资活动产生的现金流量净额呈现净流出 19,912.47 万元。

从筹资活动看，集团2013年筹资活动现金流入187,619.71万元，较2012年减少39.13%，主要是取得银行借款收到的现金大幅减少；筹资活动现金流出为203,150.70万元，较上年减少26.69%，主要系偿还债务所支付的现金减少所致；相应筹资活动产生的现金流量净额为流出15,530.99万元。

总体看，跟踪期内集团各方面现金流均呈现出净流出的状况，现金流状况有待改善。

（4）偿债能力

从偿债能力指标看，2013 年底集团流动比率为 1.26，速动比率为 0.81，现金短期债务比为 0.34，比上年均有所下降，短期偿债能力略有降低，但仍属较强。2013 年集团资产负债率为 55.09%，变化不大；EBITDA 为 1,641.70 万元，同比下降 5.90%；EBITDA 全部债务比保持和 2012 年相同的 0.01；经营现金流动负债比率由 2012 年的-4.99%上升到 2013 年的-2.06%。

总体看，跟踪期内，受行业景气度下滑的影响，集团的盈利能力有所下降，其整体偿债能力有所降低。

七、综合评价

石家庄常山纺织股份有限公司作为国内知名棉纺生产企业和河北省最大的纺织企业，在棉纺生产领域具有一定的领先地位。

跟踪期内，国内纺织行业竞争激烈、棉花国内外成本价格差距给公司经营稳定性带来一定影响；公司经营情况总体稳定，随着常山纺织工业园项目的进行，资产规模以及整体生产力都有进一步的增加，但受棉花价格持续上涨，以及搬迁所造成的停产以及对职工安置工作的开展，公司盈利水平受到影响，主营业务呈亏损局面；资产及债务规模保持稳定，经营活动现金流净流出量有所减少。

本次债券的担保方石家庄常山纺织集团有限责任公司资产及债务规模保持稳定，但主营业务呈亏损局面。考虑其资产规模较大，行业地位稳固，其担保仍有一定的积极作用。

综上，联合评级继续维持常山股份的主体长期信用等级为“AA-”，评级展望维持“稳定”，同时维持“11 常山债”“AA”的债项信用等级。

附件 1-1 石家庄常山纺织股份有限公司
2012 年~2014 年 3 月合并资产负债表（资产）
（单位：人民币万元）

资产	2012年	2013年	变动率(%)	2014年3月
流动资产：				
货币资金	81,251.84	40,765.15	-49.83	28,570.45
交易性金融资产				
应收票据	5,270.82	4,579.27	-13.12	3,060.08
应收账款	6,256.22	11,057.15	76.74	8,627.95
预付款项	93,111.70	98,347.57	5.62	93,868.27
应收利息	87.32	1.63	-98.13	1.87
应收股利				
其他应收款	5,902.22	2,664.72	-54.85	4,360.14
存货	115,556.90	150,540.72	30.27	151,258.29
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	211.89	211.89	0.00	211.89
流动资产合计	307,648.90	308,168.10	0.17	289,958.92
非流动资产：				
可供出售金融资产	1,579.78	1,228.01	-22.27	1,208.82
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	3,865.26	3,833.73	-0.82	3,833.73
投资性房地产	18,394.99	17,913.90	-2.62	17,793.63
固定资产	166,720.33	150,105.79	-9.97	129,878.60
生产性生物资产				
油气资产				
在建工程	49,297.47	71,285.88	44.60	70,914.74
工程物资	20.18	25.56	26.65	26.75
固定资产清理	2,848.69	3,784.29	32.84	26,620.45
无形资产	20,333.91	19,876.67	-2.25	19,762.47
开发支出				
商誉				
长期待摊费用	221.43	172.99	-21.87	161.54
递延所得税资产	755.76	928.99	22.92	920.06
其他非流动资产				
非流动资产合计	264,037.79	269,155.82	1.94	271,120.81
资产总计	571,686.69	577,323.92	0.99	561,079.73

附件1-2 石家庄常山纺织股份有限公司
2012年~2014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	2012年	2013年	变动率(%)	2014年3月
流动负债：				
短期借款	152,041.77	158,945.24	4.54	166,986.32
交易性金融负债				
应付票据	2,000.00	3,000.00	50.00	0.00
应付账款	28,607.60	25,921.94	-9.39	21,058.42
预收款项	42,966.08	66,707.76	55.26	54,432.94
应付职工薪酬	1,701.69	1,414.88	-16.85	1,361.47
应交税费	-4,018.63	-3,793.31	-5.61	-2,855.83
应付利息	4,226.16	4,160.43	-1.56	285.51
应付股利	46.84	46.84	0.00	46.84
其他应付款	3,410.86	8,692.96	154.86	9,504.18
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债	27,616.23	140.95	-99.49	105.71
流动负债合计	258,598.61	265,237.68	2.57	250,925.56
非流动负债：				
长期借款	1,023.50	946.50	-7.52	946.50
应付债券	62,195.26	62,566.68	0.60	62,659.53
长期应付款				
专项应付款				
预计负债				
递延所得税负债	266.46	178.52	-33.00	173.72
其他非流动负债	6,837.61	4,152.80	-39.27	4,318.80
非流动负债合计	70,322.83	67,844.49	-3.52	68,098.55
负债合计	328,921.44	333,082.17	1.26	319,024.11
所有者权益：				
股本	71,886.10	71,886.10	0.00	71,886.10
资本公积	111,914.80	111,650.97	-0.24	111,636.58
减：库存股				
专项储备				18,492.41
盈余公积	18,272.40	18,492.41	1.20	39,995.96
未分配利润	40,630.78	42,167.36	3.78	0.00
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	242,704.09	244,196.85	0.62	242,011.05
少数股东权益	61.17	44.90	-26.59	44.57
所有者权益合计	242,765.25	244,241.75	0.61	242,055.62
负债和所有者权益总计	571,686.69	577,323.92	0.99	561,079.73

附件 1-3 石家庄常山纺织股份有限公司
2012 年~2014 年 3 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2012年	2013年	变动率 (%)	2014年1-3 月
一、营业收入	502,251.42	585,739.53	16.62	111,925.39
减: 营业成本	476,639.94	565,424.16	18.63	110,517.28
营业税金及附加	1,771.73	561.85	-68.29	124.60
销售费用	5,928.02	3,837.02	-35.27	409.69
管理费用	17,505.96	28,227.20	61.24	3,832.02
财务费用	11,923.00	11,252.32	-5.63	2,113.58
资产减值损失	1,202.12	1,421.66	18.26	-53.00
加: 公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	15.73	0.00	-100.00	0.00
投资收益(损失以“-”号填列)	510.89	513.25	0.46	0.00
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益				
汇兑收益(损益以“-”号添列)				
二、营业利润(亏损以“-”号填列)	-12,192.73	-24,471.42	100.70	-5,018.79
加: 营业外收入	14,085.24	26,769.27	90.05	2,983.26
减: 营业外支出	301.95	140.34	-53.52	5.52
其中: 非流动资产处置损失	278.66	134.56	-51.71	2.47
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	1,590.56	2,157.52	35.65	-2,041.04
减: 所得税费用	420.53	403.25	-4.11	130.69
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	1,170.03	1,754.26	49.93	-2,171.74
其中: 归属于母公司所有者的净利润	1,176.31	1,756.59	49.33	-2,171.40
少数股东损益	-6.28	-2.33	-62.97	-0.33
五、每股收益:				
(一) 基本每股收益	0.02	0.02	20.00	-0.03
(二) 稀释每股收益	0.02	0.02	20.00	-0.03

附件 1-4 石家庄常山纺织股份有限公司

2012 年~2014 年 3 月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2012年	2013年	变动率(%)	2014年1-3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	554,643.38	711,166.31	28.22	113,060.78
收到的税费返还	5,378.33	6,091.05	13.25	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	7,153.11	11,831.07	65.40	582.04
经营活动现金流入小计	567,174.82	729,088.43	28.55	113,642.82
购买商品、接受劳务支付的现金	509,518.75	673,450.36	32.17	111,657.79
支付给职工以及为职工支付的现金	50,395.36	52,271.99	3.72	10,827.74
支付的各项税费	15,884.32	5,356.03	-66.28	2,106.25
支付其他与经营活动有关的现金	3,493.60	3,518.83	0.72	456.30
经营活动现金流出小计	579,292.04	734,597.21	26.81	125,048.08
经营活动产生的现金流量净额	-12,117.22	-5,508.78	-54.54	-11,405.26
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	10,000.00	0.00	-100.00	0.00
取得投资收益收到的现金	814.22	499.31	-38.68	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	15,104.61	4,527.32	-70.03	52.61
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				
投资活动现金流入小计	25,918.82	5,026.63	-80.61	52.61
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	15,397.64	25,368.63	64.76	4,835.65
投资支付的现金	10,000.00	0.00	-100.00	0.00
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				
投资活动现金流出小计	25,397.64	25,368.63	-0.11	4,835.65
投资活动产生的现金流量净额	521.18	-20,342.00	-4,003.05	-4,783.04
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	61,992.00	0.00	-100.00	0.00
取得借款收到的现金	215,481.14	167,598.63	-22.22	46,495.87
收到其他与筹资活动有关的现金	27,744.75	17,472.00	-37.03	165.00
筹资活动现金流入小计	305,217.89	185,070.63	-39.36	46,660.87
偿还债务支付的现金	215,614.64	160,772.16	-25.44	38,454.79
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	9,590.05	13,218.21	37.83	6,237.15
支付其他与筹资活动有关的现金	50,131.26	27,000.00	-46.14	0.00
筹资活动现金流出小计	275,335.95	200,990.37	-27.00	44,691.94
筹资活动产生的现金流量净额	29,881.94	-15,919.74	-153.28	1,968.94
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	18,285.91	-41,770.52	-328.43	-14,219.36
加: 期初现金及现金等价物余额	55,101.49	73,387.40	33.19	31,616.88
六、期末现金及现金等价物余额	73,387.40	31,616.88	-56.92	17,397.52

附件 1-5 石家庄常山纺织股份有限公司
2012 年~2013 年合并现金流量表补充资料
(单位: 人民币万元)

补充资料	2012 年	2013 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	1,170.03	1,754.26	49.93
加: 资产减值准备	1,202.12	1,421.66	18.26
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	12,862.26	13,123.02	2.03
无形资产摊销	349.16	457.24	30.96
长期待摊费用摊销	20.75	60.21	190.22
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“—”号填列)	-10,028.40	-2,054.15	-79.52
固定资产报废损失(收益以“—”号填列)			
公允价值变动损失(收益以“—”号填列)	-15.73	0.00	-100.00
财务费用(收益以“—”号填列)	12,479.57	11,704.10	-6.21
投资损失(收益以“—”号填列)	-510.89	-513.25	0.46
递延所得税资产减少(增加以“—”号填列)	-103.94	-173.24	66.67
递延所得税负债增加(减少以“—”号填列)			
存货的减少(增加以“—”号填列)	-15,258.81	-35,578.08	133.16
经营性应收项目的减少(增加以“—”号填列)	-6,403.87	-6,107.75	-4.62
经营性应付项目的增加(减少以“—”号填列)	-7,879.47	10,397.19	-231.95
其他	0.00		
经营活动产生的现金流量净额	-12,117.22	-5,508.78	-54.54
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:			
债务转为资本			
一年内到期的可转换公司债券			
融资租入固定资产			
3.现金及现金等价物净变动情况:			
现金的期末余额	73,387.40	31,616.88	-56.92
减: 现金的期初余额	55,101.49	73,387.40	33.19
加: 现金等价物的期末余额			
减: 现金等价物的期初余额			
现金及现金等价物净增加额	18,285.91	-41,770.52	-328.43

附件 1-6 石家庄常山纺织股份有限公司 主要财务指标

项目	2012 年	2013 年
经营效率		
应收账款周转次数(次)	61.14	59.99
存货周转次数(次)	4.38	4.21
总资产周转次数(次)	0.91	1.02
现金收入比率(%)	110.43	121.41
盈利能力		
总资本收益率(%)	2.92	2.81
总资产报酬率(%)	2.56	2.41
净资产收益率(%)	0.48	0.72
主营业务毛利率(%)	4.76	3.20
营业利润率(%)	4.75	3.37
费用收入比(%)	7.04	7.40
财务构成		
资产负债率(%)	57.54	57.69
全部债务资本化比率(%)	50.21	48.00
长期债务资本化比率(%)	20.66	20.64
偿债能力		
EBITDA 利息倍数(倍)	2.00	2.13
EBITDA 全部债务比(倍)	0.11	0.12
经营现金债务保护倍数(倍)	-0.05	-0.02
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.05	-0.11
流动比率(倍)	1.19	1.16
速动比率(倍)	0.74	0.59
现金短期债务比(倍)	0.48	0.28
经营现金流动负债比率(%)	-4.69	-2.08
经营现金利息偿还能力(倍)	-0.89	-0.43
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.85	-2.00

附件 2-1 石家庄常山纺织集团有限责任公司

2012 年~2013 年合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2012年	2013年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	90,281.41	48,963.09	-45.77
交易性金融资产			
应收票据	5,767.39	6,334.36	9.83
应收账款	13,606.46	18,355.57	34.90
预付款项	96,358.69	104,543.33	8.49
应收利息	87.32	1.63	-98.13
应收股利	0.00	0.27	
其他应收款	106,772.97	96,377.68	-9.74
存货	120,462.62	154,423.69	28.19
一年内到期的非流动资产	400.00	550.00	37.50
其他流动资产	5,436.89	7,654.22	40.78
流动资产合计	439,173.75	437,203.83	-0.45
非流动资产：			
可供出售金融资产	1,579.78	1,228.01	-22.27
持有至到期投资			
长期应收款			
长期股权投资	30,604.93	30,695.03	0.29
投资性房地产	18,394.99	17,913.90	-2.62
固定资产	191,972.53	173,316.71	-9.72
生产性生物资产			
油气资产			
在建工程	50,022.47	72,011.00	43.96
工程物资	20.18	25.56	26.65
固定资产清理	3,546.26	4,330.21	22.11
无形资产	24,986.63	24,409.04	-2.31
开发支出			
商誉			
长期待摊费用	221.43	172.99	-21.87
递延所得税资产	755.76	928.99	22.92
其他非流动资产	4,682.10	3,393.05	-27.53
非流动资产合计	326,787.06	328,424.50	0.50
资产总计	765,960.81	765,628.33	-0.04

附件2-2 石家庄常山纺织集团有限责任公司
2012年~2013年合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2012年	2013年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	153,763.57	160,660.04	4.49
交易性金融负债			
应付票据	2,000.00	3,000.00	50.00
应付账款	30,725.86	28,559.33	-7.05
预收款项	45,196.89	71,438.87	58.06
应付职工薪酬	2,646.69	2,352.27	-11.12
应交税费	-3,965.01	-3,764.58	-5.05
应付利息	4,226.16	4,160.43	-1.56
应付股利	46.84	46.84	0.00
其他应付款	79,573.02	74,898.50	-5.87
一年内到期的非流动负债			
其他流动负债	33,424.74	6,281.01	-81.21
流动负债合计	347,638.76	347,632.70	0.00
非流动负债：			
长期借款	2,673.54	2,597.35	-2.85
应付债券	62,195.26	62,566.68	0.60
长期应付款	1,192.90	881.62	-26.09
专项应付款	5,080.32	3,808.32	-25.04
预计负债			
递延所得税负债	266.58	178.52	-33.03
其他非流动负债	6,837.61	4,152.80	-39.27
非流动负债合计	78,246.21	74,185.29	-5.19
负债合计	425,884.97	421,817.99	-0.95
所有者权益：			
股本	125,354.00	125,354.00	0.00
资本公积	84,966.22	87,739.56	3.26
减：库存股			
专项储备			
盈余公积	11.57	136.28	1,077.82
未分配利润	5,546.67	5,624.11	1.40
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	215,878.46	218,853.95	1.38
少数股东权益	124,197.38	124,956.40	0.61
所有者权益合计	340,075.84	343,810.34	1.10
负债和所有者权益总计	765,960.81	765,628.33	-0.04

附件 2-3 石家庄常山纺织集团有限责任公司

2012 年~2013 年合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2012年	2013年	变动率(%)
一、营业收入	598,932.74	707,376.70	18.11
减: 营业成本	567,409.15	681,826.52	20.16
营业税金及附加	1,881.68	612.30	-67.46
销售费用	7,000.14	5,084.73	-27.36
管理费用	26,331.57	35,374.11	34.34
财务费用	11,925.44	11,305.51	-5.20
资产减值损失	1,202.12	1,421.66	18.26
其他			
加: 公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	15.73	0.00	-100.00
投资收益(损失以“-”号填列)	1,431.26	687.62	-51.96
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	-68.03	-43.02	-36.76
汇兑收益(损失以“-”号添列)			
二、营业利润(亏损以“-”号填列)	-15,370.38	-27,560.51	79.31
加: 营业外收入	17,507.43	29,636.05	69.28
减: 营业外支出	392.43	433.83	10.55
其中: 非流动资产处置损失			
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	1,744.61	1,641.70	-5.90
减: 所得税费用	462.32	447.92	-3.12
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	1,282.29	1,193.78	-6.90
其中: 归属于母公司所有者的净利润	677.64	283.80	-58.12
少数股东损益	604.64	909.97	50.50
五、每股收益:			
(一) 基本每股收益			
(二) 稀释每股收益			
六、其他综合收益	110.33	-263.83	-339.13
七、综合收益总额	1,392.61	929.95	-33.22
归属于母公司所有者的综合收益总额	730.67	157.00	-78.51
归属于少数股东的综合收益总额	661.95	772.94	16.77

附件 2-4 石家庄常山纺织集团有限责任公司

2012 年~2013 年合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2012年	2013年	变动率(%)
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	647,514.19	838,561.46	29.50
收到的税费返还	6,922.90	7,766.30	12.18
收到其他与经营活动有关的现金	25,110.38	24,041.35	-4.26
经营活动现金流入小计	679,547.46	870,369.11	28.08
购买商品、接受劳务支付的现金	603,866.59	799,422.59	32.38
支付给职工以及为职工支付的现金	58,947.18	57,768.27	-2.00
支付的各项税费	16,985.33	5,955.08	-64.94
支付其他与经营活动有关的现金	17,111.38	14,381.85	-15.95
经营活动现金流出小计	696,910.48	877,527.79	25.92
经营活动产生的现金流量净额	-17,363.02	-7,158.68	-58.77
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	10,000.00	110.00	-98.90
取得投资收益收到的现金	1,757.90	616.10	-64.95
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	15,247.79	4,899.48	-67.87
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	376.81	0.00	-100.00
投资活动现金流入小计	27,382.49	5,625.59	-79.46
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	15,508.33	25,354.71	63.49
投资支付的现金	10,300.00	183.35	-98.22
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	102.77	0.00	-100.00
投资活动现金流出小计	25,911.10	25,538.06	-1.44
投资活动产生的现金流量净额	1,471.39	-19,912.47	-1,453.31
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	279,686.99	170,010.09	-39.21
收到其他与筹资活动有关的现金	28,537.07	17,609.62	-38.29
筹资活动现金流入小计	308,224.06	187,619.71	-39.13
偿还债务支付的现金	217,012.47	162,692.16	-25.03
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	9,680.64	13,327.29	37.67
支付其他与筹资活动有关的现金	50,422.56	27,131.25	-46.19
筹资活动现金流出小计	277,115.66	203,150.70	-26.69
筹资活动产生的现金流量净额	31,108.40	-15,530.99	-149.93
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	15,216.78	-42,602.15	-379.97
加: 期初现金及现金等价物余额	67,200.19	82,416.96	22.64
六、期末现金及现金等价物余额	82,416.96	39,814.82	-51.69

附件 2-5 石家庄常山纺织集团有限责任公司 主要财务指标

项目	2012 年	2013 年
经营效率		
应收账款周转次数(次)	88.04	44.26
存货周转次数(次)	9.42	4.96
总资产周转次数(次)	1.56	0.92
现金收入比率(%)	108.11	118.55
盈利能力		
总资本收益率(%)	0.46	0.21
总资产报酬率(%)	0.46	0.21
净资产收益率(%)	0.75	0.35
主营业务毛利率(%)	--	--
营业利润率(%)	4.95	3.53
费用收入比(%)	7.56	7.32
财务构成		
资产负债率(%)	55.60	55.09
全部债务资本化比率(%)	39.35	39.96
长期债务资本化比率(%)	16.02	15.93
偿债能力		
EBITDA 全部债务比(倍)	0.01	0.01
经营现金债务保护倍数(倍)	-0.08	-0.03
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.07	-0.12
流动比率(倍)	1.26	1.26
速动比率(倍)	0.92	0.81
现金短期债务比(倍)	0.62	0.34
经营现金流动负债比率(%)	-4.99	-2.06

附录 3 截至 2013 年 12 月 31 日常山集团纳入合并报表范围子公司情况

被投资单位名称	注册资本(万元)	持股比例 (%)	主营业务
石家庄常山纺织集团供销公司	1,845	100	纺织原料及产品、纺织器材及配件等
石家庄市纺织建筑设计院	97.2	100	勘察设计
石家庄纺织研究所	666	100	防治技术开发与转让
石家庄常山纺织股份有限公司	71,886.1	48.06	纺织产品、服装印染等
石家庄常山集团进出口贸易有限责任公司	150	100	商品和技术进出口
石家庄针织厂	112	100	针织衫裤、房屋租赁
石家庄常山纺织贸易有限责任公司	100	100	针纺织品
石家庄常山纺织集团第一实业公司	1,200	100	纺织设备、配件加工
石家庄常山纺织集团第二实业公司	2,000	100	针纺织品
石家庄常山纺织集团第三实业公司	2,000	100	纺织品
石家庄常山纺织集团第四实业公司	2,000	100	针纺织品
石家庄常山纺织集团第五实业公司	1,200	100	针纺织品
石家庄常山纺织集团经编实业有限公司	2,000	100	针纺织品
石家庄常山房地产开发有限公司	2,000	100	房地产

资料来源：常山集团 2013 年审计报告

附件 4 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 5 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。