

证券代码: 601339

证券简称: 百隆东方

公告编号: 2016-030

The logo for BROS, consisting of the word "BROS" in a bold, red, sans-serif font with a registered trademark symbol.

## 百隆东方股份有限公司

(住所: 宁波市镇海区骆驼街道南二东路 1 号)

# 百隆东方股份有限公司 2016 年公司债券 (第一期) 上市公告书 (面向合格投资者)

牵头主承销商



瑞银证券有限责任公司

住所: 北京市西城区金融大街 7 号英蓝国际金融中心 12 层、15 层

联席主承销商、债券受托管理人



中国中投证券有限责任公司

住所: 深圳市福田区益田路与福中路交界处荣超商务中心 A 栋第 18-21 层及第 04 层 01、02、03、05、11、12、13、15、16、18、19、20、21、22、23 单元

二〇一六年九月

## 重要提示

百隆东方股份有限公司（以下简称“百隆东方”、“发行人”、“本公司”或“公司”）董事会成员已批准本上市公告书，确信其中不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性负个别的和连带的责任。

上海证券交易所（以下简称“上证所”）对百隆东方股份有限公司 2016 年公司债券（第一期）（以下简称“本期债券”）上市的核准，不表明对该债券的投资价值或者投资者的收益作出实质性判断或者保证。因公司经营与收益的变化等引致的投资风险，由购买债券的投资者自行负责。

根据《上海证券交易所公司债券上市规则（2015 年修订）》，本期债券仅限上海证券交易所规定的合格投资者参与交易。

经联合信用评级有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为 AA，本期债券的信用等级为 AA。本期债券上市前，发行人最近一期末净资产为 68.74 亿元人民币（截至 2016 年 6 月 30 日未经审计合并报表中所有者权益合计）；本期债券上市前，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 4.35 亿元（取自 2013 年、2014 年及 2015 年合并报表中归属于母公司所有者的净利润），不少于本期债券一年利息的 1.5 倍。发行人在本期债券上市前的财务指标符合相关规定。

如无特别说明，本上市公告书中所有名词简称与《百隆东方股份有限公司公开发行 2016 年公司债券（第一期）募集说明书（面向合格投资者）》及《百隆东方股份有限公司公开发行 2016 年公司债券（第一期）发行公告（面向合格投资者）》相同。

## 第一节 发行人简介

### 一、发行人概况

#### （一）发行人基本情况

- 1、中文名称：百隆东方股份有限公司  
英文名称：BROS EASTERN CO., LTD
- 2、住所：宁波市镇海区骆驼街道南二东路 1 号
- 3、法定代表人：杨卫新
- 4、公司类型：股份有限公司(台港澳与境内合资、上市)
- 5、注册资本：150,000 万人民币
- 6、设立日期：2004 年 4 月 29 日
- 7、统一社会信用代码：913302007614542424

#### 8、联系方式：

联系人：华敬东

电话：0574-87142999

邮政编码：315206

9、经营范围：工程用特种纺织品、纺织品、纺织服装、工艺玩具、体育用品生产；棉、麻种植；普通货物仓储；自营和代理各类商品和技术的进出口。（不涉及国营贸易管理商品，涉及配额、许可证管理商品的，按国家有关规定办理申请）

#### （二）发行人设立及股本变更情况

##### 1、发行人设立情况

2004年4月28日，宁波市对外贸易经济合作局出具《关于同意成立百隆东方有限公司的批复》（甬外经贸资管函[2004]161号），同意新国投资独资设立百隆有限，公司注册资本2,999万美元，投资总额2,999万美元。同日，发行人领取了《台港澳侨投资企业批准证书》。2004年4月29日，发行人领取了宁波工商行政管理局颁发的“企独浙甬总副字第008245号”《企业法人营业执照》。

2004年5月至2005年5月，新国投资以经营收益及自筹资金先后分十期缴纳了本次出资，宁波国泰会计师事务所对各期出资进行了审验并出具相应的《验资报

告》。2005年6月3日，百隆有限领取了宁波工商行政管理局换发的企独浙甬总副字第008245号《企业法人营业执照》。

公司设立时的股东新国投资出资的情况如下表：

股东名称	出资金额（万美元）	出资比例
新国投资	2,999.00	100.00%
合计	<b>2,999.00</b>	<b>100.00%</b>

## 2、发行人历次股本变动情况

### 1) 2005 年 11 月，变更经营期限

2005年11月19日，经百隆有限董事会审议通过，公司经营期限由30年变更为52年。

2005年11月29日，百隆有限领取了《台港澳侨投资企业批准证书》。同日，百隆有限领取了宁波工商行政管理局换发的企独浙甬总副字第008245号《企业法人营业执照》。

### 2) 2006 年 3 月，增加投资总额

2006年3月2日，经百隆有限董事会审议通过，公司投资总额由2,999万美元变更为8,399万美元。2006年3月9日，百隆有限领取了《台港澳侨投资企业批准证书》。

### 3) 2007 年 5 月，增资至 5,998 万美元

为扩大公司经营规模，满足业务发展需要，2007年5月19日，经百隆有限董事会审议通过，公司注册资本由2,999万美元增至5,998万美元，投资总额由8,399万美元增至17,899万美元，新增注册资本2,999万美元由新股东杨卫新和杨卫国按照1美元/注册资本（美元）的价格认缴。

2007年6月19日，宁波市对外贸易经济合作局出具《关于同意百隆东方有限公司股权变更的批复》（甬外经贸资管函[2007]355号）批准本次增资。2007年6月22日，百隆有限领取了《台港澳侨投资企业批准证书》。

杨卫新、杨卫国以经营所得积累及自筹资金先后分五期缴纳了新增出资，浙江宏达会计师事务所、宁波天元会计师事务所有限公司对各期出资进行了审验并出具相应的《验资报告》。

2009年4月27日，百隆有限领取了宁波工商行政管理局换发的注册号330200400002485《企业法人营业执照》。

本次增资完成后，公司股本结构情况如下：

序号	股东名称	出资金额（万美元）	出资比例
1	新国投资	2,999.00	50.00%
2	杨卫新	1,799.40	30.00%
3	杨卫国	1,199.60	20.00%
合计		<b>5,998.00</b>	<b>100.00%</b>

#### 4) 2007 年 9 月，变更经营范围

2007年9月9日，经百隆有限董事会审议通过，公司经营范围变更为工程用特种纺织品的生产；纺织品、纺织服装制造；棉麻种植；普通住宅的开发建设；工艺玩具的制造；体育用品的生产；自营和代理各类商品和技术的进出口。

2007年9月12日，宁波市对外贸易经济合作局出具《关于同意百隆东方变更经营范围的批复》（甬外经贸资管函[2007]586号）批准本次经营范围变更。

2007年9月14日，百隆有限领取了《台港澳侨投资企业批准证书》。同日，百隆有限领取了宁波工商行政管理局换发的注册号330200400002485《企业法人营业执照》。

#### 5) 2009 年 11 月，增资至 6,998 万美元

为扩大公司经营规模，满足业务发展需要，2009年10月19日，经百隆有限股东会审议通过，公司注册资本由5,998万美元增至6,998万美元，新增注册资本由原股东新国投资、杨卫新、杨卫国按照原出资比例以1美元/注册资本（美元）的价格认缴。

2009年11月2日，宁波市对外贸易经济合作局出具《关于同意外资企业百隆东方有限公司增资的批复》（甬外经贸资管函[2009]717号）批准本次增资。2009年11月4日，百隆有限领取了《台港澳侨投资企业批准证书》。

新国投资、杨卫新、杨卫国以经营所得积累及自筹资金缴纳了本次出资，宁波天元会计师事务所于2009年11月16日出具天元验字[2009]第521号《验资报告》，确认本次出资缴纳完毕。2009年11月19日，百隆有限领取了宁波工商行政管理局换发的注册号330200400002485《企业法人营业执照》。

本次增资完成后，公司股本结构情况如下：

序号	股东名称	出资金额（万美元）	出资比例
1	新国投资	3,499.00	50.00%

2	杨卫新	2,099.40	30.00%
3	杨卫国	1,399.60	20.00%
合计		<b>6,998.00</b>	<b>100.00%</b>

#### 6) 2010 年 7 月，股权转让及变更经营范围

为实施管理层股权激励，2010年7月2日，经百隆有限股东会审议通过，杨卫新及其他重要管理人员曹燕春、潘虹、卫国、韩共进等分别出资设立的三牛有限公司、宁波九牛投资咨询有限公司、宁波燕春投资咨询有限公司、宁波超宏投资咨询有限公司、宁波卫进投资咨询有限公司、宁波祥东投资咨询有限公司以股权转让方式成为公司新股东。

2010年7月2日，三牛有限公司与新国投资、杨卫新、杨卫国签署《股权转让协议》。新国投资将持有的388.7809万美元的出资额以4,854.5446万元转予三牛有限公司，杨卫新和杨卫国承诺放弃优先购买权；杨卫新将持有的388.7809万美元的出资额以4,854.5446万元转予三牛有限公司，新国投资和杨卫国承诺放弃优先购买权；杨卫国将持有的388.7739万美元的出资额以4,854.4572万元转予三牛有限公司，新国投资和杨卫新承诺放弃优先购买权。同日，宁波九牛投资咨询有限公司与杨卫国签署《股权转让协议》，杨卫国将持有的77.7548万美元的出资额以970.8914万元转予宁波九牛投资咨询有限公司，新国投资和杨卫新承诺放弃优先购买权。

2010年7月2日，宁波燕春投资咨询有限公司、宁波超宏投资咨询有限公司、宁波卫进投资咨询有限公司、宁波祥东投资咨询有限公司与新国投资签署《股权转让协议》。新国投资将持有的百隆有限19.4404万美元的出资额以242.7229万元转予宁波燕春投资咨询有限公司，将持有的19.4404万美元的出资额以242.7229万元转予宁波超宏投资咨询有限公司，将持有的23.3243万美元的出资额以291.2674万元转予宁波卫进投资咨询有限公司，将持有的15.5496万美元的出资额以194.1782万元转予宁波祥东投资咨询有限公司，杨卫新、杨卫国承诺放弃优先购买权。三牛有限公司、宁波燕春投资咨询有限公司、宁波超宏投资咨询有限公司、宁波卫进投资咨询有限公司、宁波祥东投资咨询有限公司本次转让款项系其注册资金，其中三牛有限公司注册资金来自于杨卫新的经营所得积累及自筹资金，宁波燕春投资咨询有限公司、宁波超宏投资咨询有限公司、宁波卫进投资者自行有限公司、宁波祥东投资咨询有限公司的注册资金来自于曹燕春、潘虹、卫国、韩共进等多年薪金积累。宁波九牛投资咨询有限公司本次转让价款来自于其

自筹资金。

2010年7月27日，宁波市对外贸易经济合作局出具《关于同意外资企业百隆东方有限公司股权转让及变更经营范围的批复》（甬外经贸资管函[2010]513号），批准本次股权转让，并同意百隆有限经营范围变更为工程用特种纺织品、纺织品、纺织服装、工艺玩具、体育用品生产；棉、麻种植；自营和代理各类商品和技术的进出口。同日，百隆有限领取了《台港澳侨投资企业批准证书》。

2010年7月30日，百隆有限领取了宁波市工商行政管理局换发的注册号330200400002485《企业法人营业执照》。

本次股权转让完成后，公司股本结构情况如下：

序号	股东名称	出资金额（万美元）	出资比例
1	新国投资	3,032.4644	43.33%
2	杨卫新	1,710.6191	24.44%
3	三牛有限公司	1,166.3357	16.67%
4	杨卫国	933.0713	13.33%
5	宁波九牛投资咨询有限公司	77.7548	1.11%
6	宁波卫进投资咨询有限公司	23.3243	0.33%
7	宁波燕春投资咨询有限公司	19.4404	0.28%
8	宁波超宏投资咨询有限公司	19.4404	0.28%
9	宁波祥东投资咨询有限公司	15.5496	0.22%
合计		<b>6,998.0000</b>	<b>100.00%</b>

#### 7) 2010年8月，整体变更设立股份有限公司

2010年8月24日，百隆有限召开董事会，审议通过整体变更设立股份有限公司的相关决议。同日，新国投资、三牛有限公司、九牛投资咨询有限公司、燕春投资、超宏投资、卫进投资、祥东投资及自然人杨卫新、杨卫国作为发起人共同签署《发起人协议》，以百隆有限截至2010年7月31日经审计的净资产按照2.3270:1的比例折股为55,800万股，由9名发起人股东按照原出资比例认购并拥有，其余净资产转为股份公司资本公积。

2010年9月7日，宁波市对外贸易经济合作局出具《关于同意百隆东方有限公司变更为股份有限公司的批复》（甬外经贸资管函[2010]618号），批准百隆有限整体变更设立股份公司。2010年9月8日，百隆东方领取了《台港澳侨投资企业批准证书》。

2010年9月13日，天健所出具天健验[2010]249号《验资报告》对股份有限公司设立的出资情况进行了审验。股份公司办理了工商登记，并于2010年9月15日

取得了宁波市工商行政管理局换发的注册号330200400002485《企业法人营业执照》。

股份公司成立时的股本结构情况如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例
1	新国投资	24,179.9814	43.33%
2	杨卫新	13,639.9752	24.44%
3	三牛有限公司	9,300.0186	16.67%
4	杨卫国	7,440.0372	13.33%
5	宁波九牛投资咨询有限公司	619.9938	1.11%
6	宁波卫进投资咨询有限公司	185.9814	0.33%
7	宁波燕春投资咨询有限公司	155.0124	0.28%
8	宁波超宏投资咨询有限公司	155.0124	0.28%
9	宁波祥东投资咨询有限公司	123.9876	0.22%
合计		<b>55,800.0000</b>	<b>100.00%</b>

8) 2010年9月，股份公司增资至60,000万元

为完善公司财务结构，优化股东架构，2010年9月18日，经百隆东方2010年第二次临时股东大会审议通过，同意引进绵阳科技城产业投资基金（有限合伙）、中信产业基金（香港）、金石投资有限公司作为公司新股东，同时公司注册资本由55,800万元增至60,000万元。同日，百隆东方及原股东与绵阳科技城产业投资基金（有限合伙）、中信产业基金（香港）、金石投资有限公司签署《投资协议书》，根据公司盈利状况及未来发展预期，上述各方协商确定新股东以10元/股的价格认缴新增注册资本。其中，绵阳科技城产业投资基金（有限合伙）认购1,850万股、支付对价18,500万元，中信产业基金（香港）认购1,850万股、支付对价18,500万元，金石投资有限公司认购500万股、支付对价5,000万元，其中绵阳产业基金、金石投资增资资金均系其自有资金，中信产业基金（香港）增资资金系CPEChinaFund,L.P.（即中信产业基金（香港）的现任股东）向其投资者按照有限合伙协议获得投资款项后注入中信产业基金（香港）形成。

2010年9月19日，宁波市对外贸易经济合作局出具《关于同意百隆东方股份有限公司增资的批复》（甬外经贸资管函[2010]654号），批准本次增资。2010年9月20日，百隆东方领取了《台港澳侨投资企业批准证书》。

2010年9月25日，天健所出具天健验[2010]272号《验资报告》，确认本次出资缴纳完毕。2010年9月27日，百隆有限领取了宁波工商行政管理局换发的注册号330200400002485《企业法人营业执照》。

本次增资完成后，公司股本结构情况如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例
1	新国投资	24,179.9814	40.30%
2	杨卫新	13,639.9752	22.73%
3	三牛有限公司	9,300.0186	15.50%
4	杨卫国	7,440.0372	12.40%
5	绵阳科技城产业投资基金（有限合伙）	1,850.0000	3.08%
6	中信产业投资基金（香港）投资有限公司	1,850.0000	3.08%
7	宁波九牛投资咨询有限公司	619.9938	1.03%
8	金石投资有限公司	500.0000	0.83%
9	宁波卫进投资咨询有限公司	185.9814	0.31%
10	宁波燕春投资咨询有限公司	155.0124	0.26%
11	宁波超宏投资咨询有限公司	155.0124	0.26%
12	宁波祥东投资咨询有限公司	123.9876	0.21%
合计		<b>60,000.0000</b>	<b>100.00%</b>

9) 2012 年 6 月，首次公开发行股票并上市

2012年6月12日，发行人A股股票经中国证监会证监许可[2012]577号文，以及上海证券交易所上证发字[2012]18号文批准发行上市，共发行15,000万股，股票代码为601339，发行价格为每股13.60元，发行后的总股本为75,000万股。

本次发行股份完成后，公司的股本结构情况如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例
1	新国投资	24,179.9814	32.24%
2	杨卫新	13,639.9752	18.19%
3	三牛有限公司	9,300.0186	12.40%
4	杨卫国	7,440.0372	9.92%
5	绵阳科技城产业投资基金（有限合伙）	1,850.00	2.47%
6	中信产业投资基金（香港）投资有限公司	1,850.00	2.47%
7	宁波九牛投资咨询有限公司	619.9938	0.83%
8	金石投资有限公司	500.00	0.67%
9	宁波卫进投资咨询有限公司	185.9814	0.25%
10	宁波燕春投资咨询有限公司	155.0124	0.21%
11	宁波超宏投资咨询有限公司	155.0124	0.21%
12	宁波祥东投资咨询有限公司	123.9876	0.17%
13	社会公众股	15,000	20.00%
合计		<b>75,000.00</b>	<b>100.00%</b>

#### 10) 2015 年 5 月，增加注册资本

2015年5月8日，公司召开2014年年度股东大会，审议通过以资本公积金转增股本，以公司总股本750,000,000股为基数，向全体股东每10股分派现金股利2.20元（含税），同时以资本公积向全体股东每10股转增10股，共计现金分红165,000,000元。实施本次资本公积金转增股本后，公司股份总数（额）变更为150,000万股（万元）。

2015年7月24日，宁波市对外贸易经济合作局出具《关于同意百隆东方股份有限公司章程变更的批复》，经其审核，同意公司以资本公积金向全体股东每10股转增10股，公司总股本由75,000万股增至150,000万股。

根据天健所于2015年8月13日出具的《验资报告》（天健验[2015]318号），本次增资完成后，公司注册资本变更为人民币1,500,000,000元，实收资本为人民币1,500,000,000元。

2015年9月17日，百隆东方完成上述增资的工商变更登记并换领了新的营业执照。

#### 11) 2015 年 10 月，变更经营范围

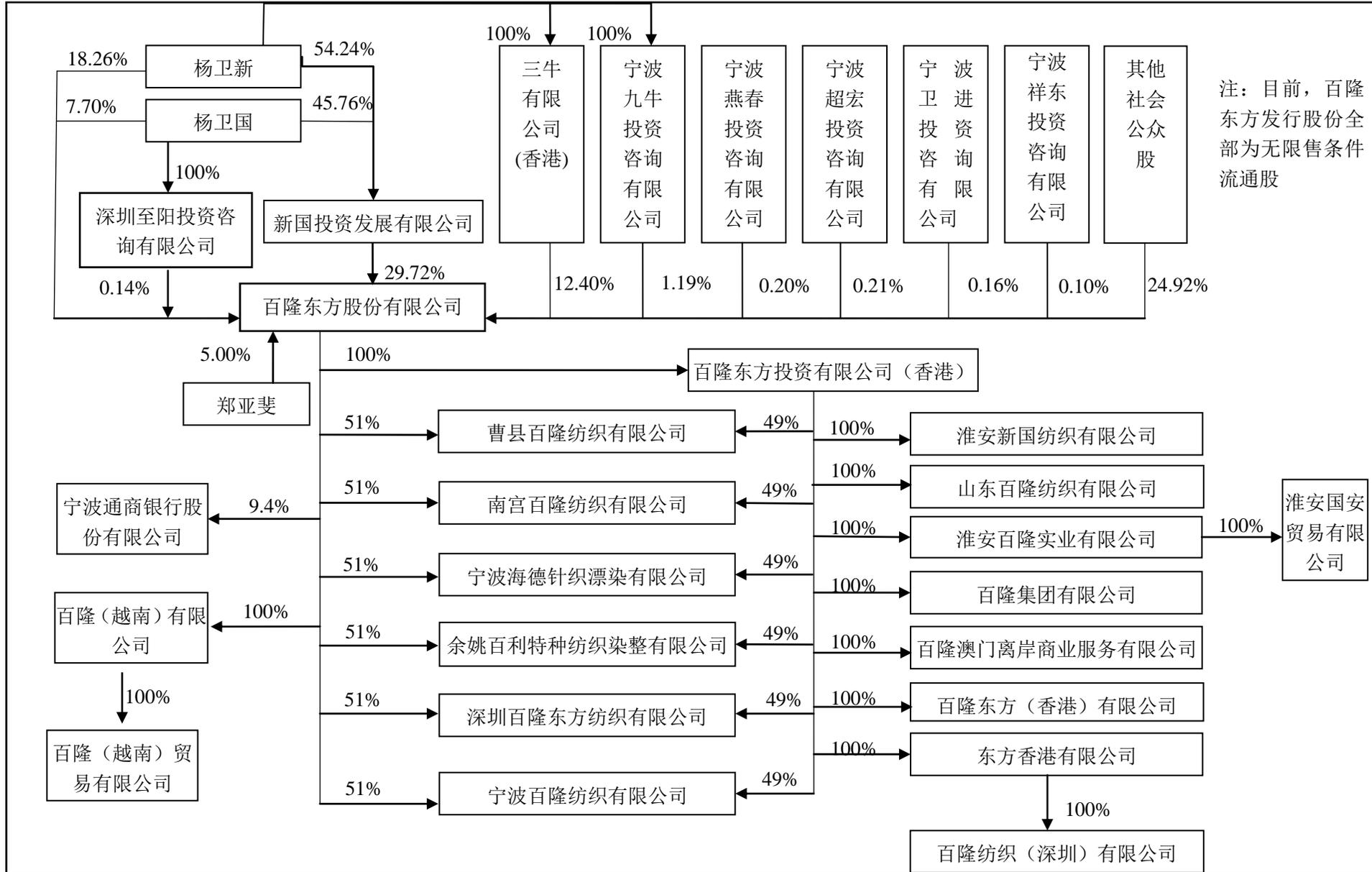
2015年10月29日，公司召开2015年第二次临时股东大会，审议通过公司经营范围变更为工程用特种纺织品、纺织品、纺织服装、工艺玩具、体育用品生产；棉、麻种植；普通货物仓储；自营和代理各类商品和技术的进出口。

2015年11月10日，宁波市对外贸易经济合作局出具《关于同意百隆东方变更经营范围的批复》（甬商务资简[2015]11004号），批准本次经营范围变更。

2015年11月10日，百隆东方领取了《台港澳侨投资企业批准证书》（甬资字[2010]0075号）。2015年11月19日，百隆东方完成上述经营范围变更事项的工商变更登记并换领了新的营业执照。

### （三）最近三年实际控制人变化情况

报告期内，杨卫新、杨卫国兄弟二人系本公司实际控制人，实际控制人未发生变化。截至2016年6月30日，公司的股权结构图如下所示：



#### （四）报告期内重大资产重组情况

报告期内，公司不存在《上市公司重大资产重组管理办法》中规定的重大资产重组的情况。

### 二、发行人主要业务介绍

#### （一）主营业务基本情况

根据中国证券监督管理委员会 2015 年 10 月 27 日发布的《2015 年 3 季度上市公司行业分类结果》，公司属于“C.制造业-17 纺织业”类别。本公司自设立以来主营业务及产品未发生重大变化。

##### 1、经营范围

发行人经营范围：工程用特种纺织品、纺织品、纺织服装、工艺玩具、体育用品生产；棉、麻种植；普通货物仓储；自营和代理各类商品和技术的进出口。（不涉及国营贸易管理商品，涉及配额、许可证管理商品的，按国家有关规定办理申请）。

##### 2、主营业务及产品

本公司作为国内领先的色纺纱生产企业之一，主营业务为色纺纱的研发、生产和销售。公司以自制生产为主、委托外协加工为辅，通过特有的“小批量、多品种、快速反应”经营模式，致力于向客户提供全系列、多品种、质量可靠的以纯棉品种为主的色纺纱线，并获得海内外市场的广泛认可。公司在山东、浙江、河北、江苏等地设有专门的生产基地和原料基地；在香港、深圳、上海、宁波等地设有销售基地及物流中心。

与传统纺纱“先纺纱、再染色”不同，色纺纱采用“先散纤维染色、后混色纺纱”的加工方法，在纺纱工序前将所用纤维原料进行染色或原液着色，再把两种及两种以上不同颜色或不同性能的纤维经过充分混合后纺织而成的、具有独特混色效果的纱线，同时具有较高的技术含量和加工附加值，且在节能、减排、环保方面具有明显优势。由于各种纤维收缩性或上色性的差异，在色纺纱织成布后的整理加工中，会使布面呈现出色彩丰富、色泽柔和、立体感强的风格

，提高了布面产品的附加值，可用于制作中高档面料。

本公司的色纺纱产品，按照原料质地可分为纯棉系列和混纺系列，按照成品颜色可划分为麻灰系列和彩色系列，目前纯棉系列和麻灰系列占公司色纺纱销售收入的比重较高。



本公司在中国棉纺织行业协会发布的“2013-2014 年度棉纺竞争力竞争力百强企业”位列第三；2014 年中国棉纺织行业主营业务收入排名第十位；2014 年中国色纺纱行业主营业务收入排名第二。2014 年，公司入选“浙江省技术创新能力百强企业”，同时 BROS 纯棉色纺纱产品荣获中国棉纺织行业协会推荐“最具影响力产品”、“中国流行面料最佳科技应用奖”、“中国流行面料优秀奖”、中国纺织工业联合会颁发的“产品开发贡献奖”。2014 年继续被认定为浙江省省级企业技术中心、高新技术企业、宁波市工业龙头企业、宁波市竞争力百强企业、制造业百强企业、综合百强企业。

报告期内，公司色纺纱产品产能产量情况如下：

产品	项目	2016年6月末	2015年	2014年	2013年
色纺纱	自有产能（万锭）	110.56	110.86	102.86	64.00
	总产量（吨）	78,655.15	156,339.40	134,327.07	111,031.90
	其中：自有产量	76,819.08	150,473.24	124,500.03	87,735.61
	外协加工产量	1,836.07	5,866.16	9,827.04	23,296.29
	产能利用率（%）	92.64	97.49	82.29	91.39

注：2016年上半年，公司部分工厂因技改调整了细纱机，导致自有产能较2015年末略有变化。

### 3、其他业务

除色纺纱业务外，本公司营业收入部分来自其他业务，其他业务主要包括棉花及下脚料销售。2013 年，为了优化产业布局、专注色纺纱主业，公司逐步转让 6 家主营籽棉收购、棉花加工以及普梳、精梳棉片生产的子公司，以剥离非核心业务，棉花销售业务收入大幅减少。2015 年，其他业务收入占公司营业收入约 4.39%。

## （二）营业收入构成

报告期内，本公司营业收入按产品划分情况如下：

	2016 年 1-6 月		2015 年		2014 年		2013 年	
	营业收入 (万元)	占比	营业收入 (万元)	占比	营业收入 (万元)	占比	营业收入 (万元)	占比
色纺纱	249,814.38	95.35%	479,605.30	95.61%	444,419.60	96.18%	391,396.62	91.59%
其他	12,184.51	4.65%	21,998.54	4.39%	17,644.07	3.82%	35,939.50	8.41%
<b>合计</b>	<b>261,998.89</b>	<b>100.00%</b>	<b>501,603.84</b>	<b>100.00%</b>	<b>462,063.67</b>	<b>100.00%</b>	<b>427,336.12</b>	<b>100.00%</b>

公司色纺纱产品的销售区域主要分布在中国大陆、日本、欧美等地区，内销比例略高于外销。报告期内，本公司色纺纱收入按地区划分情况如下：

	2016 年 1-6 月		2015 年		2014 年		2013 年	
	营业收入 (万元)	占比	营业收入 (万元)	占比	营业收入 (万元)	占比	营业收入 (万元)	占比
内销	142,219.94	56.93%	280,467.50	58.48%	276,615.05	62.24%	243,121.68	62.12%
外销	107,594.44	43.07%	199,137.80	41.52%	167,804.55	37.76%	148,274.94	37.88%
<b>合计</b>	<b>249,814.38</b>	<b>100.00%</b>	<b>479,605.30</b>	<b>100.00%</b>	<b>444,419.60</b>	<b>100.00%</b>	<b>391,396.62</b>	<b>100.00%</b>

## 三、发行人的相关风险

### （一）财务风险

#### 1、应收账款回收风险

2013 年末、2014 年末、2015 年末和 2016 年 6 月末，公司应收账款净额分别为 33,746.55 万元、33,430.07 万元、39,061.01 万元和 52,427.24 万元，占总资产的比例分别为 3.80%、3.28%、3.52%和 5.02%，各期末公司应收账款前五名欠款方占比约为 30%左右，存在应收账款较为集中的情况。目前公司保持了良好的信用控制，整体保持平稳，但未来随着公司业务规模的扩大，应收账款仍可能增

长，应收账款回收风险仍不容忽视。如果出现应收账款不能按期或无法回收发生坏账的情况，将对公司经营业绩和生产经营产生不利影响。

## 2、存货规模大及跌价风险

2013 年末、2014 年末、2015 年末和 2016 年 6 月末，公司存货余额分别为 201,631.16 万元、261,524.30 万元、341,719.43 万元和 299,413.83 万元，占总资产的比例分别为 22.68%、25.64%、30.77%和 28.69%，为流动资产的主要组成部分。公司资产中存货占比较高，其主要构成是棉花、色纺纱等，其中 2013 年末、2014 年末、2015 年末和 2016 年 6 月末原材料占比分别为 42.48%、44.16%、49.98%和 51.54%。截至 2016 年 6 月末，公司未计提存货跌价准备。当棉花、色纺纱等受市场供求关系影响，价格发生大幅下跌时，公司存货可能出现存货跌价风险，将对公司经营业绩产生不利影响。

## 3、短期债务占比高的风险

为节约公司融资成本，公司债务以短期债务为主。2013 年末、2014 年末、2015 年末和 2016 年 6 月末，公司短期借款余额分别为 171,422.14 万元、260,917.08 万元、286,813.66 万元和 251,382.69 万元，占总负债的比例分别为 64.09%、71.20%、65.47%和 70.59%，保持较高水平。高占比的短期债务使公司面临短期还款压力大、偿债风险高的风险。

## 4、盈利波动风险

2013 年、2014 年、2015 年和 2016 年 1-6 月，公司实现营业收入分别为 427,336.12 万元、462,063.67 万元、501,603.84 万元和 261,998.89 万元，净利润分别为 50,763.88 万元、47,351.45 万元、32,404.55 万元和 30,034.31 万元，公司盈利出现一定波动。2014 年公司的盈利水平较 2013 年波动不大；2015 年净利润较 2014 年下降 31.57%，主要是由于汇兑损失大幅增加导致财务费用大幅增加所致。原材料市场、金融市场等波动都可能使公司面临盈利波动风险，从而影响公司的偿债能力。

## 5、投资收益占比大的风险

2013 年、2014 年及、2015 年和 2016 年 1-6 月，公司投资收益分别为 15,851.50

万元、12,687.06 万元、11,029.52 万元和 2,746.86 万元，占公司利润总额的比例分别为 26.94%、23.28%、30.81%和 8.14%。公司 2013、2014 年及 2015 年获得了较高的投资收益，主要由处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产取得的投资收益和银行理财产品的投资收益构成（2013 年投资收益还包括处置对新疆 6 家子公司的长期股权投资产生的投资收益），成为利润总额中的重要组成部分。金融市场的波动可能使发行人的相关投资收益有所下降甚至出现亏损，从而对发行人的利润造成一定影响。

#### 6、偿债指标弱化的风险

2013 年末、2014 年末、2015 年末和 2016 年 6 月末，公司流动比率分别为 2.60、1.83、1.58 和 1.78，速动比率分别为 1.72、1.05、0.69 和 0.79。最近三年公司流动比率和速动比率呈下降趋势，主要由于随着公司淮安新国项目和越南百隆项目等在建项目建设进度的推进，公司产能不断扩大的同时，短期债务余额也大幅增加，导致最近三年流动负债余额呈上升趋势所致。若未来公司偿债指标持续下降，将可能会影响本期债券的本息按期兑付。

#### 7、经营性现金流波动大的风险

2013 年、2014 年、2015 年和 2016 年 1-6 月，公司经营活动产生的净现金流分别为 58,636.03 万元、-16,014.74 万元、11,407.19 万元和 55,252.60 万元，呈较大波动。2014 年公司经营活动产生的现金净流量较 2013 年下降 74,650.77 万元，变动幅度较大，主要是由于淮安新国项目和越南百隆一期项目完工投产，公司产能增加，棉花等原材料的采购量大幅增长，同时员工薪酬等营运资金投入逐步增加，导致经营活动现金流出大幅增加，但因公司在越南的市场和销售渠道仍在拓展中，故经营活动现金流入的增加相对有限。2015 年公司经营活动产生的现金净流量为净流入 11,407.19 万元，主要是由于越南百隆二期项目完工投产，公司产能进一步增加，产销量有所上升所致。2016 年 1-6 月公司经营活动产生的现金净流量为净流入 55,252.60 万元，主要是由于受国储棉轮出、国际棉价上升等大环境影响，公司本期采购节奏放慢从而减少了棉花采购支出，导致购买商品、接受劳务支付的现金较低所致。公司销售商品、提供劳务收到的现金及采购商品、接受劳务支付的现金受宏观经济、行业竞争、原材料市场价格波动及公司业务拓

展等因素的影响较大，若未来经营性现金流波动仍较大，可能对公司的偿债能力和本期债券的还本付息产生不利影响。

## 8、外汇汇率风险

自 2015 年以来，人民币呈现贬值趋势。截至 2015 年末，公司美元借款余额约 3.21 亿美元，外币负债规模较高。2015 年，因人民币贬值导致本公司汇兑损失大幅增加，约合人民币 9,622.83 万元。人民币贬值虽然将有助于公司外销部分收入增长；但由于公司存在大量美元借款等外币货币性负债，人民币的贬值将会对外币应付债项带来一定的汇兑损失。人民币贬值将整体对公司外币负债的汇兑损益造成消极影响。2016 年上半年，因公司偿还了部分境内外币借款，人民币贬值对公司汇兑损益的影响有所降低。

### （二）经营风险

#### 1、宏观经济、行业和市场波动风险

本公司所属的纺织行业与宏观经济环境和国家相关政策密切相关。公司的主要原材料为棉花，棉花作为基础农产品，价格往往受政策面、产量、前期库存量、进出口量、国内消费量、气候、国家储备、替代品、国际市场状等多方面因素影响。近年来，受国家棉花收储政策的影响，国内外棉花的价格差一直居高不下。2014年，国内棉花种植补贴政策试点实行，棉花价格基本由市场形成，内外棉花价差缩小。但直补政策实施效果还不确定，国储棉、进口配额仍对棉花市场产生较大影响。未来棉花价格的波动将对公司的生产经营产生直接影响。

公司所在行业的下游纺织品服装市场需求受国家宏观经济和国内纺织品进出口政策的多重影响。由于消费环境整体低迷，近几年纺织品服装行业整体持续疲软，但随着企业去库存策略和电商等多渠道发展，服装行业呈现回暖趋势，未来仍面临较多不确定因素。如未来纺织品服装继续走低，将对公司的生产经营产生重大影响。

#### 2、市场竞争风险

纺织行业作为我国传统支柱行业，传统纺织行业内企业间竞争较为激烈。色纺行业作为纺织行业的细分领域，在技术有别于传统纺织行业，起点较高，具有一定的行业准入门槛。本公司一直定位于中高档色纺纱的生产和销售，在技术水

平、生产质量、生产规模和经济效益等方面均在国内色纺行业中位于前列，具有较高的市场占有率，但不排除未来有更多的传统纺织行业公司转型进入利润水平更高的色纺行业，届时公司的经营将面临较大的竞争风险。

### 3、原材料、能源及劳动力成本波动影响公司盈利能力的风险

本公司生产成本主要包括棉花、能源和人工等。棉花是公司色纺纱产品的主要原材料，报告期内棉花成本占公司主营业务成本的70%以上，随着公司在海外产能的增加，公司通过国际市场采购主要原材料棉花的数量逐年上涨，2015年全年公司进口棉采购量占总采购量约75.12%。近年来，由于世界气候情况改变、国家政策变化以及商品市场的大幅波动，棉花价格出现了大幅波动。此外，随着国内棉花种植补贴的施行，价格逐步由市场主导，可能受到多种因素影响而出现大幅波动。国内及国际市场棉花价格的大幅波动将给公司带来了一定的经营风险。自2016年4月以来，棉花价格大幅上涨，而终端服装销售未现明显好转，棉纱销售价格未能同步上涨，纱厂利润被压缩。在此不利局面下，公司依托前期充足的原棉储备，以及境外工厂及保税区工厂采购进口棉优势，保障了生产的稳定进行。但如未来棉价进一步大幅上升，将会对于公司盈利情况构成不利影响。

此外，能源动力成本的通胀预期越来越大，水、电价格均呈一定上涨趋势；同时纺织企业劳动力成本持续上升。如果未来原材料、能源及劳动力等生产成本出现明显上涨，而公司产品价格无法及时相应调整，有可能对公司经营情况造成影响。

### 4、业务相对单一、色纺纱销售价格持续下降的风险

公司主营业务为色纺纱的研发、生产和销售。2013年，为了优化产业布局、公司剥离非核心业务，专注于色纺纱主业。2013年以来色纺纱产品占公司营业收入比例的90%以上，公司业务相对集中，产品较为单一，如果该产品受到行业政策、供求关系变化或者替代产品等因素影响，出现市场需求下降、成本上升等情况，会对于公司经营及盈利情况构成不利影响。

此外，受宏观经济下行及上下游市场波动的影响，2013年至2016年上半年，公司的色纺纱销售均价分别为38,314.06元/吨、35,834.94元/吨、32,591.04元/吨和31,198.70元/吨，呈下降趋势。如色纺纱销售价格进一步下降，可能对公司经营及盈利情况造成不利影响。

## 5、贸易摩擦风险

各国在经济下滑的趋势下，往往会采取对外贸易紧缩策略，而且为维持经济持续稳定发展，很多国家正在采取措施刺激出口、扩大内需等策略。为保护本国产品的市场份额，欧美等国家极可能利用各种技术标准、绿色壁垒等手段，抬高他国产品进入本国的门槛。因此，全球范围的贸易保护主义对我国纺织品产品出口的威胁增大，如果未来发生贸易摩擦进一步增加，会对发行人的生产经营产生不利影响。

## 6、安全生产风险

本公司生产所用的原材料棉花和棉纺织产品均属于易燃品，如发生失火情况将可能造成较大的经济损失，给公司经营带来一定的风险。此外，如果在生产经营过程中出现重大安全事故，将可能给本公司带来经济损失和声誉影响。

## 7、理财产品及证券投资风险

2013年末、2014年末及2015年度末公司理财产品余额分别为245,799.50万元、151,475.00万元和44,369.50万元，占总资产的比例分别为27.65%、14.85%和4.00%，金额较高，尽管公司购买的理财产品一般为期限短、流动性好、风险低的银行理财产品，但理财产品价格受金融市场影响，可能会对公司的理财资金造成一定损失。

此外，公司于2015年7月出资1亿元认购了长城嘉信中腾信3号专项资产管理计划，于2015年10月出资5亿元认购了上海磐信九隆专户证券投资基金，于2016年3月30日出资1,000万元认购中欧泓利3号专项资产管理计划，并于2016年4月26日决定出资1.5亿元认购三峡金石（深圳）股权投资基金合伙企业（有限合伙）份额。公司投资上述专项资产管理计划和专户证券投资基金产品存在市场风险、管理风险、流动性风险、信用风险、操作风险等多种风险，可能对公司盈利能力和流动性管理构成不利影响。

## 8、境外经营的风险

随着公司海外业务的不断推进，海外业务的资产规模逐步扩大。公司自2013年起开始建设越南百隆项目，计划总投资约3亿美元，分三期建设。目前越南百隆一期、二期项目已建成投产，产能约占公司总产能的30%。越南百隆三期项目已于2015年11月进入试生产，投产后公司海外业务资产规模会进一步增加。2016

年8月9日，公司经第二届董事会第二十七次会议审议通过，决定增加向越南百隆投资1亿美元，主要用于配套污水项目扩建以及为原材料采购补充流动资金等所需。境外子公司的设立有助于进一步加强本公司的境外生产及销售业务，但由于上述境外国家和地区在法律环境、经济政策、市场形势以及文化、语言、习俗等方面与中国的差异，也会为本公司的管理带来一定的难度和风险。如上述境外国家和地区经济形势变化及相关经济政策发生变动，或境外子公司信息获取渠道未能通畅有效，可能对本公司经营情况产生不利影响。

### （三）管理风险

#### 1、实际控制人持股比例高的风险

发行人实际控制人为杨卫新、杨卫国兄弟二人，杨卫新、杨卫国及杨卫国一致行动人郑亚斐合计直接及间接持有公司 74.41%的股权，该持股比例能够对本公司的人事、经营、财务决策及其他事项的决策施加控制和重大影响。如果实际控制人的利益与本次债券持有人利益不一致，可能会使本公司作出对本次债券持有人利益造成不良影响的决定。

本公司已经按照我国的法律法规和上市地的监管规定建立了完善的公司法人治理结构，严格按照“公平、公开、公正”的原则切实维护非控股股东利益，并将通过下列措施尽可能地减少实际控制人风险：（1）充分发挥独立董事的作用，并进一步完善董事会专门委员会的运作机制，增强专门委员会的作用；（2）股东大会、董事会将严格执行关联股东和关联董事回避制度；（3）加强信息披露的规范性，严格按照有关法规和本公司上市地证券交易所上市规则的规定，及时披露对本公司运营及本次债券持有人权益将产生较大影响的决定和事件，保障本次债券持有人的知情权。

#### 2、对子公司的管理风险

截止 2016 年 6 月 30 日，本公司目前下属各级子公司 18 家，尽管公司已经形成了一套较为完整的内部管理制度，并不断整合企业结构，但由于各子、分公司在业务领域和企业文化上存在差异，可能存在一定的管理和控制风险，影响公司正常的生产经营。

### 3、技术、经营管理人才流失的风险

本公司所在的纺织行业竞争日益激烈，行业内人才流动性较大，员工存在一定的流动性。若人员流动性过高，特别是技术与经营人才的流失，将会对本公司的生产经营、新产品开发、管理等各方面产生不良影响，造成经济和人力资源的浪费，从而直接影响公司的经营效益。

### 4、关联交易风险

本公司与关联企业之间的业务往来按一般市场经营规则进行，与其他业务往来企业同等对待。公司与关联企业之间不可避免的关联交易，遵照公平、公正的市场原则进行。公司同关联方之间代购代销及提供其他劳务服务的价格，有国家定价的，适用国家定价；没有国家定价的，按市场价格确定；没有市场价格的，参照实际成本加合理费用原则由双方定价，对于某些无法按照“成本加费用”的原则确定价格的特殊服务，由双方协商定价。尽管公司内控管理规范，但是仍存在关联方因自身利益与发行人利益相冲突的风险。

### 5、突发事件引发公司治理结构突然变化的风险

突发事件包含了公司实际控制人（自然人）、董事、监事、高级管理人员丧失民事行为能力（如突然死亡、失踪或严重疾病）以及涉嫌重大违规、违法行为，或已被执行司法程序。一旦该突发事件发生，发行人可能面临公司治理结构突然变化的风险，并可能引发其他方面的负面影响。

### 6、受到监管部门处罚的风险及影响公司声誉的风险

本公司报告期内曾因内部控制不完善、未及时履行信息披露义务等原因受到先后受到中国证监会宁波监管局出具《关于对百隆东方股份有限公司的监管关注函》（[2013]11号）、《关于对百隆东方股份有限公司予以监管关注的函》（甬证上市函[2015]11号）等关注函。公司已就上述事项进行了整改，完善内部控制、提高公司规范运作水平和信息披露质量。但公司在未来仍存在因内控不完善等事项受到监管机构处罚并影响公司声誉的可能。

## （四）政策风险

### 1、产业政策变动的风险

本公司所处纺织行业的发展受到国家产业政策和行业规划的影响，如果未来的产业政策或行业规划出现变化，将可能导致公司的市场环境和发展空间出现变化，并给公司生产经营带来一定的风险。

### 2、环保政策限制和变化的风险

本公司业务中涉及部分印染业务，但公司主要产品色纺纱采用“先散纤维染色、后混色纺纱”的加工方法，色纺纱的生产只需对部分白纤维进行染色，相对于传统白纱或白布整体染色的工艺，单位产量的能耗和污染物排放降低明显。若未来随着国家环保力度不断加大，环境保护标准日益提高，公司污染物排放缴费额度和环保设施改造运行维护费用支出将可能增加，从而影响公司的营业利润。

### 3、汇率政策风险

本公司生产原材料棉花部分为从国际市场采购、纺织产品部分以直接或间接方式出口海外，人民币汇率的波动对发行人经营也会造成一定影响。近年来，国家对人民币汇率机制调整后，人民币处于持续升值的态势。但 2015 年 8 月 11 日，央行宣布人民币汇率中间价改革后，人民币对美元在两天内贬值约 3%，人民币汇率变动走向不确定性加强。未来人民币汇率的波动将对公司生产成本及产品出口的获利能力产生一定影响。

### 4、出口退税政策风险

由于纺织行业出口依赖性较强，因此出口退税政策对于纺织行业企业的盈利能力以及其在国际市场上议价能力均会造成重大影响。2008 年 8 月以来，我国政府已经连续多次上调纺织品、服装的出口退税率，从最初的 11% 上调至目前的 16%。出口退税政策能够在一定程度上增加企业的出口竞争力，未来该政策的变化将对公司产生一定影响。

### 5、海外政策变动风险

2013 年国家质检总局在全国范围内组织开展的 2012 年国外技术性贸易措施对我国 3,152 家出口企业影响的调查数据显示，出口纺织鞋帽在受国外技术性贸

易措施影响较大行业中排名第三，该数据表明纺织出口企业受海外政策变动影响较大，尤其集中在海外质量认证要求、技术标准要求、有毒有害物质限量要求、标签标识要求、包装及材料的要求等五个方面的政策上，若海外政策的进口要求较高，势必将加剧行业竞争，使得公司成本上升，从而对公司盈利能力造成一定影响，因此公司存在一定的海外政策变动风险。

#### 6、无法持续享受税收优惠政策的风险

公司子公司百隆（越南）有限公司注册于越南，根据越南西宁省人民委员会经济管委会 2015 年 8 月 19 日 551/BQLKKT-QLDT 号公文确认满足《关于规定企业所得税法实施细则》的相关规定，可享受 15 年内每年的企业所得税为应税收入的 10%（百分之十）、自有应税收入的年份起的 4 年内免收企业所得税，且在接下来的 9 年内减 50%的企业所得税的税收优惠政策。百隆（越南）有限公司 2012 年新设，2015 年度属于免税期。公司子公司百隆澳门离岸商业服务有限公司注册于澳门，根据澳门离岸业务法令 8/99/M 号之规定，该公司获许在澳门地区从事离岸服务业务之营运收益豁免所得税，故该公司 2014 年度免征企业所得税。此外，公司自 2014 年起享受高新技术企业按 15%的税率征收企业所得税的政策。如未来税收政策变化，或公司无法继续享受上述税收优惠政策，将对公司的盈利能力产生一定影响。

#### （五）不可抗力风险

严重自然灾害以及其他政治、经济突发事件会对公司的财产、人员造成损害，并有可能影响公司的正常生产经营。

## 第二节 债券发行概况

### 一、债券名称

百隆东方股份有限公司2016年公司债券（第一期）。

### 二、核准情况

本次债券已经中国证监会“证监许可[2016]332号文”核准。

### 三、发行总额

本次债券不超过人民币 26 亿元，采用分期发行方式；本期债券发行规模为人民币 16 亿元。

### 四、票面金额和发行价格

本期债券面值 100 元，按面值平价发行。

### 五、债券期限及规模

本期债券期限为 5 年期，附第 3 年末发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。

### 六、发行方式及发行对象

#### （一）发行方式

本期债券面向符合《管理办法》规定的合格投资者公开发行，采取网下面向合格投资者询价配售的方式，由发行人和主承销商根据利率询价情况进行债券配售。

#### （二）发行对象

本期债券发行对象为符合《管理办法》规定并在债券登记机构开立合格证券账户的合格投资者（法律、法规禁止购买者除外）。

### 七、债券利率和还本付息方式

本期债券票面利率为 3.55%，在存续期内前 3 年固定不变。发行人有权决定在本期债券存续期的第 3 年末上调本期债券后 2 年的票面利率；发行人将于第 3 个计息年度付息日前的第 20 个交易日在中国证监会指定的信息披露媒体上刊登关于是否上调本期债券的票面利率以及上调幅度的公告和回售实施办法公告。若

发行人未行使上调票面利率选择权，则本期债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

本期债券按年付息、到期一次还本。利息每年支付一次，最后一期利息随本金一起支付。

本期债券的起息日、付息日及兑付日如下：

1、起息日：2016 年 8 月 22 日。

2、付息日：2017 年至 2021 年每年的 8 月 22 日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间付息款项不另计息）。

3、兑付日：本期债券的兑付日为 2021 年 8 月 22 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间兑付款项不另计利息）；若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的兑付日为 2019 年的 8 月 22 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间兑付款项不另计利息）。

#### **八、本期债券发行的主承销商及承销方式**

本期债券由主承销商负责组建承销团，以余额包销的方式承销。

本期债券的主承销商为瑞银证券有限责任公司、中国中投证券有限责任公司。

#### **九、债券信用等级**

经联合信用评级有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为 AA，本期债券信用等级为 AA。

#### **十、担保情况**

本期债券无担保。

#### **十一、募集资金的确认**

本期债券发行总额为人民币 16 亿元。本期债券扣除发行费用之后的净募集资金已汇入发行人指定的银行账户。

### 第三节 债券上市与托管基本情况

#### 一、本期债券上市基本情况

经上证所同意，本期债券将于 2016 年 9 月 20 日起在上证所挂牌交易。本期债券简称为“16 百隆 01”，上市代码“136645”。

根据“债项评级对应主体评级基础上的孰低原则”，发行人主体评级为 AA。债券上市后可进行质押式回购，质押券申报和转回代码为“134645”。上市折扣系数和上市交易后折扣系数见中国结算首页（[www.chinaclear.cn](http://www.chinaclear.cn)）公布的标准券折算率。

#### 二、本期债券托管基本情况

根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司提供的债券登记证明，本期债券已全部登记托管在中国证券登记结算有限责任公司。

## 第四节 发行人主要财务状况

本节的财务会计数据及有关分析说明反映了本公司 2013 年度、2014 年度、2015 年度和 2016 年 1-6 月的财务状况、经营成果和现金流量。

天健会计师事务所（特殊普通合伙）就本公司 2013 年度、2014 年度和 2015 年度财务报告分别出具了天健审〔2014〕3098 号、天健审〔2015〕2888 号、天健审〔2016〕1858 号的标准无保留意见的审计报告。公司 2016 年半年度财务报告未经审计。

### 一、最近三年及一期的财务报表

#### （一）合并财务报表

##### 1、资产负债表

单位：元

	2016 年 6 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
流动资产				
货币资金	1,604,590,838.50	1,625,689,475.29	1,070,105,844.48	898,968,974.33
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	4,316,027.71	13,646,745.19	10,272,332.31	19,443,974.24
应收票据	60,972,601.19	82,711,564.55	101,977,212.15	71,800,875.55
应收账款	524,272,355.35	390,610,063.27	334,300,665.27	337,465,462.48
预付款项	73,373,577.05	37,646,441.03	64,774,890.95	66,040,630.59
应收利息	-		3,546,106.07	2,249,794.95
其他应收款	12,463,610.12	19,351,112.93	35,832,270.55	25,012,073.50
存货	2,994,138,282.66	3,417,194,332.45	2,615,243,004.28	2,016,311,604.54
其他流动资产	87,590,068.80	451,367,286.90	1,937,287,531.41	2,478,619,437.34
<b>流动资产合计</b>	<b>5,361,717,361.38</b>	<b>6,038,217,021.61</b>	<b>6,173,339,857.47</b>	<b>5,915,912,827.52</b>
非流动资产				
可供出售金融资产	1,335,468,125.74	1,290,585,487.48	677,420,230.00	677,420,230.00
固定资产	3,147,458,034.82	3,181,135,163.36	2,704,639,711.10	1,452,987,600.89
在建工程	157,388,927.86	148,641,269.96	132,755,430.57	461,683,301.57
无形资产	397,212,592.24	399,522,679.15	407,121,847.10	355,262,003.71
长期待摊费用	1,221,176.06	1,747,583.87	2,813,955.47	3,328,151.74
递延所得税资产	14,805,295.59	25,207,203.67	14,718,455.03	6,268,023.87
其他非流动资产	20,362,521.54	19,725,892.66	88,160,868.48	17,677,929.24
<b>非流动资产合计</b>	<b>5,073,916,673.85</b>	<b>5,066,565,280.15</b>	<b>4,027,630,497.75</b>	<b>2,974,627,241.02</b>
<b>资产总计</b>	<b>10,435,634,035.23</b>	<b>11,104,782,301.76</b>	<b>10,200,970,355.22</b>	<b>8,890,540,068.54</b>
流动负债				
短期借款	2,513,826,944.53	2,868,136,570.56	2,609,170,844.26	1,714,221,418.75
以公允价值计量且其变动计	9,073,763.64	1,619,625.00	2,637,525.00	4,692,785.28

	2016 年 6 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
入当期损益的金融负债				
应付账款	237,753,998.92	384,715,787.46	229,449,058.86	273,033,645.17
预收款项	113,681,357.66	114,220,396.07	105,549,863.89	73,238,505.94
应付职工薪酬	60,548,578.95	89,527,473.43	79,051,772.94	65,012,308.27
应交税费	27,980,232.88	16,852,167.81	16,037,599.02	53,562,466.80
应付利息	2,086,010.70	1,796,149.20	2,873,391.28	1,575,034.24
其他应付款	41,343,012.51	38,828,793.18	33,349,711.41	21,052,646.48
一年内到期的非流动负债	-	-	300,000,000.00	65,895,801.14
其他流动负债	-	308,095,628.41	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>3,006,293,899.79</b>	<b>3,823,792,591.12</b>	<b>3,378,119,766.66</b>	<b>2,272,284,612.07</b>
非流动负债				
长期借款	297,900,983.06	291,969,359.82	-	100,000,000.00
长期应付款	-	-	-	-
递延所得税负债	793,403.38	635,847.58	132,138.88	131,696.67
递延收益	256,396,149.14	264,705,370.66	286,178,314.17	302,130,010.16
<b>非流动负债合计</b>	<b>555,090,535.58</b>	<b>557,310,578.06</b>	<b>286,310,453.05</b>	<b>402,261,706.83</b>
<b>负债合计</b>	<b>3,561,384,435.37</b>	<b>4,381,103,169.18</b>	<b>3,664,430,219.71</b>	<b>2,674,546,318.90</b>
所有者权益				
股本	1,500,000,000.00	1,500,000,000.00	750,000,000.00	750,000,000.00
资本公积	2,359,265,450.88	2,359,265,450.88	3,109,265,450.88	3,109,265,450.88
其他综合收益	45,718,887.30	31,991,550.91	3,898,042.50	3,866,126.51
盈余公积金	272,807,097.25	272,807,097.25	253,336,526.25	215,427,084.96
未分配利润	2,696,458,164.43	2,559,615,033.54	2,420,040,115.88	2,137,435,087.29
归属于母公司股东权益合计	6,874,249,599.86	6,723,679,132.58	6,536,540,135.51	6,215,993,749.64
少数股东权益	-	-	-	-
<b>所有者权益合计</b>	<b>6,874,249,599.86</b>	<b>6,723,679,132.58</b>	<b>6,536,540,135.51</b>	<b>6,215,993,749.64</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>10,435,634,035.23</b>	<b>11,104,782,301.76</b>	<b>10,200,970,355.22</b>	<b>8,890,540,068.54</b>

## 2、利润表

单位：元

	2016 年 1-6 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
营业收入	2,619,988,868.77	5,016,038,422.66	4,620,636,727.00	4,273,361,233.55
减：营业成本	2,091,668,941.23	4,100,434,895.48	3,701,257,947.22	3,436,559,943.35
营业税金及附加	10,476,907.71	36,688,158.06	25,020,542.62	31,583,500.07
销售费用	79,867,486.61	158,907,295.11	159,620,600.75	124,856,298.86
管理费用	165,323,268.49	338,426,564.16	290,570,694.32	298,366,448.40
财务费用	-14,952,197.68	163,098,048.41	57,478,716.78	-10,146,619.88
资产减值损失	-17,425,935.33	5,783,423.22	8,857,123.38	8,812,637.35
加：公允价值变动收益	-4,339,660.00	-7,702,572.14	-7,193,187.95	11,818,350.68
投资收益	27,468,597.48	110,295,200.31	126,870,645.45	158,515,013.71
<b>营业利润</b>	<b>328,159,335.22</b>	<b>315,292,666.39</b>	<b>497,508,559.43</b>	<b>553,662,389.79</b>
加：营业外收入	14,616,213.36	50,618,065.72	55,608,586.32	46,970,295.96

	2016 年 1-6 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
减：营业外支出	5,439,360.06	7,881,333.33	8,222,670.63	12,290,043.48
其中：非流动资产处置损失	2,931,060.81	1,678,109.16	2,617,039.01	6,518,168.35
<b>利润总额</b>	<b>337,336,188.52</b>	<b>358,029,398.78</b>	<b>544,894,475.12</b>	<b>588,342,642.27</b>
减：所得税费用	36,993,057.63	33,983,910.12	71,380,005.24	80,703,813.07
<b>净利润</b>	<b>300,343,130.89</b>	<b>324,045,488.66</b>	<b>473,514,469.88</b>	<b>507,638,829.20</b>
归属母公司股东的净利润	300,343,130.89	324,045,488.66	473,514,469.88	507,638,829.20
少数股东损益	-	-	-	-
其他综合收益税后净额	13,727,336.39	28,093,508.41	31,915.99	-10,633,209.72
<b>综合收益总额</b>	<b>314,070,467.28</b>	<b>352,138,997.07</b>	<b>473,546,385.87</b>	<b>497,005,619.48</b>
其中：归属于母公司股东的综合收益总额	314,070,467.28	352,138,997.07	473,546,385.87	497,005,619.48
归属少数股东的综合收益总额	-	-	-	-

## 3、现金流量表

单位：元

	2016 年 1-6 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	2,668,640,840.46	5,185,777,990.35	4,704,452,040.57	4,257,972,695.61
收到的税费返还	32,285,920.52	103,107,988.25	64,940,774.75	65,893,208.59
收到其他与经营活动有关的现金	27,458,329.62	79,375,621.50	87,362,319.73	56,342,605.52
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>2,728,385,090.60</b>	<b>5,368,261,600.10</b>	<b>4,856,755,135.05</b>	<b>4,380,208,509.72</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	1,549,161,055.37	3,901,904,844.06	3,781,301,655.47	2,680,640,300.04
支付给职工以及为职工支付的现金	395,689,149.19	725,235,320.35	653,473,117.93	534,891,132.43
支付的各项税费	84,250,891.80	336,645,751.32	305,813,214.47	316,338,333.15
支付其他与经营活动有关的现金	146,757,958.47	290,403,776.34	276,314,575.72	261,978,432.00
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>2,175,859,054.83</b>	<b>5,254,189,692.07</b>	<b>5,016,902,563.59</b>	<b>3,793,848,197.62</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>552,526,035.77</b>	<b>114,071,908.03</b>	<b>-160,147,428.54</b>	<b>586,360,312.10</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量</b>				
收回投资收到的现金	1,316,665,887.90	9,411,404,562.79	9,131,415,359.60	16,881,330,000.00
取得投资收益收到的现金	41,530,509.96	89,460,784.80	125,323,336.74	94,131,522.64
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	16,000,870.74	18,750,551.59	59,259,281.25	13,426,029.73
处置子公司及其他营业单位收到的现金	-	-	-	222,128,499.32
收到的其他与投资活动有关的现金	-	130,217,429.91	339,669,783.82	314,867,997.51
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>1,374,197,268.60</b>	<b>9,649,833,329.09</b>	<b>9,655,667,761.41</b>	<b>17,525,884,049.20</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	149,631,393.26	727,993,823.11	1,255,779,769.41	905,146,778.66
投资支付的现金	1,014,100,000.00	8,568,102,500.95	8,668,397,165.90	17,403,225,000.00
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	1,000,000.00
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>1,163,731,393.26</b>	<b>9,296,096,324.06</b>	<b>9,924,176,935.31</b>	<b>18,309,371,778.66</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>210,465,875.34</b>	<b>353,737,005.03</b>	<b>-268,509,173.90</b>	<b>-783,487,729.46</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量</b>				

	2016 年 1-6 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
吸收投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	2,452,720,840.37	4,475,140,100.13	4,748,367,405.19	3,394,535,922.29
发行债券收到的现金	-	300,000,000.00	-	-
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	43,376,945.02	368,810,371.17	265,148,251.60
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>2,452,720,840.37</b>	<b>4,818,517,045.15</b>	<b>5,117,177,776.36</b>	<b>3,659,684,173.89</b>
偿还债务支付的现金	3,101,098,843.16	4,224,205,014.01	3,653,417,979.68	3,042,536,013.52
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	203,671,678.17	220,284,843.63	206,866,123.72	139,438,964.51
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	284,241,934.40	66,322,300.00	369,870,511.38	491,362,852.91
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>3,589,012,455.73</b>	<b>4,510,812,157.64</b>	<b>4,230,154,614.78</b>	<b>3,673,337,830.94</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-1,136,291,615.36</b>	<b>307,704,887.51</b>	<b>887,023,161.58</b>	<b>-13,653,657.05</b>
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	67,959,133.06	-70,250,719.76	-1,432,626.90	-4,928,091.01
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-305,340,571.19</b>	<b>705,263,080.81</b>	<b>456,933,932.24</b>	<b>-215,709,165.42</b>
加：期初现金及现金等价物余额	1,556,742,175.29	851,479,094.48	394,545,162.24	610,254,327.66
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>1,251,401,604.10</b>	<b>1,556,742,175.29</b>	<b>851,479,094.48</b>	<b>394,545,162.24</b>

## (二) 母公司财务报表

## 1、资产负债表

单位：元

	2016 年 6 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
流动资产				
货币资金	775,404,127.31	156,506,519.76	215,305,965.16	407,533,956.37
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	4,334,951.60	12,583,879.53	-	-
应收票据	51,452,601.19	70,411,564.55	98,332,599.79	67,762,698.16
应收账款	318,683,276.75	226,074,963.07	389,425,134.54	355,898,082.34
预付款项	65,269,458.40	99,125,879.88	49,421,791.23	56,966,988.12
应收利息	-	-	1,547,308.71	1,469,844.05
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	2,176,378,189.02	1,745,248,514.99	665,800,117.29	1,541,597,944.22
存货	1,536,364,103.77	1,686,288,546.66	1,749,019,650.36	1,602,968,804.56
其他流动资产	85,945,000.00	446,034,253.95	1,928,015,393.86	2,350,195,000.00
<b>流动资产合计</b>	<b>5,013,831,708.04</b>	<b>4,442,274,122.39</b>	<b>5,096,867,960.94</b>	<b>6,384,393,317.82</b>
非流动资产				
可供出售金融资产	1,335,468,125.74	1,290,585,487.48	677,420,230.00	677,420,230.00
长期股权投资	1,309,766,292.37	1,309,766,292.37	1,002,596,292.37	850,051,992.37
固定资产	282,910,307.56	295,038,820.27	241,299,448.06	240,150,801.71
在建工程	563,106.80	-	174,167.00	174,167.00
无形资产	40,040,713.38	40,557,345.60	41,738,879.78	42,836,207.88

	2016 年 6 月 30 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
长期待摊费用	878,166.83	1,357,166.81	2,315,166.77	3,273,166.73
递延所得税资产	4,097,235.19	5,245,018.26	4,524,395.00	3,577,359.82
其他非流动资产	-	-	70,000,000.00	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>2,973,723,947.87</b>	<b>2,942,550,130.79</b>	<b>2,040,068,578.98</b>	<b>1,817,483,925.51</b>
<b>资产总计</b>	<b>7,987,555,655.91</b>	<b>7,384,824,253.18</b>	<b>7,136,936,539.92</b>	<b>8,201,877,243.33</b>
流动负债				
短期借款	1,411,294,490.90	540,919,603.69	247,259,598.17	323,098,849.97
交易性金融负债	9,073,763.64	1,619,625.00	2,637,525.00	720,145.11
应付账款	738,363,165.95	655,415,487.14	703,315,233.52	1,063,597,795.93
预收款项	84,418,275.92	82,561,638.78	144,909,440.03	143,497,193.92
应付职工薪酬	8,614,630.62	14,487,995.21	13,322,622.69	12,895,984.12
应交税费	16,206,418.15	3,567,447.17	3,251,242.50	26,071,316.65
应付利息	2,035,197.85	696,684.06	1,049,688.66	681,853.79
其他应付款	92,453,810.66	81,013,799.21	57,636,539.76	1,062,177,410.44
一年内到期的非流动负债	-	-	300,000,000.00	31,676,456.75
其他流动负债	-	308,095,628.41		
<b>流动负债合计</b>	<b>2,362,459,753.69</b>	<b>1,688,377,908.67</b>	<b>1,473,381,890.33</b>	<b>2,664,417,006.68</b>
非流动负债				
长期借款	-	-	-	100,000,000.00
长期应付款	-	-	-	-
递延所得税负债	650,242.74	495,516.08	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>650,242.74</b>	<b>495,516.08</b>	<b>-</b>	<b>100,000,000.00</b>
<b>负债合计</b>	<b>2,363,109,996.43</b>	<b>1,688,873,424.75</b>	<b>1,473,381,890.33</b>	<b>2,764,417,006.68</b>
所有者权益				
股本	1,500,000,000.00	1,500,000,000.00	750,000,000.00	750,000,000.00
资本公积	2,197,948,638.57	2,197,948,638.57	2,947,948,638.57	2,947,948,638.57
其他综合收益	-5,994,288.62	2,690,468.86		
盈余公积	239,206,172.11	239,206,172.11	219,735,601.11	181,826,159.82
未分配利润	1,693,285,137.42	1,756,105,548.89	1,745,870,409.91	1,557,685,438.26
<b>所有者权益合计</b>	<b>5,624,445,659.48</b>	<b>5,695,950,828.43</b>	<b>5,663,554,649.59</b>	<b>5,437,460,236.65</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>7,987,555,655.91</b>	<b>7,384,824,253.18</b>	<b>7,136,936,539.92</b>	<b>8,201,877,243.33</b>

## 2、利润表

单位：元

	2016 年 1-6 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
营业收入	1,853,837,879.87	3,804,095,602.95	3,784,243,816.54	3,321,529,264.18
减：营业成本	1,639,692,891.52	3,345,618,284.69	3,215,087,070.81	2,825,918,369.47
营业税金及附加	6,212,886.75	27,377,153.79	15,083,215.54	15,117,226.05
销售费用	53,392,144.38	104,886,041.40	83,381,839.54	71,477,241.66
管理费用	75,633,304.75	160,759,199.05	140,405,869.30	122,538,912.65
财务费用	1,495,375.75	21,359,229.04	15,954,635.09	7,424,667.47
资产减值损失	-22,080,864.48	5,416,932.38	5,835,499.60	6,885,578.73

	2016年1-6月	2015年度	2014年度	2013年度
加：公允价值变动收益	-3,257,370.08	1,156,083.04	-1,917,379.89	99,743.04
投资收益	26,490,201.47	81,760,911.91	110,388,953.73	280,804,704.79
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
<b>营业利润</b>	<b>122,724,972.59</b>	<b>221,595,757.55</b>	<b>416,967,260.50</b>	<b>553,071,715.98</b>
加：营业外收入	1,080,057.20	15,695,967.19	30,210,372.60	25,951,365.60
减：营业外支出	2,078,601.95	5,344,364.97	4,259,618.08	4,217,758.54
其中：非流动资产处置损失	445,880.30	877,855.17	412,190.98	276,222.78
<b>利润总额</b>	<b>121,726,427.84</b>	<b>231,947,359.77</b>	<b>442,918,015.02</b>	<b>574,805,323.04</b>
减：所得税费用	21,046,839.31	37,241,649.79	63,823,602.08	67,330,998.68
<b>净利润</b>	<b>100,679,588.53</b>	<b>194,705,709.98</b>	<b>379,094,412.94</b>	<b>507,474,324.36</b>
其他综合收益税后净额	-8,684,757.48	2,690,468.86	-	-
<b>综合收益总额</b>	<b>91,994,831.05</b>	<b>197,396,178.84</b>	<b>379,094,412.94</b>	<b>507,474,324.36</b>

## 3、现金流量表

单位：元

	2016年1-6月	2015年度	2014年度	2013年度
<b>一、经营活动产生的现金流量</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	1,976,255,957.50	4,232,526,499.01	3,965,090,329.44	3,443,474,213.72
收到的税费返还	27,375,557.23	64,619,839.98	41,220,571.42	62,857,094.71
收到其他与经营活动有关的现金	13,360,297.60	113,244,052.88	215,837,930.18	1,152,973,657.10
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>2,016,991,812.33</b>	<b>4,410,390,391.87</b>	<b>4,222,148,831.04</b>	<b>4,659,304,965.53</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	1,524,848,774.56	3,558,794,319.13	3,924,415,511.68	3,538,342,933.15
支付给职工以及为职工支付的现金	60,114,482.86	70,245,814.38	87,875,071.97	112,328,134.79
支付的各项税费	23,619,495.77	218,619,801.14	186,913,222.83	131,083,488.79
支付其他与经营活动有关的现金	95,595,422.06	704,087,714.49	455,793,777.77	881,479,352.54
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>1,704,178,175.25</b>	<b>4,551,747,649.14</b>	<b>4,654,997,584.25</b>	<b>4,663,233,909.27</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>312,813,637.08</b>	<b>-141,357,257.27</b>	<b>-432,848,753.21</b>	<b>-3,928,943.74</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量</b>				
收回投资收到的现金	1,316,665,887.90	9,405,404,562.79	9,130,847,700.00	16,741,330,000.00
取得投资收益收到的现金	40,552,614.32	60,965,462.29	110,311,489.07	90,359,010.18
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1,237,977.28	2,175,742.42	4,106,534.35	1,956,358.98
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	138,537,818.76
收到的其他与投资活动有关的现金	-	125,453,828.58	213,184,090.00	288,790,704.22
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>1,358,456,479.50</b>	<b>9,593,999,596.08</b>	<b>9,458,449,813.42</b>	<b>17,260,973,892.14</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	7,929,187.77	16,608,112.23	103,869,091.11	13,080,751.60
投资支付的现金	1,014,100,000.00	8,869,272,500.95	8,820,297,000.00	17,277,969,410.00
支付其他与投资活动有关的现金	421,726,000.00	621,500,000.00	-	334,436,283.99
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>1,443,755,187.77</b>	<b>9,507,380,613.18</b>	<b>8,924,166,091.11</b>	<b>17,625,486,445.59</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-85,298,708.27</b>	<b>86,618,982.90</b>	<b>534,283,722.31</b>	<b>-364,512,553.45</b>

	2016 年 1-6 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
<b>三、筹资活动产生的现金流量</b>				
吸收投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	1,143,869,412.04	1,092,799,003.69	605,568,162.91	711,535,008.91
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	-	206,785,967.00	256,429,674.12
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>1,143,869,412.04</b>	<b>1,092,799,003.69</b>	<b>812,354,129.91</b>	<b>967,964,683.03</b>
偿还债务支付的现金	573,494,524.83	799,138,998.17	481,407,414.71	599,079,416.75
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	185,131,411.48	180,561,234.10	177,167,970.60	110,566,596.94
支付其他与筹资活动有关的现金	260783180.4	-	298,253,766.99	143,920,591.33
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>1,019,409,116.75</b>	<b>979,700,232.27</b>	<b>956,829,152.30</b>	<b>853,566,605.02</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>124,460,295.29</b>	<b>113,098,771.42</b>	<b>-144,475,022.39</b>	<b>114,398,078.01</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>6,139,203.01</b>	<b>4,340,057.55</b>	<b>-717,880.92</b>	<b>-3,854,785.58</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>358,114,427.11</b>	<b>62,700,554.60</b>	<b>-43,757,934.21</b>	<b>-257,898,204.76</b>
加：期初现金及现金等价物余额	156,506,519.76	93,805,965.16	137,563,899.37	395,462,104.13
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>514,620,946.87</b>	<b>156,506,519.76</b>	<b>93,805,965.16</b>	<b>137,563,899.37</b>

## 二、发行人报告期内主要财务指标（合并报表口径）

报告期内，公司主要盈利指标情况如下：

项目	2016 年 1-6 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
<b>盈利指标</b>				
加权平均净资产收益率	4.38%	4.89%	7.44%	8.46%
毛利率	20.16%	18.25%	19.90%	19.58%
净利率	11.46%	6.46%	10.25%	11.88%
<b>偿债指标</b>				
	<b>2016 年 6 月 30 日</b>	<b>2015 年 12 月 31 日</b>	<b>2014 年 12 月 31 日</b>	<b>2013 年 12 月 31 日</b>
资产负债率	34.13%	39.45%	35.92%	30.08%
流动比率	1.78	1.58	1.83	2.60
速动比率	0.79	0.69	1.05	1.72
	<b>2016 年 1-6 月</b>	<b>2015 年度</b>	<b>2014 年度</b>	<b>2013 年度</b>
EBITDA（万元）	54,995.60	69,849.64	79,319.02	76,137.49
EBITDA 利息保障倍数	14.38	11.25	15.79	25.77
<b>营运指标</b>				
	<b>2016 年 1-6 月</b>	<b>2015 年度</b>	<b>2014 年度</b>	<b>2013 年度</b>
应收账款周转次数	5.30	12.39	12.43	11.88
存货周转率	0.65	1.36	1.60	1.74
总资产周转率	0.24	0.47	0.48	0.49

上述指标的计算公式如下：

$$1、\text{加权平均净资产收益率}=\frac{P0}{(E0+P0\div 2+Ei\times Mi\div M0-Ej\times Mj\div M0\pm Ek\times Mk\div M0)}$$

其中：P0 为归属于公司普通股股东的净利润；E0 为归属于公司普通股股东的期初净资产；Ei 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；Ej 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M0 为报告期月份数；Mi 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数；Mj 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数；Ek 为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动；Mk 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

$$2、\text{毛利率}=(\text{营业收入}-\text{营业成本})\div\text{营业收入}$$

$$3、\text{净利率}=\text{净利润}\div\text{营业收入}$$

$$4、\text{资产负债率}=\text{总负债}\div\text{总资产}$$

$$5、\text{流动比率}=\text{流动资产}\div\text{流动负债}$$

$$6、\text{速动比率}=(\text{流动资产}-\text{存货})\div\text{流动负债}$$

$$7、\text{息税折旧摊销前利润 (EBITDA)}=\text{利润总额}+\text{计入财务费用的利息支出}+\text{固定资产折旧}+\text{摊销}$$

$$8、\text{EBITDA 利息保障倍数}=\text{EBITDA}\div(\text{计入财务费用的利息支出}+\text{资本化利息})$$

$$9、\text{应收账款周转次数}=\text{营业收入}\div(\text{期初应收账款余额}+\text{期末应收账款余额})\times 2$$

$$10、\text{存货周转率}=\text{营业成本}\div(\text{期初存货余额}+\text{期末存货余额})\times 2$$

$$11、\text{总资产周转率}=\text{营业收入}\div(\text{期初总资产余额}+\text{期末总资产余额})\times 2$$

## 第五节 本期债券的偿付风险及偿债计划和保障措施

### 一、本期债券的偿付风险

虽然本公司目前经营和财务状况良好，但在本期债券存续期内，公司所处的宏观环境、经济政策和纺织行业状况等外部因素，以及公司自身生产经营存在一定的不确定性，如以上因素发生不可预见或不能控制的重大不利变化，可能导致本公司不能从预期的还款来源获得足够的资金，进而对本期债券本息的按期偿付造成一定的影响。

### 二、偿债计划

#### （一）偿债资金来源

##### 1、良好的盈利能力是偿还本期债券本息的保障

公司2013年、2014年、2015年及2016年1-6月合并口径实现营业收入分别为42.73亿元、46.21亿元、50.16亿元和26.20亿元，实现归属于母公司股东的净利润分别为5.08亿元、4.74亿元、3.24亿元和3.00亿元，良好的盈利能力是公司偿还本期债券本金和利息的有力保障。

##### 2、银行授信额度充足

截至2016年6月30日，公司获得多家银行授信额度共计人民币81.80亿元，其中尚未使用额度为53.22亿元，充足的银行授信额度为本期债券本息的偿付提供了充分的流动性支持。

#### （二）偿债应急保障方案

公司长期以来保持稳健的财务政策，注重对流动性的管理，资产流动性良好。截至2016年6月30日，公司合并财务报表口径下流动资产余额为53.62亿元，其中货币资金余额为16.05亿元（其中受限部分为3.53亿元）、其他应收款余额为0.12亿元、存货余额为29.94亿元、其他流动资产（主要为银行理财产品）0.88亿元。若出现公司现金不能按期足额偿付本期债券本息时，可以通过加强其他应收账款回收、抵押或处置部分存货、减少理财产品规模等方法来获得必要的偿债支持。

### 三、偿债保障措施

为维护本期债券持有人的合法权益，本公司为本期债券采取了如下的偿债保障措施。

#### **（一）设立专门的偿付工作小组**

本公司指定财务部牵头负责协调本期债券的偿付工作，并通过公司其他相关部门，在每年的财务预算中落实安排本期债券本息的兑付资金，保证本息的如期偿付，保证债券持有人的利益。

在债券存续期间，由财务部牵头组成偿付工作小组，组成人员来自公司财务部等相关部门，负责利息和本金的偿付及与之相关的工作。

#### **（二）切实做到专款专用**

本公司将制定专门的债券募集资金使用计划，相关业务部门对资金使用情况将进行严格检查，切实做到专款专用，保证募集资金的投入、运用、稽核等方面的顺畅运作，并确保本期债券募集资金根据股东决议并按照募集说明书披露的用途使用。

#### **（三）充分发挥债券受托管理人的作用**

本公司已按照《管理办法》的规定，聘请中投证券担任本次债券的债券受托管理人，并与中投证券签订了《债券受托管理协议》，从制度上保障本次债券本金和利息的按时、足额偿付。

本公司将严格按照《债券受托管理协议》的规定，配合债券受托管理人履行职责，定期向债券受托管理人报送发行人承诺履行情况，并在可能出现债券违约时及时通知债券受托管理人，便于债券受托管理人根据《债券受托管理协议》采取其他必要的措施。

有关债券受托管理人的权利和义务，详见募集说明书“第九节债券受托管理人”。

#### **（四）制定债券持有人会议规则**

本公司已按照《管理办法》的相关规定为本次债券制定了《债券持有人会议规则》。《债券持有人会议规则》约定了本次债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障本次债券本息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

有关《债券持有人会议规则》的具体内容，详见募集说明书“第八节债券持有人会议”。

#### **（五）严格的信息披露**

公司将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，使公司偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，以防范偿债风险。公司将按《债券受托管理协议》及相关主管部门的有关规定进行重大事项信息披露。

#### **（六）公司承诺**

根据公司 2015 年第二届第二十次会议董事会决议及 2015 年第二次临时股东大会决议通过的关于本次债券发行的相关决议，公司承诺，在本次发行的公司债券出现预计不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息情况时，将至少采取以下偿债保障措施：

- （1）不向股东分配利润；
- （2）暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；
- （3）调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；
- （4）与公司债相关的公司主要责任人不得调离。

### **四、违约责任及解决措施**

#### **（一）本期债券违约的情形**

发行人保证按照募集说明书约定的还本付息安排向债券持有人支付本期债券利息并兑付本期债券本金。若发行人未按时支付本期债券的利息和/或本金，将构成发行人违约。

#### **（二）针对发行人违约的违约责任及其承担方式**

发行人承诺按照募集说明书约定的还本付息安排向债券持有人支付本期债券利息及兑付本期债券本金，若发行人不能按时支付本期债券利息或本期债券到期不能兑付本金，对于逾期未付的利息或本金，发行人将根据逾期天数按债券票面利率向债券持有人支付逾期利息：按照该未付利息对应本期债券的票面利率另计利息（单利）；偿还本金发生逾期的，逾期未付的本金金额自本金支付日起，按照该未付本金对应本期债券的票面利率计算利息（单利）。

当发行人未按时支付本期债券的本金、利息和/或逾期利息，或发生其他违约情况时，债券持有人有权直接依法向发行人进行追索。债券受托管理人将依据《债券受托管理协议》在必要时根据债券持有人会议的授权，参与整顿、和解、重组或者破产的法律程序。如果债券受托管理人未按《债券受托管理协议》履行其职责，债券持有人有权追究债券受托管理人的违约责任。

### **（三）争议解决方式**

发行人及受托管理人对因上述情况引起的任何争议，首先应在争议各方之间协商解决。如果协商解决不成，将依据有关程序将争议提交债券受托管理人管辖权的人民法院诉讼解决。

## 第六节 债券跟踪评级安排说明

根据监管部门和联合信用评级有限公司对跟踪评级的有关要求，联合信用评级有限公司将在本次（期）债券存续期内，在每年发行人年报公告后的两个月内进行一次定期跟踪评级，并在本次（期）债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。

发行人应按联合信用评级有限公司跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。发行人如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合信用评级有限公司并提供有关资料。

联合信用评级有限公司将密切关注发行人的经营管理状况及相关信息，如发现发行人或本次（期）债券相关要素出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合信用评级有限公司将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本次（期）债券的信用等级。

如发行人不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合信用评级有限公司将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至发行人提供相关资料。

联合信用评级有限公司对本次（期）债券的跟踪评级报告将在联合信用评级有限公司网站和交易所网站公告，且在交易所网站公告的时间不晚于在联合信用评级有限公司网站、其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间；同时，跟踪评级报告将报送发行人、监管部门等。

## 第七节 发行人近三年是否存在违法违规情况的说明

截止本上市公告书公告之日，发行人最近三年在所有重大方面不存在违法和重大违规行为。

## 第八节 募集资金运用

### 一、募集资金运用计划

本次债券发行规模不超过 26 亿元。本次债券募集资金款项，在扣除必要的发行费用后，不超过 12 亿元将用于偿还公司银行借款并优化债务结构，剩余部分将用于补充流动资金。本次公司债券将采取专户存储安排进行管理。

第一期债券募集资金，拟用不超过 7 亿元偿还境内外银行借款，以优化公司债务结构。剩余部分拟用于补充公司流动资金，以满足公司业务运营和拓展的需要，有助于进一步改善公司财务状况、优化资本结构。其中偿还银行借款明细如下：

单位：人民币

借款银行	币种	借款金额（元）
香港汇丰	CNY	300,000,000.00
中国进出口银行宁波分行	CNY	200,000,000.00
工行鼓楼支行	CNY	200,000,000.00
<b>合计</b>	<b>CNY</b>	<b>700,000,000.00</b>

注：在不改变资金用途的前提下，公司将根据实际需求，从上述借款列表中选择具体偿还的借款，并可能对上述借款的偿还顺序和偿还金额进行适当调整，同时偿还的有息债务不局限于以上列明的债务。

若募集资金实际到位时间与本公司预计不符，本公司将本着有利于优化公司债务结构、尽可能节省公司利息费用的原则通过自筹资金等方式偿还应付债务。

待本期债券发行完毕、募集资金到账后，发行人将根据本期债券募集资金实际到位情况及资金使用需要，对具体偿还计划进行适当调整。

### 二、募集资金专项账户管理安排

公司将根据相关法律法规的规定指定募集资金专项账户，用于公司债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付。

### 三、募集资金运用对公司财务状况的影响

#### （一）对本公司负债结构的影响

本次债券发行完成且募集资金运用后，公司资产负债率水平将由2016年6月30日的34.13%增加至41.92%（合并口径）；公司非流动负债占总负债的比例将由2016年6月30日的15.59%增加至63.59%（合并口径）。

公司获得长期稳定的经营资金，减轻短期偿债压力，长期债券融资比例的适当提高，将使发行人债务结构得到改善，使公司获得持续稳定的发展。

## （二）对本公司短期偿债能力的影响

本次债券发行完成且募集资金运用后，公司合并口径的流动比率及速动比率将分别由 2016 年 6 月 30 日的 1.78 及 0.79 提升至 3.74 及 2.09。发行人流动比率和速动比率均有所改善，流动资产对于流动负债的覆盖能力得到提升，短期偿债能力增强。此外，由于偿还了部分短期银行借款，发行后公司流动负债占总负债的比例将由 2016 年 6 月 30 日的 84.41% 下降至 36.41%（合并口径），短期偿还贷款的压力明显减轻。

## （三）对本公司现金流的影响

近年来，公司战略布局逐步走向海外市场，公司主要投资项目的投资回收期较长，现金周转速度较慢。

本次发行部分募集资金将用于补充公司流动资金，这有助于加快公司内部资金周转，保证主要投资项目的正常营运，进一步提高公司抵抗风险的能力。

综上，本次募集资金用于补充流动资金，可有效优化公司债务结构，提高公司短期偿债能力，降低公司财务风险和财务成本，并为公司业务发展提供营运资金支持，进而提高公司盈利能力。

## 第九节 其他重要事项

### 一、对外担保事项

截至 2016 年 6 月 30 日，本公司及其附属公司不存在对外担保的情形。

### 二、未决诉讼或仲裁的情况

截至2016年6月30日，公司无未决的重大诉讼或未决的仲裁事项。

## 第十节 有关机构

### （一）发行人：百隆东方股份有限公司

住所：浙江省宁波市镇海区骆驼街道南二东路 1 号

法定代表人：杨卫新

联系人：华敬东

电话：0574-86389999

传真：0574-87149581

### （二）主承销商

#### 1、牵头主承销商：瑞银证券有限责任公司

住所：北京市西城区金融大街 7 号英蓝国际金融中心 12、15 层

法定代表人：程宜荪

项目负责人：郑凡明、许凯

项目组人员：杨艳萍、贾楠、王毅、周其远、王佳璇

电话：010-5832 8888

传真：010-5832 8954

#### 2、联席主承销商：中国中投证券有限责任公司

住所：深圳市福田区益田路与福中路交界处荣超商务中心 A 栋第 18-21 层及第 04 层 01、02、03、05、11、12、13、15、16、18、19、20、21、22、23 单元

法定代表人：高涛

项目负责人：於轶晟

项目经办人：张洁漪、常峥

电话：010-63222979

传真：010-63222809

### （三）律师事务所

#### 1、发行人律师

名称：浙江和义观达律师事务所

住所：浙江省宁波市江北区大闸南路 500 号来福士办公楼 19 楼

负责人：童全康

经办律师：陈农、陈明

电话：0574-87072742

传真：0574-88398686

## 2、主承销商律师

名称：北京市竞天公诚律师事务所

住所：北京市朝阳区建国路 77 号华贸中心 3 号写字楼 34 层

负责人：赵洋

经办律师：彭光亚、王军军

电话：010-58091000

传真：010-58091100

### （四）会计师事务所

名称：天健会计师事务所（特殊普通合伙）

住所：杭州市西溪路 128 号新湖商务大厦

负责人：胡少先

签字注册会计师：施其林、卢娅萍、莫文斌

电话：0571-88216888

传真：0571-88216999

### （五）资信评级机构

名称：联合信用评级有限公司

住所：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 1201

法定代表人：吴金善

评级人员：钟月光、杨世龙、王进取、候珍珍

电话：010-85172818

传真：010-85171273

### （六）债券受托管理人

名称：中国中投证券有限责任公司

住所：深圳市福田区益田路与福中路交界处荣超商务中心 A 栋第 18-21 层及第 04 层 01、02、03、05、11、12、13、15、16、18、19、20、21、22、23 单元

法定代表人：高涛

项目负责人：於轶晟

项目经办人：张洁漪、常峥

电话：010-6622 9000

传真：010-6657 8961

**（七）募集资金专项账户开户银行**

开户行：交通银行股份有限公司宁波分行

住所：宁波市中山东路55号

负责人：屠粮钢

联系电话：0574-87363731

传真：0574-87363761

**（八）本期债券申请上市的证券交易所**

名称：上海证券交易所

住所：上海市浦东南路 528 号上海证券大厦

负责人：黄红元

电话：021- 68808888

传真：021- 68804868

**（九）本期债券登记机构**

名称：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

住所：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦

负责人：聂燕

电话：021-38874800

传真：021-58754185

## 第十一节 备查文件

除募集说明书披露的资料外，本期债券供投资者查阅的有关备查文件如下：

- （一）发行人最近三年的财务报告和审计报告，最近一期财务报告或会计报表；
- （二）主承销商出具的核查意见；
- （三）法律意见书；
- （四）资信评级报告；
- （五）债券持有人会议规则；
- （六）债券受托管理协议；
- （七）中国证监会核准本次发行的文件；
- （八）其他与发行有关的重要文件。

投资者可至本公司及主承销商处查阅本期债券募集说明书及上述备查文件，或访问上交所网站（<http://www.sse.com.cn>）查阅本期债券募集说明书及摘要。

（以下无正文）

（本页无正文，为《百隆东方股份有限公司 2016 年公司债券（第一期）上市公告书（面向合格投资者）》之盖章页）



（本页无正文，为《百隆东方股份有限公司 2016 年公司债券（第一期）上市公告书（面向合格投资者）》之盖章页）



（本页无正文，为《百隆东方股份有限公司 2016 年公司债券（第一期）上市公告书（面向合格投资者）》之盖章页）

