

跟踪评级公告

联合[2012]054 号

浙江报喜鸟服饰股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对浙江报喜鸟服饰股份有限公司主体长期信用状况和发行的 2011 年 6 亿元公司债券进行跟踪评级，确定：

浙江报喜鸟服饰股份有限公司主体长期信用等级为 AA

浙江报喜鸟服饰股份有限公司发行的 6 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：万华伟

分析师：何哲哲 刘薇

二零一二年五月二十八日

地址：天津市和平区曲阜道 80 号

电话：022-58356998

传真：022-58356989

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

浙江报喜鸟服饰股份有限公司

2011 年 6 亿元公司债券跟踪评级报告

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

债券简称: 11 报喜 01, 11 报喜 02

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: 2011 年 8 月 11 日

跟踪评级时间: 2012 年 5 月 28 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	12 年 3 月
货币资金 (亿元)	5.19	5.96	4.67
资产总额 (亿元)	25.79	40.86	40.05
所有者权益 (亿元)	18.64	21.86	22.63
长期债务 (亿元)	0.00	6.51	6.52
全部债务 (亿元)	1.06	10.22	9.79
营业收入 (亿元)	12.58	20.28	5.53
净利润 (亿元)	2.43	3.59	0.52
EBITDA (亿元)	3.44	5.23	--
经营性净现金流 (亿元)	3.00	-0.07	-0.33
营业利润率 (%)	52.87	57.62	56.21
净资产收益率 (%)	14.02	17.75	--
资产负债率 (%)	27.70	46.50	43.48
全部债务资本化比率 (%)	5.39	31.86	30.20
流动比率	2.89	2.82	3.09
EBITDA 全部债务比	3.24	0.51	--
EBITDA 利息倍数	96.35	21.25	--

注: ①本报告财务数据及指标计算均是合并口径; ②因四舍五入的原因, 本报告涉及的部分数据可能在尾数上与引用资料存在微小差异; ③2012 年一季报财务数据未经审计。

分析师

何苗苗

电话 022-58396915

邮箱 hemiaomiao@lianheci.com

刘薇

电话 022-58356918

邮箱 liuwei@lianheci.com

传真: 022-58356989

地址: 天津市和平区曲阜道 80 号 (建设路门) 4 层 (300042)

Http: // www.lianhecreditrating.com.cn

评级观点

浙江报喜鸟服饰股份有限公司 (以下简称“公司”或“报喜鸟”) 跟踪期内继续实施多品牌战略, 营销网络进一步拓展, 销售规模持续增长, 盈利能力显著提升, 整体经营呈现良好发展态势。2011 年公司顺利完成公司债发行, 公开增发已获得有条件通过, 为生产经营、项目建设提供了充分的资金保证。

未来公司将继续加大在自主服装品牌领域的投资力度, 提高产品附加值, 并积极通过设立区域代理商扩大产品营销网络。随着公司经营规模的进一步扩大, 未来盈利能力有望进一步增强。综合考虑上述因素, 联合评级维持对公司“AA”的主体长期信用评级, 评级展望维持“稳定”。

综合以上, 联合评级维持对本期公司债“AA”的债项信用评级。

优势

1. 公司是国内知名的服装生产企业之一, 品牌知名度和客户认可度较高。

2. 近年来公司加大营销网络的整合和拓展力度, 并不断提升产品附加值, 盈利能力提升较快。

3. 日前公司增发事项已获得证监会无条件通过, 若得以顺利实施, 将进一步丰富公司营销网络层次, 提升公司的盈利能力和可持续发展能力。

关注

1. 服装行业业内企业众多, 市场竞争激烈; 在同业竞争对手也在不断扩张的形势下, 公司仍面临一定的市场竞争压力。

2. 近年来公司期间费用增长较快，同时由于加大了对优秀加盟商的赊销比例，应收账款规模也大幅增长，需要关注上述因素对公司现金流及经营业绩的影响。

一、主体概况

浙江报喜鸟服饰股份有限公司（以下简称“公司”或“报喜鸟”）系由报喜鸟集团有限公司（以下简称“报喜鸟集团”）、吴志泽、吴真生、陈章银、吴文忠和叶庆来发起设立的股份有限公司。2011年5月，公司通过了公开增发A股方案的议案，计划发行不超过5,000万股A股股票。2011年6月，公司根据2010年度以资本公积金每10股转增10股的分派方案调整公开增发A股至10,000万股。2011年11月，公司公开发行A股股票获得中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）发行审核委员会有条件通过，公司拟在收到中国证监会的书面核准文件后六个月内完成股票发行工作。

截至2011年末，公司股本58,749.50万股，其中无限售条件股份占比85.20%，有限售条件股份占比14.80%。公司控股股东仍为报喜鸟集团，由于公司最终控制层面存在多位自然人和自然人控制的法人共同持股的情形，且其中没有一人的持股比例超过50%，各自持股比例比较接近，公司仍无法确定实际控制人。

跟踪期内，公司继续坚持品牌经营路线，大力整合和拓展营销网络，盈利能力显著提升。2011年公司实现服装销售收入194,445.91万元，较上年增长了63.26%。截至2011年底，公司拥有报喜鸟品牌网点821个，圣捷罗时尚网点247个，分别较上年增长了15%和75%。

截至2011年底，公司合并资产总额408,618.95万元，负债合计190,017.21万元，所有者权益（含少数股东权益）218,601.74万元。2011年公司实现合并营业收入202,785.01万元，净利润（含少数股东损益）35,945.67万元；经营活动产生的现金流量净额-710.62万元，现金及现金等价物净增加额为6,562.92万元。

截至2012年一季度末，公司合并资产总额400,454.43万元，负债合计174,114.85万元，所有者权益（含少数股东权益）226,339.58万元。2012年一季度公司实现营业收入55,293.03万元，净利润（含少数股东损益）5,180.24万元；经营活动产生的现金流量净额-3,290.59万元，现金及现金等价物净增加额为-12,550.98万元。

公司注册地址：浙江省温州市永嘉县瓯北镇报喜鸟工业区；法定代表人：周信忠。

二、债券发行及募集资金使用情况

经中国证监会证监许可（2011）1164号文核准批复，公司于2011年11月28日发行公司债募集资金6亿元，其中五年期3亿元发行利率为7.0%，七年期3亿元发行利率为7.4%，本期公司债已于2011年12月19日上市（5年期品种简称：11报喜01，上市代码：112050；7年期品种简称：11报喜02，上市代码：112051）。

跟踪期内，公司已按照计划以募集资金偿还商业银行贷款12,000.00万元，剩余募集资金用于补充公司流动资金，募集资金已经使用完毕。跟踪期内公司未发生公司债利息支付事项。

三、经营分析

1. 行业概况

2011年中国服装行业整体处在后危机时代的行业恢复和转型加速期。受到经济预期下行、成本攀升、流动性趋紧、外需不振等不利因素的影响，服装行业发展存在生产偏冷、亏损企业亏损额增多等诸多问题，但全年行业运行基本平稳，各项经济指标完成情况正常。从全年运营情况看，

服装行业各项指标呈现“前高后低，增幅回落”趋势，国内、国际市场均表现出“价涨量平”的特点。

内销市场方面，2011 年国内服装消费持续稳定增长，但销量增长幅度放缓。根据中华商业信息中心统计，2011 年 1~11 月全国重点大型零售商业服装销售金额、数量和平均价格分别同比增长了 22.96%、3.87%和 17.07%，但服装销售量增速较 2010 年同期回落 7.39 个百分点，其中 11 月份月度销售数量增幅降至-3.38%。服装价格的上涨直接带动了服装消费额的增加，全年服装服饰消费稳定增长。商务部重点监测的 3,000 家零售企业销售额数据显示，2011 年大型零售企业服装销售金额平均增幅约为 20.9%，显示国内服装需求比较稳定。

出口方面，受外部不利经济环境影响，2011 年我国服装出口数量与金额增幅均呈现逐月回落态势。全年服装出口数量同比下降 1.10%，较 2010 年同期增幅大幅下滑了 14.82 个百分点，特别是出口数量 9~12 月份连续出现负增长。价格方面，全年服装出口平均单价增幅持续攀升，较 2010 年同期提高 14.51 个百分点，但同样呈现增幅逐月下降趋势，12 月份我国服装出口价格增长幅度已回落至 11%。

从业内企业效益来看，根据国家统计局的统计数据，2011 年我国规模以上服装企业工业总产值、主营业务收入和利润总额分别实现了 27.48%、27.62%和 33.18%的高增长，行业平均毛利率、利润率分别达到 16.18%和 6.12%，分别比 2010 年同期提高 0.45 和 0.26 个百分点，总资产贡献率、净资产收益率分别较 2010 年同期提高 0.94 和 1.40 个百分点，而三费比例为 7.87%，同比下降了 0.41 个百分点。

整体来看，尽管受到各类要素成本上涨、资金趋紧等不利因素影响，我国规模以上服装企业成本控制能力有所增强，盈利能力进一步提升。未来随着我国经济的持续增长和城市化进程的不断深化，加之国内人均可支配收入的增加，我国服装消费将进一步升级，服装行业仍面临着广阔市场空间。

2. 经营情况

跟踪期内，公司继续坚持品牌经营路线，加大营销网络的整合和拓展力度，特别是大店工程和加盟商“巨人计划”的顺利实施，使得销售网点数量和质量均得以提升，整体盈利能力显著增强。2011 年公司实现合并营业收入 202,785.01 万元，比上年增长 61.23%；利润总额 43,301.44 万元，比上年增长 47.46%；实现归属于上市公司股东的净利润 36,831.61 万元，比上年增长 51.66%。

2011 年公司主营业务收入达到 194,445.92 万元，较上年大幅增长 63.26%。公司主营业务中，西服（上衣和西裤）依旧是最主要的收入和利润来源，占比约为全部收入和利润水平的一半。从毛利率方面看，除夹克衫外，其他各类产品毛利率均呈现不同幅度的增长。其中，上衣的毛利率达到 60.90%，较上年增长了 6.27%；西裤的毛利率达到 59.09%，较上年增长了 6.37%。整体看，公司主业依旧保持着较高的盈利水平。

表 1 公司 2011 年主营业务收入及利润率情况

项 目	营业收入 (万元)	营业成本 (万元)	毛利率 (%)	营业收入 同比增长 (%)	营业成本 同比增长 (%)	毛利率同 比增减 (%)	收入 占比(%)
上 衣	57,306.93	22,407.02	60.90	49.28	28.64	6.27	29.47
西 裤	41,919.78	17,148.54	59.09	44.37	24.91	6.37	21.56
衬 衫	21,473.85	8,839.61	58.84	81.54	63.81	4.46	11.04
T 恤	12,351.14	4,859.60	60.65	84.51	57.30	6.81	6.35
夹克衫	13,449.58	4,905.15	63.53	117.97	138.68	-3.16	6.92

羊毛衫	8,794.79	2,976.30	66.16	49.17	37.52	2.87	4.52
风衣	15,645.33	5,386.57	65.57	72.01	55.31	3.7	8.05
领 带	1,112.61	216.16	80.57	20.69	-9.15	6.38	0.57
皮鞋	10,176.47	5,444.31	46.5	180.32	125.1	13.12	5.23
其 他	9,012.52	4,529.57	49.74	68.89	55.51	4.32	4.63
加工费	3,202.92	2,104.72	34.29	51.9	36.49	7.42	1.65
合计	194,445.92	78,817.55	59.47	63.26	44.8	5.17	100

资料来源：公司年报。

原料采购方面，受近年来羊毛价格持续上涨的带动，公司羊毛呢绒面料平均采购价格呈上涨态势，但外购成衣原料的平均采购价格相对稳定，除T恤价格下降幅度较快外，其余采购价格较上年变化不大（如表2）。作为知名度较高的服装生产企业，由于销售定价机制较为灵活，公司可以通过提高销售价格消化相关采购成本。

表 2 近三年公司平均采购单价情况 单位：元/件

品类	2010 年	2011 年	增长率(%)
外套	263	268.12	1.95
T 恤	166.3	116.59	-29.89
羊毛衫	164.7	168.19	2.12
衬衫	92	88.56	-3.74
休闲裤	112	120.16	7.29

资料来源：公司提供。

生产方面，2011年公司下属的宝鸟品牌体系进行了大规模的调整与重组，其中上海宝鸟纺织科技有限公司与松江工厂组成南方宝鸟体系，北京宝鸟服饰有限公司与安徽工厂组成北方宝鸟体系，分别实现产销一体化。宝鸟体系的整合使得宝鸟品牌运营出现阶段性费用较高、短期产量下降、生产成本上升等不利情况，但在度过了上半年的低谷之后，其下半年业绩回升较快。截至2011年底，公司本部拥有西服年产能30万套、上海宝鸟服饰有限公司¹具有西服年产能60万套、衬衫年产能70万件的生产能力，现有产能能够适用市场需求，生产运营平稳。

销售方面，2011年公司继续巩固强势市场，并稳步提升成熟市场的市场份额，网点扩展增速加快。公司启动了区域巨人计划，通过增加赊销比例、提供财务资助等方式鼓励加盟商做大做强。品牌建设上，除报喜鸟外，公司继续推进圣捷罗、宝鸟（BONO）、巴达萨利等品牌的拓展力度，市场份额稳步增长。截至2011年末，报喜鸟品牌网点数为821家，较上年增长了15%；圣捷罗品牌网点数为247家，较上年增长了75%。如下表3所示，除领带产品外，公司各类服装产品销量均呈现较大幅度的增长，其中夹克衫销量增长幅度最快，达到了142.78%。随着品牌附加值的提高，公司产品价格提升明显，全年产品提价幅度在15%~20%，带动公司整体销售收入相应增长。

表 3 2011 年公司主要产品销量情况 单位：件/套

产品	2010 年	2011 年	增长率 (%)
上 衣	694,411	897,709	29.28
西 裤	1,170,045	1,451,489	24.05
衬 衫	921,901	1,245,325	35.08
T 恤	295,993	500,979	69.25
夹克衫	79,854	193,871	142.78
羊毛衫	163,455	234,927	43.73
皮 衣	126,351	194,494	53.93

¹ 简称上海宝鸟，宝鸟品牌的主要运营主体。

领 带	154,731	85,296	-44.87
-----	---------	--------	--------

资料来源：公司提供。

进入2012年一季度，公司新增销售网点逐步进入发展期，经营继续延续良好发展态势，收入及利润规模继续稳步提升。2012年一季度，公司实现合并营业收入和利润总额分别为55,293.03万元和6,910.66万元，分别较上年同期增长57.75%和41.36%

3. 其他事项

2011年5月，公司通过了2011年公开增发A股方案的议案，计划发行不超过5,000万股A股股票，2011年6月，根据公司2010年度以资本公积金每10股转增10股的分派方案调整公开增发A股至10,000万股，募集资金将全部投资于公司营销网络优化建设项目。2011年11月，公司公开发行A股股票获得有条件通过，目前尚待中国证监会的正式书面核准文件。

根据公司披露的可行性研究报告，本次募集资金将用于建设280家店铺，包括180家报喜鸟品牌主力店和100家圣捷罗品牌主力店。项目建成后可实现年均销售收入9.83亿元，年均利润总额3.16亿元，项目具有良好盈利前景。2012年公司将积极推进已启动的上述增发项目。本次增发的顺利实施将进一步丰富公司营销网络层次，加快市场扩张速度，提高公司的盈利能力和可持续发展能力。

整体来看，跟踪期内公司销售网络进一步扩大，经营继续保持良好发展态势，盈利能力提升较快。2012年公司将继续进行外延式扩张，以报喜鸟品牌为龙头，继续实施多品牌战略，实现经营业绩的持续高速增长。值得注意的是，服装行业业内企业众多，市场竞争激烈；在同业竞争对手也在不断扩张的形势下，公司仍面临一定的市场竞争压力。此外，近年来公司处于快速扩张阶段，相关期间费用增长较快，同时由于加大了对优秀加盟商的赊销比例，公司应收账款近年来也大幅增长，需要关注上述因素对公司现金流及经营业绩的影响。

四、财务分析

公司2011年财务报表已经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计结论，2012年一季度财务报表未经审计。2011年公司新增合并单位6家，减少合并单位2家，主营业务未发生变化，相关会计政策连续，财务数据可比性较强。

1. 资产及负债结构

随着经营规模的不断扩大，公司资产总额呈现大幅增长。截至2011年底，公司资产总额408,618.95万元，较年初增长58.46%。资产总额中流动资产占63.05%，非流动资产占36.95%。

流动资产方面，占比较大的项目来自于货币资金（占比23.14%）、应收账款（占比27.83%）、预付账款（占比23.31%）及存货（占比19.84%）。2011年公司加大了渠道拓展和升级力度，提高了对优秀加盟商的赊销信用额度，备货量不断增加，上述因素带动了预付账款、应收账款及存货规模的大幅增加，增长幅度分别达到了23.12%、171.53%和41.96%；由于给予加盟商一定的财务资助，其他应收款的增长幅度也达到176.63%。2011年底，公司流动资产达到257,627.81万元，较上年增长了52.80%。

截至2011年底，公司非流动资产合计150,991.13万元，较年初增长了69.16%，主要来自于投资性房地产（占比23.05%）、固定资产（占比61.90%）和无形资产（占比7.10%）。2011年公

司加大了在自有购置店铺、商标及软件上的投入，加之上海长宁办公楼转入固定资产，固定资产及无形资产分别较上年增长了 125.36%和 142.49%；由于将部分购置店铺租赁给加盟商开设报喜鸟店铺，投资性房地产也较上年增长了 62.68%，目前公司投资性房地产仍以历史成本计价，部分购置较早的店铺具有较大升值潜力。

总体来看，公司资产构成以流动资产为主，整体资产质量较高。

为适应经营规模扩大的资金需求，公司增加了有息负债规模（长短期借款及发行公司债），加之经营规模扩大带来的预估退回货品的增加（即预计负债），2011 年公司整体负债规模相应增加。截至 2011 年底，公司负债合计规模达到 190,017.21 万元，较上年增长 166.07%，流动负债与非流动负债分别占 48.06%和 51.94%，其中流动负债构成以短期借款（占比 38.87%）、应付账款（占比 20.04%）、应交税费（占比 13.01%）和预收款项（占比 12.11%）为主，非流动负债主要是应付债券（占比 60.33%）、预计负债（占比 32.76%）和长期借款（占比 5.67%）。

截至 2011 年底，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 46.50%、31.86%和 22.96%，较上年增长较快，但负债结构得以较大改善，目前债务负担仍处于适中水平。

截至 2011 年底，公司所有者权益合计 218,601.74 万元，较上年增长 17.24%，其中归属于母公司所有者权益占比 98.98%。归属于母公司所有者权益中，实收资本占比 27.15%、资本公积占比 29.30%、盈余公积占比 5.20%、未分配利润占比 38.35%，未分配利润占比较大。

截至 2012 年一季度末，公司资产及负债结构较年初变化不大，其资产总额达到 400,454.43 万元，较年初小幅下降了 2%；所有者权益达到 226,339.58 万元，较年初小幅增长 3.54%。2012 年一季度末，公司资产负债率为 43.48%，较年初小幅下降；全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 30.20%和 22.35%，较年初略有下降，仍处于合理水平。

2. 盈利能力

2011 年随着公司营销网络的整合和拓展，特别是大店工程和加盟商“巨人计划”的顺利实施，公司销售网点数量和质量均得以提升，盈利能力显著增强。2011 年公司实现合并营业收入 202,785.01 万元，同比增长 61.23%；利润总额 43,301.44 万元，同比增长 47.46%；归属于上市公司股东的净利润 36,831.61 万元，同比增长 51.66%。

值得注意的是，快速扩张带来公司相关期间费用增长较快：2011 年公司三项期间费用达到了 68,202.37 万元，较上年大幅增长 86.46%，费用收入比也由上年 29.08%增长到 33.63%，期间费用的快速增长使得公司利润的增幅小于收入的增长幅度。

盈利能力的增强带动 2011 年公司各项盈利指标较上年均有所提升。2011 年公司主营业务毛利率由 2010 年的 54.30%增长至 59.47%；营业利润率由 2010 年的 52.87%增长至 57.62%；净资产收益率由 2010 年的 14.02%增长至 17.75%，公司各项盈利指标均处于良好水平。

进入 2012 年一季度，公司继续延续着良好发展态势，收入及利润规模继续稳步提升。2012 年一季度，公司实现合并营业收入和利润总额分别为 55,293.03 万元和 6,910.66 万元，分别较上年同期增长 57.75%和 41.36%。

总体看，随着 2011 年营销网络的不断整合和拓展，公司经营规模不断扩大，品牌附加值进一步得以提升，整体盈利能力提升较快。

3. 现金流

从经营活动来看，公司 2011 年销售商品提供劳务收到的现金为 216,263.85 万元，较 2010 年增长 37.67%，但由于加大了对优秀加盟商的赊销比例，其增长幅度小于营业收入的增幅；经营规

模扩大带来的相关费用、人力成本与税费支出增长较快，使得公司经营活动现金流出较上年大幅增加了 70.97%，上述两项带动全年公司经营净现金流较上年下降了 102.37%，仅为-710.62 万元，呈现净流出状态。公司 2011 年现金收入比率为 106.65%，收入实现质量较 2010 年有所下降，但收入实现质量正常。

2011 年公司继续实施连锁营销网络升级等投资项目，相关投资活动支出较大，投资活动产生的现金流量净额-75,999.27 万元，较上年同期减少 0.59%，继续呈现净流出状态。2011 年公司筹资活动产生的现金流量净额为 83,272.81 万元，较上年度大幅增加，主要来自于发行公司债券和短期借款的增加。

2012 年一季度，公司经营活动产生的现金流量净额为-3,290.59 万元，继续呈现净流出状态；投资活动产生的现金流量净额为-9,864.64 万元，主要源自相关投资支付的增长；公司筹资活动产生的现金流量净额为 604.25 万元。

总体来看，公司经营现金流规模较大，收入实现质量正常，但由于投资资金需求较大，对外部融资仍有一定的依赖性。

4. 偿债能力

由于负债规模的增加，2011 年公司各项偿债指标较上年均呈现不同程度的下降。从短期偿债能力指标看，2011 年底公司流动比率和速动比率分别为 2.82 和 2.26，较上年略有下降，继续处于较高水平，公司短期偿债能力较强。从长期偿债能力指标看，2011 年公司 EBITDA 全部债务比为 0.51，较上年的 3.24 下降幅度较大，处于一般水平；EBITDA 利息倍数为 21.25 倍，较上年下降幅度较快，处于较高水平。由于经营性净现金流为负值，公司经营现金债务保护倍数由上年的 2.83 变为-0.01 倍。

总体看，由于目前公司正处于业务扩张期，债务规模的增加使得各项偿债指标水平有所下降。但是举债有利于公司经营规模的扩大，从而带来盈利能力的提升。从实际情况看，近年来公司盈利能力提升较快，为公司债的本息偿还奠定了良好基础。未来公司若顺利实现公开增发，其资本实力将得以增强，偿债能力也将随之有所提升。

截至 2011 年底，公司合并范围内无对外担保，无重大诉讼、仲裁事项。

综合以上，作为国内知名的服装生产企业之一，公司品牌知名度和客户认可度较高。跟踪期内，公司经营保持良好发展态势，门店数量和销售规模继续增长，盈利能力显著提升。目前公司增发事项已获得有条件通过，未来增发的实施将进一步丰富公司营销网络层次，加快市场扩张速度，提高公司的盈利能力和可持续发展能力。综合考虑上述因素，联合评级维持对公司“AA”的主体长期信用评级，评级展望维持“稳定”。

附件 1-1 浙江报喜鸟服饰股份有限公司
2010 年～2012 年一季度公司合并资产负债表（资产）
（单位：人民币万元）

资产	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动资产：				
货币资金	51,940.35	59,614.13	14.77	46,702.38
交易性金融资产				
应收票据				187.58
应收账款	26,404.73	71,696.16	171.53	71,012.11
预付款项	48,784.55	60,061.59	23.12	61,031.40
应收利息				
应收股利				
其他应收款	5,475.71	15,147.70	176.63	17,681.49
存货	36,001.27	51,108.23	41.96	52,520.48
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	168,606.60	257,627.81	52.80	249,135.44
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资		136.29		136.29
投资性房地产	21,390.82	34,799.22	62.68	35,693.43
固定资产	41,475.44	93,467.64	125.36	93,941.23
在建工程	16,689.27	760.00	-95.45	1,199.82
工程物资				
固定资产清理				0.11
无形资产	4,419.20	10,716.31	142.49	10,502.31
开发支出				0.00
商誉	1,295.40	1,295.40	0.00	1,295.40
长期待摊费用	688.19	1,862.10	170.58	1,709.75
递延所得税资产	3,301.94	7,954.18	140.89	6,837.85
其他非流动资产				2.80
非流动资产合计	89,260.26	150,991.13	69.16	151,318.99
资产总计	257,866.86	408,618.95	58.46	400,454.43

附件 1-2 浙江报喜鸟服饰股份有限公司
2010 年～2012 年一季度公司合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动负债：				
短期借款	9,500.00	35,500.00	273.68	31,500.00
交易性金融负债				
应付票据	1,115.00	1,567.91	40.62	1,272.00
应付账款	18,348.53	18,302.89	-0.25	22,806.13
预收款项	15,595.15	11,058.69	-29.09	9,225.67
应付职工薪酬	3,976.43	7,646.87	92.30	4,137.24
应交税费	7,616.76	11,882.25	56.00	4,966.09
应付利息	14.98	513.07	3,326.06	1,714.66
应付股利				
其他应付款	2,159.79	4,859.33	124.99	5,005.25
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债				
流动负债合计	58,326.65	91,331.02	56.59	80,627.04
非流动负债：				
长期借款		5,600.00		5,600.00
应付债券		59,538.98		59,555.89
长期应付款				
专项应付款				
预计负债	11,904.77	32,333.29	171.60	27,137.17
递延所得税负债	1,087.57	1,023.66	-5.88	1,007.68
其他非流动负债	98.00	190.25	94.13	187.07
非流动负债合计	13,090.34	98,686.18	653.89	93,487.81
负债合计	71,416.98	190,017.21	166.07	174,114.85
所有者权益（或股东权益）：				
股本	29,374.75	58,749.50	100.00	59,381.53
资本公积	92,352.15	63,396.34	-31.35	66,644.49
减：库存股				
盈余公积	7,524.33	11,260.60	49.66	11,260.60
未分配利润	55,752.11	82,972.50	48.82	88,272.43
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	185,003.35	216,378.94	16.96	225,559.05
少数股东权益	1,446.53	2,222.79	53.66	780.53
所有者权益合计	186,449.88	218,601.74	17.24	226,339.58
负债和所有者权益总计	257,866.86	408,618.95	58.46	400,454.43

附件 2 浙江报喜鸟服饰股份有限公司
2010 年~2012 年一季度公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~3 月
一、营业收入	125,775.34	202,785.01	61.23	55,293.03
减: 营业成本	57,616.54	83,400.13	44.75	23,502.46
营业税金及附加	1,656.63	2,537.59	53.18	708.15
销售费用	20,782.94	35,810.18	72.31	12,456.76
管理费用	16,439.72	31,239.88	90.03	8,543.55
财务费用	-644.38	1,152.31	-278.82	1,314.08
资产减值损失	1,657.47	6,387.17	285.36	2,016.14
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)				
投资收益 (损失以“—”号填列)				
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)	28,266.42	42,257.74	49.50	6,751.89
加: 营业外收入	1,248.11	1,426.62	14.30	161.70
减: 营业外支出	149.46	382.92	156.20	2.94
其中: 非流动资产处置损失	20.50	62.15	203.15	0.00
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	29,365.08	43,301.44	47.46	6,910.66
减: 所得税费用	5,102.54	7,355.78	44.16	1,730.42
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	24,262.53	35,945.67	48.15	5,180.24
其中: 归属于母公司所有者的净利润	24,286.00	36,831.61	51.66	5,299.93
少数股东损益	-23.47	-885.94	3,674.80	-119.69
五、每股收益:				
(一) 基本每股收益	0.42	0.63	50.00	0.09
(二) 稀释每股收益	0.40	0.61	52.50	0.09
六、其他综合收益				
七、综合收益总额	24,262.53	35,945.67	48.15	5,180.24
归属于母公司所有者的综合收益总额	24,286.00	36,831.61	51.66	5,299.93
归属于少数股东的综合收益总额	-23.47	-885.94	3,674.80	-119.69

附件 3 浙江报喜鸟服饰股份有限公司
2010 年～2012 年一季度公司合并现金流量表
 （单位：人民币万元）

项 目	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 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	157,091.54	216,263.85	37.67	52,907.24
收到的税费返还		78.93		
收到其他与经营活动有关的现金	4,406.52	7,712.89	75.03	758.17
经营活动现金流入小计	161,498.06	224,055.67	38.74	53,665.40
购买商品、接受劳务支付的现金	68,413.15	114,601.55	67.51	21,678.89
支付给职工以及为职工支付的现金	21,165.02	31,846.10	50.47	11,340.02
支付的各项税费	19,216.50	31,043.89	61.55	14,336.02
支付其他与经营活动有关的现金	22,671.62	47,274.76	108.52	9,601.06
经营活动现金流出小计	131,466.29	224,766.29	70.97	56,955.99
经营活动产生的现金流量净额	30,031.78	-710.62	-102.37	-3,290.59
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金				
取得投资收益收到的现金		421.42		218.19
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	44.38	365.97	724.65	6.94
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	180.00	3,829.88	2,027.71	1,922.00
投资活动现金流入小计	224.38	4,617.28	1,957.80	2,147.13
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	14,226.02	62,355.65	338.32	1,251.53
投资支付的现金	57,335.65	5,486.91	-90.43	4,757.54
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				1,337.70
支付其他与投资活动有关的现金	4,213.40	12,774.00	203.18	4,665.00
投资活动现金流出小计	75,775.07	80,616.56	6.39	12,011.77
投资活动产生的现金流量净额	-75,550.69	-75,999.27	0.59	-9,864.64
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	6,432.38	1,470.00	-77.15	3,792.17
发行债券所收到的现金		59,535.40		0.00
取得借款收到的现金	21,500.00	52,767.00	145.43	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金				1,400.00
筹资活动现金流入小计	27,932.38	113,772.40	307.31	5,192.17
偿还债务支付的现金	21,450.54	22,667.00	5.67	4,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	4,702.87	7,832.59	66.55	587.92
支付其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流出小计	26,153.41	30,499.59	16.62	4,587.92
筹资活动产生的现金流量净额	1,778.97	83,272.81	4,580.96	604.25
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	-43,739.95	6,562.92	-115.00	-12,550.98
加：期初现金及现金等价物余额	93,828.27	51,477.43	-45.14	58,040.35
六、期末现金及现金等价物余额	50,088.32	58,040.35	15.88	45,489.37

附件 4 浙江报喜鸟服饰股份有限公司
2010 年~2011 年公司现金流量表补充
 (单位: 人民币万元)

补充资料	2010 年	2011 年	变动率(%)
1. 将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	24,262.53	35,945.67	48.15
加: 资产减值准备	1,657.47	6,387.17	285.36
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	3,881.16	5,150.36	32.70
无形资产摊销	185.86	398.17	114.24
长期待摊费用摊销	640.50	959.46	49.80
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)	-11.96	19.03	-259.12
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)			
财务费用(收益以“—”号填列)	357.33	2,459.32	588.25
投资损失(收益以“—”号填列)			
递延所得税资产减少(增加以“—”号填列)	-2,273.18	-4,586.59	101.77
递延所得税负债增加(减少以“—”号填列)	-101.96	-63.91	-37.32
存货的减少(增加以“—”号填列)	-6,201.54	-15,183.30	144.83
经营性应收项目的减少(增加以“—”号填列)	-17,788.61	-57,101.90	221.00
经营性应付项目的增加(减少以“—”号填列)	13,545.40	24,921.35	83.98
其他	11,878.77	-15.45	-100.13
经营活动产生的现金流量净额	30,031.78	-710.62	-102.37
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	50,088.32	58,040.35	15.88
减: 现金的期初余额	93,828.27	51,477.43	-45.14
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	-43,739.95	6,562.92	-115.00

附件 5 浙江报喜鸟服饰股份有限公司

主要财务指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年 3 月
经营效率			
应收账款周转次数（次）	6.10	3.88	--
存货周转次数（次）	1.69	1.81	--
总资产周转次数（次）	0.55	0.61	--
盈利能力			
总资本收益率（%）	13.39	14.83	--
总资产报酬率（%）	13.01	13.73	--
净资产收益率（%）	14.02	17.75	--
主营业务毛利率（%）	54.30	59.47	--
营业利润率（%）	52.87	57.62	56.21
费用收入比（%）	29.08	33.63	40.36
财务构成			
短期债务（万元）	10,615.00	37,067.91	32,772.00
长期债务（万元）	0.00	65,138.98	65,155.89
全部债务（万元）	10,615.00	102,206.89	97,927.89
资产负债率（%）	27.70	46.50	43.48
全部债务资本化比率（%）	5.39	31.86	30.20
长期债务资本化比率（%）	0.00	22.96	22.35
偿债能力			
EBITDA（万元）	34,429.93	52,268.75	--
EBITDA 利息倍数	96.35	21.25	--
EBITDA 全部债务比	3.24	0.51	--
经营现金债务保护倍数（倍）	2.83	-0.01	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数（倍）	-4.29	-0.75	--
流动比率	2.89	2.82	3.09
速动比率	2.27	2.26	2.44
现金短期债务比	4.89	1.61	1.43
经营现金流动负债比率（%）	51.49	-0.78	-4.08
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力（倍）	-127.39	-31.19	--
现金流			
现金收入比率（%）	124.90	106.65	95.69
筹资活动前产生的现金流量净额（万元）	-45,518.92	-76,709.89	-13,155.23

附件 6 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	
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)
本次债券偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA / 本次债券发行额度
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 / 本次债券发行额度
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本次债券发行额度

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 7 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。