

2012年愉悦家纺有限公司公司债券
发行人2014年度履约情况及偿债能力分析报告

发行人：

愉悦家纺有限公司

主承销商

齐鲁证券有限公司

二〇一五年四月

齐鲁证券有限公司作为愉悦家纺有限公司（以下简称“公司”或“发行人”）公司债券的主承销商，按照“发改办财金[2011]1765号”文的有关规定，对愉悦家纺有限公司2014年度的履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，具体情况公告如下：

一、本期债券基本要素

（一）债券名称：2012年愉悦家纺有限公司公司债券（简称“12愉悦债”）

（二）发行总额：人民币3亿元

（三）债券期限：本期债券为6年期固定利率债券，附债券存续期第4年末发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。

（四）债券利率：7.15%

（五）发行价格：债券面值100元，平价发行，以1,000元为一个认购单位，认购金额必须是人民币1,000元的整数倍且不少于人民币1,000元。

（六）债券形式及托管方式：实名制记账式企业债券。通过上海证券交易所发行的债券在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记托管；通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者公开发行的债券在中央国债登记结算有限责任公司登记托管。

（七）发行方式：本期债券采取通过上海证券交易所协议发行

和通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者公开发行相结合的方式发行。

（八）发行对象：上海证券交易所协议发行：持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司基金证券账户或A股证券账户的机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）；承销团公开发行：向境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）。

（九）发行期限：本期债券通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者公开发行的发行期限为自发行首日起3个工作日；通过上海证券交易所向机构投资者协议发行的发行期限为自发行首日起3个工作日。

（十）发行首日：本期债券发行期限的第1日，即2012年12月20日。

（十一）起息日：自发行首日开始计息，本期债券存续期限内每年的12月20日为该计息年度的起息日。

（十二）计息期限：本期债券的计息期限为自2012年12月20日至2018年12月19日；如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的计息期限为2012年12月20日至2016年12月19日止。

（十三）还本付息方式：每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计

利息，本金自兑付日起不另计利息。

（十四）付息日：2013年至2018年每年的12月20日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日）；如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为2013年至2016年每年的12月20日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。

（十五）兑付日：本期债券的兑付日为2018年12月20日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）；如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付日为2016年12月20日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。

（十六）本息兑付方式：通过证券登记托管机构办理。

（十七）承销方式：承销团余额包销。

（十八）承销团成员：本期债券主承销商为齐鲁证券有限公司，副主承销商为中国民族证券有限责任公司，分销商为渤海证券股份有限公司和东兴证券股份有限公司。

（十九）债权代理人、监管银行：中国工商银行股份有限公司滨州滨印支行。

（二十）信用级别：经鹏元资信评估有限公司综合评定，发行人的主体信用级别为AA，本期债券信用级别为AA。

(二十一) 担保情况: 本期债券由山东滨州印染集团有限责任公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

(二十二) 流动性安排: 本期债券发行结束后1个月内, 发行人将向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请。

(二十三) 税务提示: 根据国家有关税收法律、法规的规定, 投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

二、发行人履约情况

(一) 办理上市或交易流通情况

愉悦家纺有限公司(以下简称“发行人”)已按照2012年愉悦家纺有限公司公司债券募集说明书的约定, 在本期债券发行结束后, 发行人将申请本期债券在经批准的证券交易场所上市或交易流通。2012年愉悦家纺有限公司公司债券于2012年12月27日在银行间市场上市流通, 简称“12愉悦债”, 证券代码为1280473; 2013年2月1日在上海证券交易所上市, 简称“12愉悦债”, 证券代码为124105。

(二) 募集资金使用情况

2012年愉悦家纺有限公司公司债券募集资金3亿元, 其中1.8亿元用于废弃纤维再生综合利用项目, 1.2亿元用于黄河三角洲综合物流园区项目。截至2014年底, 上述募集资金按照原定计划使用。

(三) 付息情况

本期债券的付息日为2013年至2018年每年的12月20日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日）。截至本报告出具日，本期债券2014年利息已全部兑付。

（四）信息披露情况

发行人相关信息已在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）等媒体披露。已披露的相关文件及时间如下：

- 1、发行人于2012年12月19日在中国债券信息网披露了2012年愉悦家纺有限公司公司债券发行文件，包括募集说明书及摘要、评级报告、法律意见书、2009-2011年度审计报告等文件。
- 2、发行人于2012年12月26日在中国债券信息网披露了2012年愉悦家纺有限公司公司债券交易流通信息。
- 3、发行人于2013年6月26日在中国债券信息网披露了愉悦家纺有限公司2012年年度报告。
- 4、发行人于2013年7月3日在中国债券信息网披露了愉悦家纺有限公司2013年跟踪评级报告。
- 5、发行人于2013年12月13日在中国债券信息网披露了2012年愉悦家纺有限公司公司债券2013年付息公告。
- 6、发行人于2014年6月25日在中国债券信息网披露了2012年愉

悦家纺有限公司公司债券2013年度报告。

7、发行人于2014年12月17日在中国债券信息网披露了2012年悦家纺有限公司公司债券2014年付息公告。

发行相关信息已在上海证券交易所（www.sse.com.cn）披露。

已披露的相关文件及时间如下：

1、发行人于2013年1月31日在上海证券交易所网站披露了《12悦悦债上市公告书》。

2、发行人于2013年4月27日在上海证券交易所网站披露了悦家纺有限公司2012年年度报告。

3、发行人于2013年12月16日在上海证券交易所网站披露了2012年悦家纺有限公司公司债券2013年付息公告。

4、发行人于2014年4月30日在上海证券交易所网站披露了悦家纺有限公司2013年年度报告。

5、发行人于2014年8月21日在上海证券交易所网站披露了悦家纺有限公司2013年度中期报告。

6、发行人于2014年12月17日在上海证券交易所网站披露了2012年悦家纺有限公司公司债券2014年付息公告。

三、发行人偿债能力

发行人2014年的合并财务报由山东和信会计师事务所（特殊普

通合伙) 审计, 该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告 (和信审字【2015】审字第000493号)。以下所引用的财务数据, 非经特别说明, 均引自该审计报告。投资者在阅读以下财务信息时, 应当参照发行人2014年度完整的经审计的财务报告及其附注。

发行人2014年经审计的主要财务数据及指标:

合并资产负债表主要数据

单位: 人民币元

项目	2014 年度	2013 年度
资产总计	3,978,759,064.89	3,716,603,101.76
流动资产合计	2,187,770,701.21	1,970,774,802.62
非流动资产合计	1,745,828,299.14	1,745,828,299.14
负债合计	2,282,647,093.52	2,200,245,891.70
流动负债合计	1,868,242,896.22	1,749,251,023.80
非流动负债合计	414,404,197.30	2,200,245,891.70
所有者权益合计	1,696,111,971.37	1,516,357,210.06

合并利润表主要数据

单位: 人民币元

项目	2014 年度	2013 年度
营业总收入	3,082,317,994.94	2,941,109,981.23
营业总成本	2,878,078,800.74	2,726,366,025.54
营业利润	205,114,895.94	230,723,955.36
利润总额	212,285,046.62	230,054,898.39
净利润	160,010,868.45	165,887,335.84

合并现金流量表主要数据

单位：人民币元

项目	2014 年度	2013 年度
经营活动产生现金流量净额	215,899,656.54	-39,068,408.11
投资活动产生现金流量净额	-119,654,042.23	-74,729,912.12
筹资活动产生现金流量净额	-332,082,656.26	159,986,248.76
现金及现金等价物净增加额	-235,837,041.95	46,187,928.53

发行人近两年有关财务指标

项目	2014 年度/末	2013 年度/末
流动比率 ¹	1.17	1.13
速动比率 ²	0.99	0.93
资产负债率 ³	57.37%	59.20%
总资产收益率 ⁴	4.16%	4.46%

注：1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

3、资产负债率=总负债/总资产*100%

4、总资产收益率=净利润/平均资产总额*100%

2013 年指标计算使用的平均值以当年期末数据为准，下同

(一) 资产与负债结构分析

2014年度，发行人资产总额为39.79亿元，较2013年的37.17亿元增加了2.62亿元，增幅7.05%。从资产结构来看，流动资产有所增加，2014年发行人流动资产为21.88亿元，较2013年的19.71亿元增加2.17亿元，增幅11.01%，其主要原因系2014年应收款项增加所致。

发行人2014年总负债为22.83亿元，其中流动负债18.68亿元。

流动负债较2013年的17.49亿元增加了1.19亿元，增幅为6.80%，主要

系应付票据和应付账款的增加所致。2014年非流动负债4.14亿元，其中长期借款与应付债券所占比例较大，公司这种短期负债为主的债务结构与公司业务特点相适应，负债结构趋于合理。

（二）营运能力分析

发行人近两年主要营运能力指标

单位：次/年

项目	2014年度	2013年度
应收账款周转率 ¹	10.10	13.55
存货周转率 ²	6.32	5.90
总资产周转率 ³	0.80	0.70

注：1、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

2、存货周转率=营业成本/存货平均余额

3、总资产周转率=主营业务收入/总资产平均余额

2013年指标计算使用的平均值以当年期末数据为准，下同

发行人2013年和2014年存货周转率分别为5.90次/年、6.32次/年，发行人存货的流动性保持较好，有比较强的变现能力。

2013年和2014年，发行人总资产周转率分别为0.70次/年、0.80次/年。发行人总资产周转率较低，主要由于发行人资产规模增长速度加快、项目尚在建设期，经济收益尚未能充分体现。

整体来看，发行人近两年的营运能力指标平稳，随着发行人承担的旅游开发项目逐步建成，势必将发行人带来长期稳定的收入，公司运营能力必将趋于提高。

（三）盈利能力分析

发行人近两年主要盈利能力指标

单位：人民币元

项 目	2014 年度	2013 年度
营业总收入	3,082,317,994.94	2,941,109,981.23
营业总成本	2,878,078,800.74	2,726,366,025.54
营业利润	205,114,895.94	230,723,955.36
利润总额	212,285,046.62	230,054,898.39
净利润	160,010,868.45	165,887,335.84
营业利润率	6.65%	7.84%

注：营业利润率=营业利润/营业总收入

2014年发行人实现收入30.82亿元，较2013年的29.41亿元增加了1.41亿元，增幅4.79%，其增加的主要原因系棉纱、面料、床品收入增加所致。发行人2014年实现净利润1.60亿元，较2013年1.66亿元减少0.06亿元，降幅为3.61%。

未来公司的业务结构将不断合理，收入会实现平稳增长，长期看，公司盈利能力仍将保持增长。

（四）现金流量分析

合并现金流量表主要数据

单位：人民币元

项 目	2014 年度	2013 年度
经营活动产生现金流量净额	215,899,656.54	-39,068,408.11
投资活动产生现金流量净额	-119,654,042.23	-74,729,912.12
筹资活动产生现金流量净额	-332,082,656.26	159,986,248.76
现金及现金等价物净增加额	-235,837,041.95	46,187,928.53

发行人2013年和2014年经营活动产生的现金流净额分别为-0.39亿元和2.16亿元，其增加主要系销售商品、提供劳务收到的现金增加所致。

发行人2013年和2014年投资活动产生的现金流净额分别为-0.75亿元和-1.20亿元，现金流出主要系构建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金。

发行人2013年和2014年筹资活动产生的现金流净额分别为-1.60亿元和-3.32亿元，现金流出主要为偿还债务所支付的现金。。

综合来看，公司目前资金周转状况正常，现金流情况良好；发行人的长期投资活动将在未来为企业带来持续稳定的现金流入，这将大大提升企业的偿债能力。

四、发行人最新债券发行情况

截至2014年12月31日，除本期债券外，发行人无已公开发行尚未兑付的其他企业（公司）债券、中期票据和短期融资券。

五、担保人最新情况

本期债券由山东滨州印染集团有限责任公司为本期债券的本息兑付提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

综上所述，发行人财务状况良好，具备较强的偿债能力。发行

人良好的业务发展前景和盈利能力也为公司未来的债务偿还提供了很好的保障。总体上发行人对本期债券本息具有良好的偿付能力。

以上情况，特此公告。

(本页无正文，为《2012年愉悦家纺有限公司公司债券发行人2014年度履约情况及偿债能力分析报告》签字盖章页)

