

公司代码：600241

公司简称：时代万恒

# 辽宁时代万恒股份有限公司

## 2014 年年度报告摘要

### 一 重要提示

1.1 本年度报告摘要来自年度报告全文，投资者欲了解详细内容，应当仔细阅读同时刊载于上海证券交易所网站等中国证监会指定网站上的年度报告全文。

#### 1.2 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	时代万恒	600241	辽宁时代

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	蒋明	曹健
电话	0411-82357777-699	0411-82357777-756
传真	0411-82798000	0411-82798000
电子信箱	600241@shidaiwanheng.com	600241@shidaiwanheng.com

### 二 主要财务数据和股东情况

#### 2.1 公司主要财务数据

单位：元 币种：人民币

	2014年末	2013年末	本期末比上年同 期末增减(%)	2012年末
总资产	2,051,856,880.86	1,741,179,538.80	17.84	1,807,009,660.14
归属于上市公司股东的净资产	353,450,337.43	451,598,770.20	-21.73	505,395,127.23
	2014年	2013年	本期比上年同期 增减(%)	2012年
经营活动产生的现金流量净额	-21,353,413.00	51,249,269.06	不适用	149,064,056.55

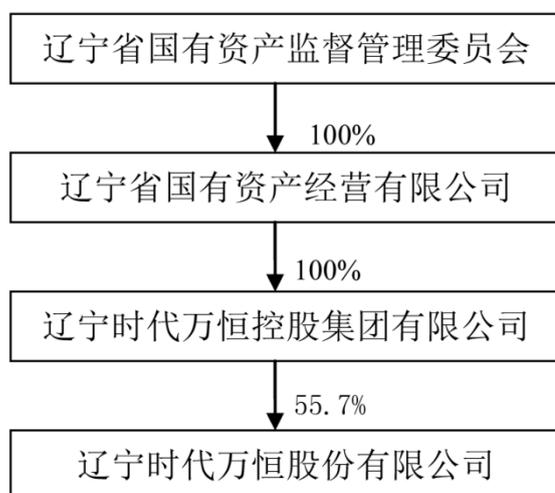
营业收入	1,343,917,001.21	1,591,387,748.40	-15.55	1,648,883,162.56
归属于上市公司股东的净利润	-87,232,247.44	13,836,487.15	不适用	13,847,887.48
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-92,158,628.27	14,542,044.79	不适用	12,280,290.86
加权平均净资产收益率(%)	-21.74	2.80	减少24.54个百分点	2.78
基本每股收益(元/股)	-0.48	0.08	不适用	0.08
稀释每股收益(元/股)	-0.48	0.08	不适用	0.08

2.2 截止报告期末的股东总数、前十名股东、前十名流通股股东（或无限售条件股东）持股情况  
表

单位：股

截止报告期末股东总数（户）		11,475				
年度报告披露日前第五个交易日末的股东总数（户）		11,717				
前10名股东持股情况						
股东名称	股东性质	持股比例(%)	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押或冻结的股份数量	
辽宁时代万恒控股集团有限公司	国有法人	55.70	100,377,573	0	质押	50,000,000
信达证券股份有限公司	未知	1.49	2,692,865	0	未知	
辽宁粮油进出口股份有限公司	国有法人	0.81	1,458,421	0	未知	
辽宁利盟国有资产经营有限公司	国有法人	0.36	645,661	0	未知	
严隽	未知	0.29	523,695	0	未知	
张安德	未知	0.27	480,000	0	未知	
中航证券有限公司约定购回式证券交易专用证券账户	未知	0.24	433,653	0	未知	
深圳市金单元投资有限公司	未知	0.23	407,304	0	未知	
孙稳石	未知	0.23	406,487	0	未知	
柴晓东	未知	0.22	401,450	0	未知	
上述股东关联关系或一致行动的说明		辽宁时代万恒控股集团有限公司为本公司的控股股东，与其他公司前十名流通股股东之间不存在关联关系，也不属于一致行动人。				

## 2.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图



## 三 管理层讨论与分析

### 3.1 董事会关于公司报告期内经营情况的讨论与分析

2014年，国际经济复苏疲软，国内经济增速放缓，公司房地产和国际贸易两大传统主业受整体经济环境、行业投资增速下滑、劳动力成本上升等多种因素影响，公司经营面临较大压力。公司管理层针对此严峻形势，积极调整经营策略，探索新的管理理念，沉着应对不利因素，通过一系列深化改革的措施，将进出口贸易下沉至子公司经营，优化了公司内部管理组织架构，特别是加快了产业结构调整步伐，新项目开发和资本运作取得积极进展，为转型升级奠定了坚实基础。

由于公司房地产业受到区域市场影响，销售状况不佳；新收购的非洲加蓬林业项目尚处于投资建设期，成本较大；在本报告期内，公司经营出现较大亏损。

报告期内，公司实现营业收入 134,391.70 万元，较上年同期下降 15.55%，主要原因是房地产项目销售量大幅下滑影响，导致营业收入下降。实现营业利润-6,693.28 万元，较上年同期下降 186.66%，主要原因是地产业受市场影响销售不佳及林业项目尚处于投资建设期，成本较大导致。实现归属于母公司所有者的净利润为-8,723.22 万元，较上年同期下降了 730.45%。

#### 3.1.1 主营业务分析

##### 3.1.1.1 利润表及现金流量表相关科目变动分析表

单位:万元 币种:人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例 (%)
----	-----	-------	----------

营业收入	134,391.70	159,138.77	-15.55
营业成本	116,148.75	127,433.13	-8.86
销售费用	8,079.24	7,285.28	10.90
管理费用	10,525.36	8,376.51	25.65
财务费用	5,073.07	4,179.87	21.37
经营活动产生的现金流量净额	-2,135.34	5,124.93	不适用
投资活动产生的现金流量净额	-13,968.86	-938.07	不适用
筹资活动产生的现金流量净额	18,197.07	-16,694.41	不适用

## 1 收入

### (1) 以实物销售为主的公司产品收入影响因素分析

贸易业面对复杂的国际市场和出口环境，公司积极稳健经营，以创新促发展，贸易业营业收入略有增长，营业毛利与同期相比基本持平。

房地产业受房地产市场形势以及项目开发周期的影响，本年满足收入确认条件的面积减少，营业收入减少。

### (2) 主要销售客户的情况

单位：万元 币种：人民币

前五名客户销售金额合计	63,747.48	占营业收入比重(%)	47.43
-------------	-----------	------------	-------

## 2 成本

### (1) 成本分析表

单位：万元

分行业情况							
分行业	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例(%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例(%)	本期金额较上年同期变动比例(%)	情况说明
贸易业	采购成本	108,028.51	93.01	102,382.74	80.38	5.51	
房地产业	商品房开发成本	6,567.76	5.65	24,414.17	19.17	-73.10	
林业	森林采伐与加工	1,514.71	1.30				

采购成本：报告期贸易收入占比较上年同期上升，同时贸易业营业收入增加，营业成本随之增加。

房地产开发成本：报告期房地产收入占比较上年同期下降，同时本年满足收入确认条件的面积减少，营业收入与营业成本减少。

### (2) 主要供应商情况

单位：万元 币种：人民币

前五名供应商采购金额合计	27,723.48	占营业采购额的比重(%)	23.87
--------------	-----------	--------------	-------

### 3 费用

单位：万元 币种：人民币

科目	本期数	上年同期	变动比例(%)	情况说明
销售费用	8,079.24	7,285.28	10.90	主要为合并范围增加，运杂费及媒体推广费用增加所致
管理费用	10,525.36	8,376.51	25.65	主要为合并范围增加，薪酬、房租物业、中介费用增加所致
财务费用	5,073.07	4,179.87	21.37	主要为利息支出增加所致

期间费用增加的主要原因为报告期新增时代万恒投资有限公司纳入合并范围导致。

### 4 现金流

单位：万元 币种：人民币

科目	本期数	上年同期	变动比例(%)	情况说明
经营活动产生的现金流量净额	-2,135.34	5,124.93	不适用	主要原因为本期销售商品、提供劳务收到的现金减少较多，购买商品、接受劳务支出的现金减少较少导致。
投资活动产生的现金流量净额	-13,968.86	-938.07	不适用	主要原因为本期投资林业项目导致投资支出的资金增加导致
筹资活动产生的现金流量净额	18,197.07	-16,694.41	不适用	主要为银行借款和集团内部借款增加导致

### 5 其他

#### (1) 公司前期各类融资、重大资产重组事项实施进度分析说明

公司因筹划重大事项，股票于2014年8月18日起开始停牌。2014年8月30日，公司披露了《重大资产重组停牌公告》，公司股票自2014年9月1日起停牌。2015年1月20日，公司第六届董事会第九次会议（临时会议）审议通过重大资产重组“发行股份购买资产”的相关事项，在本次重大资产重组中，公司拟通过发行股份购买辽宁九夷能源科技股份有限公司100%的股权，根据上海证券交易所有关规定，公司股票于2015年1月21日复牌。公司股票停牌期间，按规定履行了停牌进展及延期复牌的信息披露义务。2015年3月6日，公司2015年第二次临时股东大会审议通过本次发行股份购买资产全部议案。2015年3月30日，《辽宁时代万恒股份有限公司发行股份购买资产核准》行政许可申请材料已获中国证监会受理。

#### (2) 发展战略和经营计划进展说明

2014年围绕形成房地产、国际贸易、新兴主业三足鼎立的产业结构目标，公司制订的经营计划是：实现营业收入13.6亿元，实现利润总额3,560万元。报告期内，受市场复苏缓慢、劳动力

价格上涨、欧元贬值、国家调控政策、项目开发周期、新项目投资等多种因素影响，公司贸易和房地产面临严峻挑战，公司实现营业收入 13.4 亿元。实现利润总额-6,729 万元，与预算变化较大。主要是由于报告期内受房地产业亏损以及林业项目刚刚完成股权收购其费用支出较大影响。

报告期内实现营业利润-6,693 万元，实现归属于母公司净利润-8,723 万元，较上年同期减少 730.45%，归属于母公司所有者扣除非经常性损益的净利润-9,216 万元，较上年同期减少 733.74%。

### 3.1.2 行业、产品或地区经营情况分析

#### 3.1.2.1 主营业务分行业、分产品情况

单位:万元 币种:人民币

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率(%)	营业收入比上年增减(%)	营业成本比上年增减(%)	毛利率比上年增减(%)
贸易业	122,496.90	108,028.51	11.81	4.70	5.51	减少 0.68 个百分点
房地产业	9,957.40	6,567.76	34.04	-76.06	-73.10	-7.2
林业	1,860.31	1,514.71	18.58			

##### (1) 主营业务分行业和分产品情况的说明

贸易业面对复杂的国际市场和出口环境，公司积极稳健经营，以创新促发展，贸易业营业收入略有增长，营业毛利与去年同期相比基本持平。

房地产业受房地产市场形势以及项目开发周期的影响，本年满足收入确认条件的面积减少，营业收入减少。

##### (2) 公司房地产行业情况

公司目前主要项目情况如下

单位：平

项目名称	项目位置	状态	持有土地及房产总面积		拟发展作销售的土地及房产面积		拟发展做出租的土地及房产面积	
			土地面积	房产总建筑面积	土地面积	房产总建筑面积	土地面积	房产总建筑面积
万恒领域	沈阳市东大东区东大街西侧	完工	83,510.10	206,360.93	83,510.10	204,914.02		1,446.91
万恒愿景	沈阳市东大东区东大街西侧	在建	83,545.40	204,309.57	83,545.40	204,309.57		
万恒天籁	大连市金州新区大魏家	在建	384,197.00	478,742.00	384,197.00	478,742.00		

湾	镇前石村							
---	------	--	--	--	--	--	--	--

### 公司房地产销售情况

项目名称	项目种类	房产总建筑面积 (平)	房产总可供出售面积 (平)	报告期内已售或已预售楼面面积 (平)	报告期每平方米平均售价 (元)
万恒领域	商铺及购物中心	12,751.40	11,304.49		
	酒店及休闲				
	住宅	193,609.53	178,310.04	4,606.73	5,522.48
万恒愿景	商铺及购物中心	11,863.22	11,863.22	456.65	12,684.73
	酒店及休闲				
	住宅	192,446.35	177,321.04	3,680.30	8,440.47
万恒天籁湾	商铺及购物中心	179,310.60	89,200.00	728.84	10,500.00
	酒店及休闲				
	住宅	299,431.40	299,431.40	2,139.16	10,769.26

### 3.1.2.2 主营业务分地区情况

单位：万元 币种：人民币

地区	营业收入	营业收入比上年增减 (%)
出口销售	95,071.43	0.78
国内销售	39,320.27	-39.27

#### 主营业务分地区情况的说明

本期出口销售稳定，基本与去年同期持平。国内销售减少较多，主要为房地产板块受房地产市场低迷、沈阳地产进入尾盘，产品不具竞争力、大连地产因区域和产品类型影响销售收入下降所致。

### 3.1.3 资产、负债情况分析

单位：万元

项目名称	本期期末数	本期期末数占总资产的比例 (%)	上期期末数	上期期末数占总资产的比例 (%)	本期期末金额较上期期末变动比例 (%)
货币资金	26,700.77	13.00	19,278.66	11.07	38.50
应收账款	16,431.78	8.00	14,152.92	8.13	16.10
预付款项	6,790.08	3.31	5,112.07	2.94	32.82
其他应收款	3,999.94	1.95	3,220.56	1.85	24.20
固定资产	12,696.32	6.19	11,258.63	6.47	12.77
无形资产	12,060.14	5.88	150.90	0.09	7,892.14
短期借款	68,250.11	33.24	52,312.79	30.04	30.47
应付票据	6,687.46	3.26	95.62	0.05	6,893.70
预收款项	5,170.60	2.52	1,662.53	0.95	211.01
应付职工薪酬	930.94	0.45	425.87	0.24	118.60

应付股利	333.50	0.16	2,909.00	1.67	-88.54
其他应付款	37,145.77	18.09	17,694.51	10.16	109.93
长期借款	4,510.52	2.20	8,773.82	5.04	-48.59
应付债券	6,353.51	3.09			

货币资金：主要为本期以存单质押形式融资增多导致。

应收账款：主要为贸易业应收款增加导致

预付账款：主要为本期时代万恒投资有限公司纳入合并范围导致

其他应收款：主要为本期应收出口退税增加，应收往来款减少导致

固定资产：主要为本期时代万恒投资有限公司纳入合并范围导致

无形资产：主要为本期时代万恒投资有限公司纳入合并范围导致

短期借款：主要为本期银行借款增加导致

应付票据：主要为本期银行承兑汇票增加导致

预收账款：主要为本期房地产子公司已签约销售面积未达到收入确认条件导致预收款增加导致

应付职工薪酬：主要为各子公司年末尚未发放的薪酬

应付股利：主要为期初应付股利已付，本期为应付时代万恒集团及子公司应付少数股东股利

其他应付款：主要为本期应付时代万恒集团往来款增加及新增应付万恒投资沈阳地产股权受让款

长期借款：主要为子公司莱茵海岸长期借款减少所致

应付债券：主要为子公司时代万恒投资有限公司依据投资协议将中非基金所持合资公司优先股与普通股确认为金融负债导致

### 3.1.4 核心竞争力分析

报告期内，公司原有的贸易业及房地产业的核心竞争力基本未变。在新增林业方面，公司拥有丰富的可供开发的森林资源以及一支对非洲林业资源开发项目有着成熟运营经验的管理团队，是保证企业可持续发展的新生力量。

### 3.1.5 投资状况分析

#### 3.1.5.1 对外股权投资总体分析

报告期内，公司对外股权投资额为 15,460.10 万元，比上年同期的投资额 6,762.97 万元增加 8,697.13 万元，增长幅度为 128.6%。

报告期内投资额（万元）	15,460.10
投资额增减变动数（万元）	8,697.13
上年同期投资额（万元）	6,762.97
投资额增减幅度（%）	128.60

被投资公司情况

被投资公司名称	主要业务	占被投资公司权益的比例（%）
辽宁时代万恒国际贸易有限公司	服装贸易	100
时代万恒投资有限公司	股权投资管理	100
沈阳万恒隆屹房地产开发有限公司	房地产开发	100

沈阳煜盛时代房地产开发有限公司	房地产开发	100
-----------------	-------	-----

### (1) 持有非上市金融企业股权情况

所持对象名称	最初投资金额 (元)	持有数量 (股)	占该公司股权比例 (%)	期末账面价值 (元)	报告期损益 (元)	报告期所有者权益变动 (元)	会计核算科目	股份来源
百年人寿保险股份有限公司	100,000,000	100,000,000	2.83	100,000,000			可供出售金融资产	发起设立
合计	100,000,000	100,000,000	/	100,000,000			/	/

持有非上市金融企业股权情况的说明

报告期内公司投资的百年人寿保险股份有限公司进行了增资扩股，注册资本从 23.6 亿元增加到 35.3 亿元，公司未参与增资扩股，占该公司股权比例从 4.24%减少至 2.83%。

### 3.1.5.2 主要子公司、参股公司分析

单位：万元

公司名称	业务性质	主要产品及服务	注册资本	总资产	净资产	营业收入	净利润
辽宁时代嘉航国际运输代理有限公司	服务业	货运代理	500	790.01	530.07	346.55	3.53
时代万恒（辽宁）民族贸易有限公司	贸易业	服装服饰研发、设计和进出口	1,000	11,484.48	1,149.14	57,282.14	126.40
辽宁时代万恒大和贸易有限公司	贸易业	货物进出口、技术进出口	500	2,290.19	426.08	4,100.07	30.10
辽宁时代万恒美嘉贸易有限公司	贸易业	货物进出口、技术进出口	500	675.15	386.00	2,921.40	-109.70
辽宁时代万恒锦冠贸易有限公司	贸易业	货物进出口、技术进出口	500	1,185.46	505.25	3,813.12	3.31
时代万恒投资有限公司	投资管理	股权投资	USD\$2	20,567.74	7,228.07	1,860.31	-2,211.24
辽宁时代物业发展有限公司	服务业	房屋租赁	10,600	11,149.19	11,131.93	628.17	57.08
大连莱茵海岸度假村有限公司	房地产业	商品房销售	20,000	87,154.37	22,780.96	3,082.68	-1,984.72

沈阳煜盛时代房地产开发有 限公司	房地 产开 发	商品 房销 售	7,175	6,773.17	9,460.67	3,685.60	-561.19
沈阳万恒隆屹房地产开发有 限公司	房地 产开 发	商品 房销 售	2,000	5,005.79	2,613.73	2,560.95	-1,309.26
时代万恒（香港）民族有限 公司	贸 易 业	成品服 装制 造销 售	HKD\$3,105.5	12,375.46	5,198.71	69,902.84	2,178.55
辽宁时代万恒国际贸易有限 公司	贸 易 业	货物进 出口、 技术进 出口	1,000	1,177.35	941.07	1,280.72	-58.93
辽宁时代大厦有限公司	服 务 业	房屋租 赁	18,650	35,748.55	29,435.03	3,270.90	654.23
沈阳万恒易赛房地产开发有 限公司	房 地 产开 发	商品 房销 售	32,000	54,739.71	29,495.59	18,176.02	800.16
辽宁时代万恒信添时装有限 公司	贸 易 业	服装生 产及 销售	700	955.32	651.25	3,731.79	55.13

### 3.1.5.3 非募集资金项目情况

适用  不适用

单位:万元 币种:人民币

项目名称	项目金额	项目进度	本年度投入金额	累计实际投入金额
投资设立辽宁时代万恒国际贸易有限公司	1,000	已完成	1,000	1,000
投资设立时代万恒投资有限公司	9,543.86	已完成	9,543.86	9,543.86
收购沈阳万恒隆屹房地产开发有 限公司 30%股权	1,119.84	已完成	1,119.84	1,119.84
收购沈阳煜盛时代房地产开发有 限公司 40%股权	3,796.40	已完成	3,796.40	3,796.40
合计	15,460.10	/	15,460.10	15,460.10

## 3.2 董事会关于公司未来发展的讨论与分析

### 3.2.1 行业竞争格局和发展趋势

#### (1) 房地产行业竞争格局及发展趋势

2015 年房地产行业将进入平稳发展的一年，也是房地产政策出现拐点的一年。在 2015 年的政府工作报告中提出，2015 年政府会支持居民自住和改善住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。与以往的调控和抑制相比，2015 年政府对房地产的政策转变为促进和支持。

2015 年随着降息、降准、公积金贷款政策调整的利好，及限购限贷等行政干预手段的逐步退出，购房需求将会得到一定程度的释放。目前房地产市场库存高企，去库存仍是 2015 年房地产行业的主要基调。由于房地产行业销售前景不明朗，预计 2015 年全国房地产新开工面积和房地产投资增速都会有所下降。

展望 2015 年以及未来更长的时间，房地产市场已经告别过去高速增长的“黄金十年”进入了“白银”时代。在整个行业销售规模见顶、利润率下行、竞争加剧之后，房地产行业将加快市场化转型步伐，增长速度回归理性平稳。房地产企业需要根据自身业务特点和各自的资源积累状况积极进行变革调整。

#### (2) 国际贸易行业竞争格局及发展趋势

服装出口贸易一直是公司的传统主业，也是公司营业收入的主要来源。目前国际市场上服装出口贸易行业的竞争日益激烈，我国服装出口贸易份额在逐步下降，究其原因还是国内服装出口贸易行业的综合成本在上升，优势在减弱。

2015 年服装贸易出口将面临更为复杂的局面。国际经济处在缓慢复苏的状态，主要市场经济复苏仍未全面稳固，由经济的不确定性导致的需求变数将继续影响服装出口贸易的增长。另一方面，国内经济进入新常态下的慢速增长期，与生产、加工直接相关的原材料价格仍将会持续波动上涨，劳动力短缺与用工成本上涨共生，订单空间将会被进一步压缩，低端订单转移已经不可逆转。未来在国际、国内宏观经济环境不会有太大改观的情况下，2015 年服装出口贸易行业不会太过乐观。

#### (3) 林业资源开发

随着我国经济的发展和人民生活水平的提高，我国人均消费木材的水平也将不断提高。我国是世界最大的木材进口国，木材每年的进口量在 1.4 亿立方米左右，人均消费木材（含原木、锯材以及各种木制品折合原木）0.38 立方米，而世界平均人均水平为 0.55 立方米。据国家林业局《林业发展“十二五”规划》预测，2015 年我国木材总需求量将达到 3.86 亿立方米~4.32 亿立方米，

届时国内木材供给量约为 2.46 亿立方米~2.72 亿立方米,供需缺口达 1.4 亿立方米~1.6 亿立方米。同时 2015 年的政府工作报告中明确,国家会扩大天然林保护范围,有序停止天然林商业性采伐。国内木材市场供需的不平衡短时间内难以改变,进口木材市场前景广阔,为公司林业资源开发项目提供了很好的发展机遇。

### **3.2.2 公司发展战略**

在公司现有房地产开发、国际贸易及林业资源开发三大主业的基础上,适时引进新的优质资产,支持上市公司的可持续发展。将以缓投资、增销售、去库存、控成本的方式进行房地产开发业务;以扩大销售额、增强资产盈利性来做强国际贸易产业;对于林业资源开发业务,以重点发展、优先配置公司资源的态度发展林业资源开发业务,以期早日成为公司新的主业,形成房地产开发、国际贸易和林业资源开发三足鼎立的产业结构。

### **3.2.3 经营计划**

根据公司主营业务贸易、房地产及林业的实际经营情况,结合现有客户和市场状况,公司较为审慎地制定了 2015 年经营预算。2015 年公司的经营目标是:实现营业收入 14.5 亿元,公司实现盈利。(该经营目标并不代表公司对 2015 年的盈利预测,能否实现取决于国家宏观政策、市场状况的变化等多重因素,存在不确定性,敬请广大投资者特别注意)

### **3.2.4 因维持当前业务并完成在建投资项目公司所需的资金需求**

公司将根据生产经营需要,主要通过债务融资筹集资金,以保证公司投资及经营业务的资金需求。

### **3.2.5 可能面对的风险**

- 1、房地产经营风险。国内经济增速放缓,购房需求下降,房地产库存高企,未来销售前景不明,都给公司主业之一的房地产开发带来不利的影响。
- 2、国际贸易经营风险。国际贸易是公司的传统主业,目前国际主要市场经济复苏缓慢,经济的不确定性导致的需求变数仍将继续影响公司服装出口贸易业务的发展。
- 3、林业资源开发项目经营风险。林业资源开发项目地存在基础设施配套较差,运输成本高、运力不足等制约项目运营的风险。

## 公司拟采取的措施

- 1、房地产方面：沈阳地产要尽快完成尾盘的销售工作，大连地产则要加强营销工作、以去库存为全年的核心工作，全力消化存量产品，尽快实现利润和资金回笼。
- 2、国际贸易方面：公司进行了贸易经营体制的改革，以原有事业部为班底，组成新的国贸公司，赋予公司原事业部的贸易经营团队更大的自主经营权，优化了贸易经营的组织结构和资源配置。
- 3、林业资源开发方面：公司拥有一支对非洲林业资源开发项目有着成熟运营经验的管理团队，可以减少公司进入全新产业领域的风险。同时，与国内多家相关木材需求商建立了长期合作关系，可以降低因销售渠道不稳定带来的经营风险。

## 四 涉及财务报告的相关事项

- 4.1 与上年度财务报告相比，会计政策、会计估计发生变化的，公司应当说明情况、原因及其影响。

公司已于2014年7月1日起执行财政部2014年修订的《企业会计准则》，且按照上海证券交易所《关于做好上市公司2014年半年度报告披露工作的通知要求》，对所涉及报表项目及金额做出相应调整，并经公司第六届董事会第六次会议（临时会议）审议通过《关于根据相关企业会计准则调整公司会计政策的议案》，详情参见公司于2014年10月31日披露的《第六届董事会第六次会议（临时会议）决议公告》及《关于调整公司会计政策的公告》。

- 4.2 与上年度财务报告相比，对财务报表合并范围发生变化的，公司应当作出具体说明。

本公司2014年度纳入合并范围的子公司共16户，如下表（1），详情参见2014年度报告第十节财务报告之附注八“在其他主体中的权益”。本公司本年度合并范围比上年度增加4户：SBL-TRB公司、时代万恒投资有限公司、融诚林业股份有限公司、辽宁时代万恒国际贸易有限公司。

表（1）本年度纳入合并范围的子公司：

子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例（%）		表决权比例	取得方式
				直接	间接		
<b>二级子公司</b>							
辽宁时代嘉航国际运输代理有限责任公司	大连	大连	服务业	100		100	设立
时代万恒（辽宁）民族贸易有限公司	大连	大连	贸易业	54		54	设立

子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例 (%)		表决权比例	取得方式
				直接	间接		
辽宁时代万恒大和贸易有限公司	大连	大连	贸易业	45		66.67	设立
辽宁时代万恒美嘉贸易有限公司	大连	大连	贸易业	70		70	设立
辽宁时代万恒锦冠贸易有限公司	大连	大连	贸易业	45		66.67	设立
时代万恒投资有限公司	英属维尔京群岛	英属维尔京群岛	投资管理	100		100	设立
辽宁时代物业发展有限公司	大连	大连	服务业	99.53		99.53	同一控制下企业合并
大连莱茵海岸度假村有限公司	大连	大连	房地产业	51		51	同一控制下企业合并
沈阳煜盛时代房地产开发有限公司	沈阳	沈阳	房地产开发	100		100	非同一控制下企业合并
沈阳万恒隆屹房地产开发有限公司	沈阳	沈阳	房地产开发	100		100	非同一控制下企业合并
时代万恒(香港)民族有限公司	香港	香港	贸易业	54		54	非同一控制下企业合并
辽宁时代万恒国际贸易有限公司	大连	大连	贸易业	100		100	设立
<b>三级子公司</b>							
融诚林业股份有限公司	毛里求斯	毛里求斯	贸易业		57	57	设立
Manchu Times Fashions Inc	香港	美国	贸易业		100	100	非同一控制下企业合并
大连万恒物业有限公司	大连	大连	服务业		100	100	同一控制下企业合并
<b>四级子公司</b>							
SBL-TRB 公司	加蓬	加蓬	森林采伐与加工		95.5	95.5	非同一控制下企业合并

辽宁时代万恒股份有限公司

董事长：魏钢

2015年4月15日