

证券代码：600241

证券简称：时代万恒

上市地点：上海证券交易所



时代万恒
SHIDAI WANHENG GROUP CO., LTD.

辽宁时代万恒股份有限公司
重大资产出售暨关联交易报告书（草案）
（修订稿）

交易对方	通讯地址
辽宁时代万恒控股集团有限公司	大连市中山区中山广场2号

独立财务顾问



华西证券股份有限公司
HUAXI SECURITIES CO., LTD.

签署日期：二零一八年六月

公司声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员保证本报告书及其摘要内容的真实、准确、完整，对报告书及其摘要的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担个别和连带的法律责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本报告书及其摘要中财务会计资料真实、准确、完整。

中国证监会及其它政府机关对本次重组所做的任何决定或意见，均不表明其对公司股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》等相关法律、法规的规定，本次重组完成后，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对本报告书存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计、或其它专业顾问。

交易对方声明

本次重大资产重组的交易对方辽宁时代万恒控股集团有限公司已出具承诺函，保证为本次交易所提供信息的真实性、准确性和完整性，并保证不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，同时承诺向参与本次交易的各中介机构所提供的资料均为真实、准确、完整的原始书面资料或副本资料，资料副本或复印件与其原始资料或原件一致，所有文件的签名、印章均是真实的，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带法律责任。

相关证券服务机构及人员声明

本次交易的独立财务顾问、法律顾问、审计机构、资产评估机构及其经办人员承诺各机构出具的与本次重大资产出售暨关联交易有关的披露文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。

修订说明

一、“重大事项提示”之“八、本次重组相关方所作出的重要承诺”中补充披露了控股集团关于担保及应付款项的承诺。

二、“重大风险提示”之“一、与本次交易相关的风险”之“（四）交易对价支付的风险”中补充披露了交易对价支付的风险。

三、“重大风险提示”之“二、本次交易完成后的上市公司经营及业务风险”中补充披露了业绩出现亏损的风险。

四、“第五节 交易标的评估情况”之“四、收益法评估的主要参数及未来经营业绩与历史经营业绩的差异及原因”补充披露了收益法评估的主要参数及未来经营业绩与历史经营业绩的差异及原因。

五、“第五节 交易标的评估情况”之“五、评估结论”之“（一）辽宁民族评估结论”补充披露了辽宁民族未采用资产基础法的评估结论的主要原因。

六、“第十一节 风险因素”之“一、与本次交易相关的风险”之“（四）交易对价支付的风险”中补充披露了交易对价支付的风险。

七、“第十一节 风险因素”之“二、本次交易完成后的上市公司经营及业务风险”中补充披露了业绩出现亏损的风险。

八、“第十四节 其他重要事项”之“一、本次交易完成后，上市公司是否存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形”中补充披露了上市公司资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的总体安排。

九、“第十四节 其他重要事项”之“二、本次交易完成后，上市公司是否存在为实际控制人或其他关联人提供担保的情形”中补充披露了上市公司为实际控制人或其他关联人提供担保的总体安排。

目 录

公司声明	1
交易对方声明	2
相关证券服务机构及人员声明	3
修订说明	4
目 录	5
释 义	9
重大事项提示	11
一、本次交易方案概况	11
二、本次交易构成关联交易	11
三、本次交易构成重大资产重组	11
四、本次交易不构成重组上市	12
五、交易标的的评估和作价情况	12
六、本次交易对上市公司股权结构和主要财务指标的影响	13
七、本次交易已经履行和尚需履行的决策及审批程序	14
八、本次重组相关方所作出的重要承诺	15
九、本次重组对中小投资者权益保护的安排	18
重大风险提示	21
一、与本次交易相关的风险	21
二、本次交易完成后的上市公司经营及业务风险	23
三、其他风险	25
第一节 本次交易概况	27
一、本次交易的背景和目的	27
二、本次交易的决策过程	28
三、本次交易的具体方案	29
四、本次交易构成关联交易	32
五、本次交易构成重大资产重组	32
六、本次交易不构成重组上市	33
七、本次交易对上市公司的影响	33
第二节 上市公司基本情况	34
一、公司概况	34
二、历史沿革	35
三、股权结构及控股股东和实际控制人	40
四、公司最近六十个月控制权变动情况	42
五、公司最近三年重大资产重组情况	42

六、公司主营业务发展情况.....	43
七、公司最近两年主要财务数据及指标.....	45
八、最近三年受到行政处罚或刑事处罚情况的说明.....	46
第三节 交易对方基本情况	47
一、公司概况.....	47
二、历史沿革.....	47
三、控股股东和实际控制人情况.....	48
四、其他主要对外投资情况.....	49
五、主营业务发展情况和主要财务数据.....	51
六、交易对方与上市公司的关联关系.....	52
七、交易对方向上市公司推荐董事、监事及高级管理人员情况.....	52
八、交易对方及其主要管理人员最近五年内受到行政处罚的情况.....	52
九、交易对方及其主要管理人员最近五年的诚信情况.....	53
第四节 交易标的基本情况	54
一、拟出售资产概况.....	54
二、拟出售资产具体情况.....	54
三、拟出售资产的主要资产权属、主要负债及对外担保情况.....	70
四、拟出售资产主要业务发展状况和主要财务情况.....	79
五、拟出售资产最近三年因交易、增资或改制涉及的评估或估值情况.....	89
六、拟出售资产是否存在出资不实或影响其合法存续的情况.....	89
七、拟出售资产取得该公司其他股东的同意或者符合公司章程规定的股权转让前置条件情况	90
八、拟出售资产涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项	90
九、拟出售资产债权债务转移情况.....	90
十、拟出售资产的员工安置情况.....	90
十一、是否涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况	90
十二、是否涉及犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，是否受到重大行政处罚或刑事处罚.....	91
第五节 交易标的评估情况	92
一、评估基本情况.....	92
二、评估方法.....	92
三、评估假设.....	98
四、收益法评估的主要参数及未来经营业绩与历史经营业绩的差异及原因.....	99
五、评估结论.....	114
六、董事会对拟出售资产评估的合理性以及定价的公允性说明.....	126
七、独立董事对本次交易定价及评估事项的独立意见.....	127
第六节 本次交易主要合同	128
一、合同主体、签订时间.....	128
二、交易价格和定价依据.....	128
三、交易对价支付方式.....	128

四、资产交付及过户时间的安排.....	128
五、拟出售资产自评估基准日至交割日期间损益承担安排.....	129
六、与资产相关的人员安排.....	129
七、合同的生效条件和终止条件.....	129
八、合同附带的前置条件.....	129
九、违约责任条款.....	130
第七节 本次交易的合规性分析	131
一、本次交易符合《重组办法》第十一条的规定.....	131
二、中介机构关于本次交易符合《重组办法》规定发表的明确意见.....	133
第八节 管理层讨论与分析	134
一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果.....	134
二、拟出售资产行业特点和经营情况的讨论与分析.....	138
三、辽宁民族财务状况和盈利能力的讨论与分析.....	150
四、香港民族财务状况和盈利能力的讨论与分析.....	169
五、国贸公司财务状况和盈利能力的讨论与分析.....	188
六、大和公司财务状况和盈利能力的讨论与分析.....	207
七、锦冠公司财务状况和盈利能力的讨论与分析.....	224
八、信添公司财务状况和盈利能力的讨论与分析.....	242
九、本次交易对上市公司的影响.....	260
十、重大资产重组是否摊薄即期回报及填补回报措施.....	263
第九节 财务会计信息	266
一、拟出售资产的财务资料.....	266
二、上市公司备考财务资料.....	305
第十节 同业竞争及关联交易	310
一、报告期内拟出售资产的关联交易情况.....	310
二、本次交易对上市公司同业竞争的影响.....	320
三、本次交易对上市公司关联交易的影响.....	320
第十一节 风险因素	325
一、与本次交易相关的风险.....	325
二、本次交易完成后的上市公司经营及业务风险.....	327
三、其他风险.....	329
第十二节 保护投资者合法权益的相关安排.....	331
一、严格履行上市公司信息披露义务.....	331
二、严格履行上市公司审议及表决程序.....	331
三、本次交易资产定价公允性.....	331
四、股东大会及网络投票安排.....	331
第十三节 相关主体买卖上市公司股票的自查情况.....	333
第十四节 其他重要事项	334
一、本次交易完成后，上市公司是否存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情	

形	334
二、本次交易完成后，上市公司是否存在为实际控制人或其他关联人提供担保的情形	334
三、上市公司负债结构是否合理，是否存在因本次交易大量增加负债的情况.....	335
四、上市公司最近十二个月内重大资产交易情况.....	336
五、本次交易对上市公司治理机制的影响.....	336
六、本次交易后上市公司的现金分红政策.....	336
七、重大诉讼、仲裁事项.....	341
八、停牌前公司股票价格波动情况.....	341
九、独立董事对本次交易的意见.....	342
十、独立财务顾问结论性意见.....	344
十一、法律顾问结论性意见.....	345
十二、中介机构及有关经办人员.....	346
第十五节 公司及各中介机构声明.....	348
第十六节 备查文件和备查地点	353
一、备查文件.....	353
二、备查地点.....	354

释 义

在本报告书中，除非另有说明，下列简称具有如下含义：

本报告书	指	《辽宁时代万恒股份有限公司重大资产出售暨关联交易报告书（草案）》（修订稿）
时代万恒/本公司/公司/上市公司	指	辽宁时代万恒股份有限公司，股票代码：600241
交易对方/控股集团/控股股东	指	辽宁时代万恒控股集团有限公司
标的公司/标的企业	指	辽宁民族、香港民族、国贸公司、大和公司、锦冠公司和信添公司
标的资产/标的股权/拟出售资产/交易标的	指	上市公司拥有的辽宁民族 54%的股权、香港民族 54%的股权、国贸公司 100%的股权、大和公司 45%的股权、锦冠公司 45%的股权和信添公司 45%的股权。
本次交易/本次重组/本次重大资产重组	指	时代万恒拟向控股集团出售标的资产的行为
时代集团	指	辽宁时代集团有限责任公司，控股集团前身
辽宁民族	指	时代万恒（辽宁）民族贸易有限公司
香港民族	指	时代万恒（香港）民族有限公司
国贸公司	指	辽宁时代万恒国际贸易有限公司
大和公司	指	辽宁时代万恒大和贸易有限公司
锦冠公司	指	辽宁时代万恒锦冠贸易有限公司
信添公司	指	辽宁时代万恒信添时装有限公司
九夷能源	指	辽宁九夷能源科技有限公司
九夷锂能	指	辽宁九夷锂能股份有限公司
融诚林业	指	融诚林业股份有限公司
中非林业	指	中非林业（香港）有限公司
沈阳易赛	指	沈阳万恒易赛房地产开发有限公司
沈阳隆屹	指	沈阳万恒隆屹房地产开发有限公司
嘉航公司	指	辽宁时代嘉航国际运输代理有限责任公司
美嘉公司	指	辽宁时代万恒美嘉贸易有限公司
辽宁省国资公司	指	辽宁省国有资产经营有限公司
辽宁省国资委	指	辽宁省人民政府国有资产监督管理委员会
股权交割日	指	将本次交易的标的资产过户至交易对方名下的工商变更登记办理完成之日
评估基准日、审计基准日	指	2017年12月31日
《股权转让协议》	指	时代万恒与控股集团签署的附条件生效的《辽宁时代万恒股份有限公司与辽宁时代万恒控股集团有限公司关于时代万恒（辽宁）民族贸易有限公司、时代万恒（香港）民族有限公司、辽宁时代万恒国际贸易有限公司、辽宁时代万

		恒大和贸易有限公司、辽宁时代万恒锦冠贸易有限公司、辽宁时代万恒信添时装有限公司之股权转让协议》
《法律意见书》	指	《辽宁恒信律师事务所关于辽宁时代万恒股份有限公司重大资产出售暨关联交易之法律意见书》
《审阅报告》	指	《辽宁时代万恒股份有限公司审阅报告》（瑞华阅字【2018】25010001号）
独立财务顾问/华西证券	指	华西证券股份有限公司
瑞华所/审计机构	指	瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）
恒信所	指	辽宁恒信律师事务所
中企华/评估机构/评估师	指	北京中企华资产评估有限责任公司
中国证监会/证监会	指	中国证券监督管理委员会
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
商务部	指	中华人民共和国商务部
国务院	指	中华人民共和国国务院
财政部	指	中华人民共和国财政部
“十三五”规划纲要	指	中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要
“一带一路”	指	丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路
二次电池	指	在电池放电后可通过充电的方式使活性物质激活而继续使用的电池
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《重组办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》
《准则第 26 号》	指	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号—上市公司重大资产重组》
《重组若干问题的规定》	指	《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》
《上市规则》	指	《上海证券交易所股票上市规则》
《公司章程》	指	《辽宁时代万恒股份有限公司章程》
元、万元	指	人民币元、人民币万元
最近两年/报告期	指	2016 年度和 2017 年度

本报告书除特别说明外所有数值保留两位小数，若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

重大事项提示

本部分所述词语或简称与本报告书“释义”所述词语或简称具有相同含义。

一、本次交易方案概况

本公司拟将所持有的贸易业务板块中各子公司的股权以 5,961.00 万元的交易价格全部转让给控股集团，各子公司的股权具体包括：辽宁民族 54%的股权、香港民族 54%的股权、国贸公司 100%的股权、大和公司 45%的股权、锦冠公司 45%的股权和信添公司 45%的股权，控股集团以现金方式支付转让价款。

二、本次交易构成关联交易

本次交易的交易对方为本公司的控股股东控股集团，控股集团持有本公司 48.63%的股份，根据《上市规则》及相关法律法规的规定，本次交易构成关联交易。

三、本次交易构成重大资产重组

《重组办法》第十二条规定：“上市公司及其控股或者控制的公司购买、出售资产，达到下列标准之一的，构成重大资产重组：（一）购买、出售的资产总额占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例达到 50%以上；（二）购买、出售的资产在最近一个会计年度所产生的营业收入占上市公司同期经审计的合并财务会计报告营业收入的比例达到 50%以上；（三）购买、出售的资产净额占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末净资产额的比例达到 50%以上，且超过 5000 万元人民币。”

第十四条规定：“出售股权导致上市公司丧失被投资企业控股权的，其资产总额、营业收入以及资产净额分别以被投资企业的资产总额、营业收入以及净资产额为准”。

截至 2017 年 12 月 31 日，时代万恒合并报表范围资产总额、营业收入、资产净额与拟出售资产经审计相关数据对比如下：

单位：万元

项目	资产总额	资产净额	营业收入
辽宁民族	12,036.66	1,599.84	57,209.82
香港民族	13,445.29	5,145.41	58,735.84
国贸公司	6,238.35	1,185.35	25,409.87
大和公司	1,391.07	-58.20	2,848.74
锦冠公司	470.59	221.69	2,297.05
信添公司	3,829.47	1,261.61	15,004.90
内部抵消	-2,937.45	725.15	-49,038.27
拟出售资产合计	34,473.99	10,080.85	112,467.95
时代万恒	284,282.53	148,091.42	150,137.53
财务指标占比	12.13%	6.81%	74.91%

说明：内部抵消是将标的公司内部以及标的公司与时代万恒及其纳入合并范围的除标的公司外的其他主体之间的交易中影响资产总额、资产净额和营业收入的因素进行扣除。

基于上述测算指标，本次拟出售资产 2017 年度的营业收入占时代万恒 2017 年度营业收入的比例超过 50%，因此，依据《重组办法》的规定，本次交易构成重大资产重组，不需提交中国证监会审核。

四、本次交易不构成重组上市

本次交易不涉及发行股份，不会导致公司股权结构发生变化，本次交易前后，上市公司控股股东均为控股集团，实际控制人均为辽宁省国资委，未发生变更。因此，本次交易并不构成重组上市。

五、交易标的的评估和作价情况

本次交易涉及的拟出售资产的具体交易价格以具有证券期货相关业务资格的资产评估机构评估的标的公司截至评估基准日的评估值作为参考，按照公司持有标的公司的持股比例享有的份额，由交易双方协商予以确定。

根据中企华出具的标的公司评估报告，以 2017 年 12 月 31 日为评估基准日，标的公司于 2017 年 12 月 31 日的股东全部权益价值评估值及上市公司应享有的

份额情况如下：

单位：万元

项目	账面净资产值	评估值	持股比例（%）	享有份额
辽宁民族	1,559.07	-399.09	54.00	-215.51
香港民族	5,145.41	7,558.57	54.00	4,081.63
国贸公司	1,120.37	1,157.92	100.00	1,157.92
大和公司	-58.20	-58.91	45.00	-26.51
锦冠公司	221.69	266.43	45.00	119.89
信添公司	1,261.61	1,875.61	45.00	844.02
合计	9,249.95	10,400.53	-	5,961.45

依据上述评估值和上市公司应享有份额，经交易双方协商确定交易标的作价 5,961.00 万元。

六、本次交易对上市公司股权结构和主要财务指标的影响

（一）本次交易对上市公司股权结构的影响

本次交易不涉及发行股份，不影响上市公司股本结构。本次交易完成后，控股集团仍为公司的控股股东。

（二）本次交易对上市公司主要财务指标的影响

根据瑞华所出具的《辽宁时代万恒股份有限公司审计报告》（瑞华审字【2018】25010015 号）及《审阅报告》，本次交易前后公司主要财务数据如下：

单位：万元

项目	交易前		交易后	
	2017 年度 /2017.12.31	2016 年度 /2016.12.31	2017 年度 /2017.12.31	2016 年度 /2016.12.31
资产总额	284,282.53	222,188.41	262,150.02	197,886.84
归属于母公司股东权益合计	143,702.15	62,540.67	144,183.35	64,262.63
营业收入	150,137.53	155,990.61	37,669.58	43,763.43
营业利润	3,759.51	-6,295.70	1,116.19	-9,208.58

归属于母公司所有者的净利润	1,950.28	-7,863.12	712.17	-9,102.35
基本每股收益（元/股）	0.09	-0.35	0.03	-0.40
每股净资产（元/股）	5.03	2.94	4.91	2.87

本次交易完成后，上市公司因标的公司的剥离资产总额而有所减少，净资产有所增加；因原贸易板块业务收入在上市公司营业收入中比重较高，本次交易完成后，上市公司营业收入大幅减少，营业利润和归属于母公司所有者净利润亦出现较大幅度的下滑。

七、本次交易已经履行和尚需履行的决策及审批程序

（一）本次交易已经履行的决策程序和批准程序

1、上市公司已经履行的决策程序

（1）2018年5月7日，公司召开第六届董事会第三十八次会议，审议通过了本次交易相关议案。就本次董事会相关议案，关联董事已回避表决，独立董事发表了事前认可意见和独立意见。

（2）2018年5月7日，公司召开第六届监事会第二十三次会议，审议通过了本次交易相关议案。

2、交易对方已经履行的决策程序

2018年5月3日，中国共产党辽宁时代万恒控股集团有限公司委员会研究决定，同意认定中企华为本次交易的评估机构，同意就中企华出具的评估报告及评估结论进行备案，同意控股集团以总计5,961.00万元人民币的价格“一次性打包”收购上市公司持有的标的股权，同意把以上事项，提交控股集团董事会履行决策程序，并按相关规定向辽宁省国资委报请相关交易事项。同日，控股集团召开第三届董事会第二十四次会议并作出决议同意上述决定内容。

3、标的公司已经履行的决策程序

（1）辽宁民族分别于2018年4月15日和2018年4月30日召开董事会及股东会，审议同意时代万恒将所持54%股权转让给控股集团。

（2）2018年4月20日，国贸公司召开股东会，同意时代万恒将其所持有国

贸公司 100.00%的股权转让给控股集团。

（3）2018年4月20日，大和公司召开股东会，同意时代万恒将其所持有大和公司 45.00%的股权转让给控股集团。

（4）2018年4月20日，信添公司召开董事会，同意时代万恒将其所持有信添公司 45.00%的股权转让给控股集团。

（5）2018年4月20日，锦冠公司召开股东会，同意时代万恒将其所持有锦冠公司 45.00%的股权转让给控股集团。

（二）本次交易尚需履行的决策程序和批准程序

- 1、本次交易尚需辽宁省国资委的批准或备案；
- 2、本次交易尚需上市公司股东大会审议批准；
- 3、本次交易尚需香港民族内部相应决策机构审议批准时代万恒向控股集团转让所持有的香港民族 54.00%的股权事宜；
- 4、本次交易尚需取得锦冠公司股东李阳、曹函音签署的放弃优先购买权书面声明；
- 5、针对本次交易涉及的香港民族股东变更事宜，根据《境外投资管理办法》（商务部令 2014 第 3 号）等相关法规要求，控股集团尚需向辽宁省商务厅及发改部门办理备案。

八、本次重组相关方所作出的重要承诺

序号	承诺事项	承诺主体	承诺主要内容
1	关于提供信息真实、准确、完整的承诺	时代万恒及其董事、监事、高级管理人员，控股集团	本公司/本人保证为本次交易所提供信息的真实性、准确性和完整性，并保证不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，同时承诺向参与本次交易的各中介机构所提供的资料均为真实、准确、完整的原始书面资料或副本资料，资料副本或复印件与其原始资料或原件一致，所有文件的签名、印章均是真实的，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带法律责任。
2	关于报告书内容真实、准确、完整的承诺	时代万恒及全体董事、监事、高级管理	本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺本报告书及本次重大资产重组的申请文件内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对

序号	承诺事项	承诺主体	承诺主要内容
		人员	其真实性、准确性和完整性承担个别或连带的法律责任。
3	关于不存在泄露内幕信息或进行内幕交易情形的声明	时代万恒及全体董事、监事、高级管理人员	本公司及全体董事、监事及高级管理人员不存在泄露本次交易内幕信息的情形，不存在利用本次交易信息进行内幕交易的情形。
4	关于重大资产重组摊薄即期回报采取填补措施的承诺	时代万恒全体董事、高级管理人员	<p>承诺忠实、勤勉地履行职责，维护公司和全体股东的合法权益；</p> <p>承诺不得无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不得采用其他方式损害公司利益；</p> <p>承诺对其职务消费行为进行约束；</p> <p>承诺不得动用公司资产从事与其履行职责无关的投资、消费活动；</p> <p>承诺在自身职责和权限范围内，全力促使公司董事会或者薪酬与考核委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩，并对公司董事会和股东大会审议的相关议案投票赞成（如有表决权）；</p> <p>如果公司拟实施股权激励，承诺在自身职责和权限范围内，全力促使公司拟公布的股权激励行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩，并对公司董事会和股东大会审议的相关议案投票赞成（如有表决权）；</p> <p>承诺严格履行其所作出的上述承诺事项，确保公司填补回报措施能够得到切实履行。如果承诺人违反其所作出的承诺或拒不履行承诺，给公司或者股东造成损失的，承诺人愿意依法承担相应补偿责任。</p>
5	关于无违规情况的声明	时代万恒	<p>上市公司不存在最近三年受到行政处罚或者刑事处罚的情形，不存在涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形。</p> <p>上市公司现任董事、高级管理人员不存在最近三十六个月内受到过中国证监会的行政处罚的情形，不存在最近十二个月内受到过证券交易所公开谴责的情形；不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形。</p>
6	关于标的资产权属清晰的承诺	时代万恒	<p>本公司承诺对本公司拟出售的标的资产拥有合法、完整的所有权，并真实持有该资产，不存在委托持股、信托持股等替他人持有或为他人利益而持有的情形。</p> <p>除在本次重组的法律意见书及重组报告书中披露的部分抵押资产外，标的资产之上不存在任何质押、担保、被司法冻结、查封或设置任何权利限制，不存在法律法规或本公司章程所禁止或限制转让或受让的情形，也不存在可能引致诉讼或可能引致潜在纠纷的其他情形。</p>

序号	承诺事项	承诺主体	承诺主要内容
7	关于无违规及诉讼、仲裁和行政处罚事项的承诺函	辽宁民族、香港民族、国贸公司、大和公司、锦冠公司、信添公司、美嘉公司	承诺公司及公司下属分子公司不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情况；
8	关于提供信息真实、准确、完整的承诺	辽宁民族、香港民族、国贸公司、大和公司、锦冠公司、信添公司、美嘉公司	保证为本次交易所提供的本公司所知悉信息的真实性、准确性和完整性，并保证不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，同时承诺向参与本次交易的各中介机构所提供的资料均为真实、准确、完整的原始书面资料或副本资料，资料副本或复印件与其原始资料或原件一致，所有文件的签名、印章均是真实的，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带法律责任。
9	关于无违规情况的声明	控股集团及其董事、监事、高级管理人员	本公司/本人在最近五年内未受过行政处罚（含证券市场以内的行政处罚、交易所的公开谴责以及其他证券市场相关的处罚）、刑事处罚，亦不存在与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。
10	关于诚信情况的声明	控股集团及其董事、监事、高级管理人员	本公司/本人最近五年内不存在未按期偿还的大额债务、未履行承诺，亦不存在被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情形。
11	关于规范及减少关联交易的承诺	控股集团	<p>本次交易完成后，本公司将根据相关法律、法规和规范性文件的规定，保证自身并将促使本公司直接或间接控制的除时代万恒及其下属子公司外其他企业规范并减少与时代万恒及其下属子公司之间的关联交易。</p> <p>对于本公司及控制的其他企业与时代万恒之间无法避免或者确有合理原因而发生的关联交易，本公司、本公司控制的其他企业保证按照有关法律法规、上市公司的治理要求、时代万恒公司章程及关联交易管理制度等履行相应程序，按照与独立第三方进行交易的交易价格与交易条件与时代万恒及其下属子公司进行交易，保证不利用关联交易损害时代万恒及其他股东的利益。</p> <p>不利用自身对时代万恒的股东地位谋求时代万恒及其子公司在业务合作等方面给予优于市场第三方的权利；不利用自身对时代万恒的股东地位谋求与时代万恒及其子公司达成交易的优先权利。</p>
12	关于避免同业竞争的承诺	控股集团	<p>本次交易完成后，本公司不会利用作为时代万恒控股股东的地位，作出不利于时代万恒而有利于其他公司的决定和判断；亦不会利用这种地位所获得的信息，作出不利于时代万恒而有利于其他公司的决定和判断。</p> <p>本公司目前与时代万恒无实质性同业竞争，并承诺</p>

序号	承诺事项	承诺主体	承诺主要内容
			在今后的生产经营中避免与时代万恒发生同业竞争等利益冲突、保持时代万恒经营独立性。
13	关于保持上市公司独立性的承诺	控股集团	承诺保证上市公司人员独立、资产独立完整、财务独立、机构独立和业务独立。
14	关于担保及应付款项的承诺	控股集团	<p>对于时代万恒为标的企业提供的担保，控股集团承诺将在《股权转让协议》生效后 12 个月内取得相关债务的债权人同意，并以置换担保方或其他可行方式免除时代万恒的担保责任，以使时代万恒不再对标的企业的债务承担任何担保责任。如果在此之前时代万恒被要求承担担保责任的，控股集团将代为履行担保责任或全额补偿时代万恒因履行担保责任而产生的损失。</p> <p>对于截至评估基准日的企业应付时代万恒款项以及评估基准日后产生的标的企业应付时代万恒款项（如有），控股集团承诺将督促标的企业在《股权转让协议》生效后 12 个月内全部清偿；如标的企业到期不能清偿的，控股集团对上述债务本金及利息承担连带清偿责任。</p>

九、本次重组对中小投资者权益保护的安排

（一）严格履行上市公司信息披露义务

公司及相关信息披露义务人将严格按照《公司法》、《证券法》、《重组办法》、《准则第 26 号》及《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》等法律法规的相关要求，切实履行信息披露义务，及时、公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件。本报告披露后，公司将继续按照相关法规的要求，真实、准确、完整地披露公司本次交易的进展情况。

（二）严格履行上市公司审议及表决程序

本次交易构成关联交易，公司在本次交易过程中将遵循公开、公平、公正的原则严格按照相关规定履行法定程序进行表决和披露，以充分保护全体股东，特别是中小股东的合法权益。本报告在提交董事会讨论时，独立董事就该事项已发表了独立意见。本次交易拟出售资产将由具有相关证券业务资格的资产评估机构进行评估；独立财务顾问、法律顾问将对本次交易出具独立财务顾问报告和法律意见书。

（三）本次交易资产定价公允性

为保证本次交易的公平、公正、合法、高效，公司聘请境内具有专业资格的独立财务顾问、律师事务所、审计机构、评估机构等中介机构对本次交易方案及全过程进行监督并出具专业意见。本次交易的标的资产定价以独立的具有证券业务资格的评估机构出具的评估报告为依据。公司独立董事、董事会及本次交易的独立财务顾问将对标的资产定价公允性进行分析并发表意见。

（四）股东大会及网络投票安排

在审议本次交易的股东大会上，上市公司将通过上交所上市公司股东大会网络投票系统向全体流通股股东提供网络形式的投票平台，流通股股东将通过交易系统投票平台与互联网投票平台参加网络投票，以切实保护流通股股东的合法权益。

此外，公司聘请的法律顾问将对本次临时股东大会的召集、召开程序，出席会议人员资格、会议召集人资格、会议表决程序和表决结果是否符合有关法律、规范性文件及公司章程的规定，会议决议是否合法有效发表明确意见。

（五）公司根据自身经营特点制定的填补即期回报的具体措施

1、结合公司实际情况实施业务转型，着力发展公司新的利润增长点

服装进出口贸易行业市场竞争激烈，近些年来，随着我国劳动力、能源以及土地等成本不断上升，我国与东南亚等国家的服装生产成本差距越来越大，正逐渐丧失比较优势，市场份额也逐渐被生产成本更低的国家蚕食，公司贸易业务板块业绩增长乏力，盈利能力不强，经营面临着巨大的压力。为改变不利局面，公司积极进行产业结构调整，确立了以二次电池制造为公司的核心和重点业务，逐步剥离市场前景和盈利能力较差的业务，着力发展公司新的利润增长，增强公司的持续经营能力。

2、进一步加强经营管理及内部控制，提升经营业绩

公司将进一步优化治理结构、加强内部控制，完善并强化投资决策程序，合理运用各种融资工具和渠道，控制资金成本，提升资金使用效率，在保证满足公司业务快速发展对流动资金需求的前提下，节省公司的各项费用支出，全面有效

地控制公司经营和资金管控风险。

3、严格执行现金分红政策，强化投资者回报机制

公司将根据国务院《关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》、中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》和《上市公司监管指引第3号-上市公司现金分红》的有关要求，严格执行《公司章程》明确的现金分红政策，在公司主营业务健康发展的过程中，给予投资者持续稳定的回报。

4、公司董事及高级管理人员对填补回报措施能够得到切实履行作出承诺

为确保公司本次重大资产重组摊薄即期回报事项的填补回报措施能够得到切实履行，公司的董事和高级管理人员签署了《辽宁时代万恒股份有限公司董事和高级管理人员关于重大资产重组摊薄即期回报采取填补措施的承诺》，承诺事项如下：

- （1）承诺忠实、勤勉地履行职责，维护公司和全体股东的合法权益；
- （2）承诺不得无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不得采用其他方式损害公司利益；
- （3）承诺对其职务消费行为进行约束；
- （4）承诺不得动用公司资产从事与其履行职责无关的投资、消费活动；
- （5）承诺在自身职责和权限范围内，全力促使公司董事会或者薪酬与考核委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩，并对公司董事会和股东大会审议的相关议案投票赞成（如有表决权）；
- （6）如果公司拟实施股权激励，承诺在自身职责和权限范围内，全力促使公司拟公布的股权激励行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩，并对公司董事会和股东大会审议的相关议案投票赞成（如有表决权）；
- （7）承诺严格履行其所作出的上述承诺事项，确保公司填补回报措施能够得到切实履行。如果承诺人违反其所作出的承诺或拒不履行承诺，给公司或者股东造成损失的，承诺人愿意依法承担相应补偿责任。

重大风险提示

投资者在评价本公司本次重大资产重组时，除本报告书的其他内容和与本报告书同时披露的相关文件外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。

一、与本次交易相关的风险

（一）本次交易可能取消的风险

为保护投资者合法权益，避免二级市场股价剧烈波动，本公司在开始筹划本次交易的过程中采取了严格的保密措施，在停牌前未出现二级市场股价异动的情况。但在本次交易过程中，仍存在因公司股价异常波动或异常交易可能涉嫌内幕交易而致使本次交易被暂停、中止或取消的可能。

在本次交易审核过程中，交易各方可能需要根据监管机构的审核要求不断调整和完善交易方案，如交易双方无法就调整和完善交易方案的措施达成一致，本次交易对象及本公司均有可能选择终止本次交易。

综上，本次交易有可能面临因异常交易而涉嫌内幕交易以及交易各方利益不一致等原因而导致暂停、中止或取消本次交易的风险，提请投资者注意相关风险。

（二）交易审批风险

本次交易尚需取得辽宁省国资委批准或备案以及上市公司股东大会批准，该批准或备案为本次交易的前提条件；此外，针对时代万恒转让所持有的香港民族股权事宜尚需香港民族内部相应决策机构批准，前述两个事项能否通过批准存在不确定性，提醒投资者注意本次交易的审批风险。

（三）标的资产的估值风险

本次拟出售资产的交易价格以具有证券期货资格的资产评估机构出具的资产评估值为基础协商确定。虽然评估机构在评估过程中能够严格按照评估的相关规定勤勉、尽职的履行义务，但仍可能出现因未来实际情况与评估假设不一致的情形，特别是宏观经济波动、国家政策及行业监管变化等，导致未来标的资产价值发生变化，提请投资者注意本次标的资产的估值风险。

（四）交易对价支付的风险

根据《股权转让协议》的约定，本次交易对价及支付进度情况如下：以资产评估价值为基础并经双方协商，标的资产的转让价格共计人民币 5,961.00 万元，采用分期付款方式，在本协议生效后 5 个工作日内支付转让价款中的 30%；剩余价款应在本协议生效后 12 个月内（不超过 1 年）付清，交易对方应按同期银行贷款利率支付本协议生效日至实际付款日期间的利息。

本次交易对价的支付方式和进度是交易对方根据自身财务状况、现金流和资金规划等情况，经与上市公司充分友好、平等协商的结果。之所以采用分期付款和剩余 70% 价款在 1 年内支付的付款安排主要是基于如下考虑：首先，交易对方目前账面资金虽可以支付本次交易的大部分交易对价，但为避免因一次性大额资金流出影响企业正常的生产经营，经双方协商采用 1 年内分期方式支付剩余价款；其次，就本次交易的标的公司而言，目前正处于执行合同期，为保证各标的公司业务正常开展，同时迎接下半年的业务旺季的资金需求，交易对方需为标的公司收购后的资金需求做出提前安排。

鉴于上述原因，为谨慎起见控股集团与时代万恒经协商一致，达成剩余 70% 价款在 1 年内支付的付款安排，同时，控股集团按同期银行贷款利率支付股权转让协议生效日至实际付款日期间的利息。虽然剩余 70% 价款付款期限相对较长，但该项安排能够最大限度的保证时代万恒、控股集团以及各标的公司的各方利益。此外，根据控股集团出具的相关说明，控股集团将进行战略调整，积极筹措资金，加快现有房地产开发业务的整体退出和处置部分不动产，并将根据经营情况力争在《股权转让协议》生效后 6 个月内全额支付剩余股权交易对价。

交易对方主营业务以房地产开发和写字楼经营租赁为主，经营状况正常。根据交易对方的发展战略，将进行战略调整，积极筹措资金，加快现有房地产开发业务的整体退出和处置部分不动产。根据计划安排，公司在未来的 6 个月内通过转让两处不动产预计可收回资金不少于 6000 万元，未来的 12 个月内通过现有房地产项目产品销售和项目公司股转退出可收回资金 2-3 亿元。因此，交易对方具备支付本次交易对价的资金支付能力。但若交易对方上述资金安排

未能如期实现，将会给本次交易对价的支付带来一定的违约风险。

（五）摊薄即期回报的风险

根据瑞华所出具的《审阅报告》，假设本次重组于2016年1月1日完成，则本次交易完成后上市公司2016年度和2017年度营业收入较交易前大幅下降，相关盈利指标亦出现下降。本次交易后公司将进行业务转型，着力发展新的利润增长点，公司已制定了填补即期回报被摊薄的相应措施；公司董事、高级管理人员已做出关于重大资产重组摊薄即期回报采取填补措施的承诺，确保公司填补回报措施能够得到切实履行。提请广大投资者注意本次交易摊薄即期回报的风险。

（六）借款合同违约的风险

根据时代万恒与融资银行签订的借款合同，约定时代万恒进行大额融资、资产出售以及兼并、分立等活动时应取得融资银行的书面同意；根据辽宁民族和香港民族与融资银行签订的借款合同，约定借款人进行股权转让应取得融资银行的书面同意；目前，时代万恒、辽宁民族和香港民族正在积极与融资银行进行沟通，并配合办理相关手续，以取得融资银行的对本次重组的书面同意。未来若时代万恒、辽宁民族和香港民族不能取得融资银行的书面同意，则面临根据借款合同承担相关违约责任的风险。

二、本次交易完成后的上市公司经营及业务风险

（一）主营业务发生变化，业绩下滑的风险

本次交易前，公司的主营业务包括二次电池制造、贸易和林业资源开发，其中：贸易业务板块虽然盈利能力不强，但为公司的主要收入来源。本次交易完成后，公司将不再从事贸易业务，集中精力做大做强盈利能力和市场前景较好的二次电池制造业务。目前，公司二次电池制造业务中镍氢电池制造已形成一定规模，锂离子电池制造业务仍处于起步阶段，高能锂离子动力电池项目正在建设，尚未形成收入。因此，公司上述业务板块的调整将导致公司主营业务发生变化，短期内业绩将出现较大幅度的下滑；虽然公司已做了一定的资源储备，但今后仍面临较大的业务转型风险。

（二）经营和管理风险

本次交易完成后，公司虽然剥离了发展前景和盈利能力欠佳的贸易业务，减轻了公司的经营负担，但公司的收入规模也将有所下降。短期来看，市场竞争力可能会受到一定的影响，公司存在一定的经营风险。此外，本次交易完成后，公司在平台、团队、客户等方面将随之发生一定的变化，这对公司管理人员的管理水平提出了较大的挑战，公司亦存在一定的管理风险。

（三）市场竞争风险

锂离子电池是目前国际研发应用的热点，具有非常广阔的民用、军用领域应用空间。国内外众多企业都在增加投入、加快研发速度，导致市场竞争愈发激烈。虽然公司通过推进产业转型升级，为公司在锂离子电池市场获得竞争优势奠定基础，但未来仍将面临一定的市场竞争风险。

（四）政策变化风险

锂离子电池行业的相关产品需求与国家发展战略、产业调控政策紧密联系，顺应国家节能环保政策方向，具有非常广阔的民用、军用领域应用空间，因此国家出台了一系列政策法规支持该产业的发展。该类政策导向具有长期性、持续性、国际化的明显特点，但不能排除随市场等环境变化而变化的可能，如果相关政策发生调整变化，将对包括公司在内的行业相关企业的生产和经营构成一定影响。

（五）知识产权保护风险

制造高性能电池需要企业具备跨学科的知识储备、长期的技术积淀以及对核心技术的掌控能力。公司目前拥有多项行业领先的电池技术和产品，公司通过申请专利进行知识产权保护外，还拥有大量专有技术和工艺诀窍。虽然公司重视知识产权的保护，但仍然存在非专利技术泄密或被他人盗用的风险，从而有可能对公司的业务产生不利影响。

（六）境外经营环境变化风险

公司在未来一段时间内对境外市场依存度依然较高，其中二次电池制造业务的海外客户主要位于美国、欧洲，林业资源开发业务的海外客户主要位于欧洲和

南非，林业资源开发业务主要生产地位于非洲加蓬。如果国际市场出现大幅度波动，包括国际市场所在国家、地区的政治、经济、社会形势以及贸易政策发生重大变化，汇率发生重大波动，国际市场当地需求发生重大变化，与我国政治、经济、外交合作关系发生变化等情况，都将对公司的境外业务收入产生一定影响。

（七）业绩出现亏损的风险

本次交易前，公司的主营业务包括二次电池制造、贸易、房地产开发和林业资源开发，其中：贸易是公司的主要收入来源。2017年度公司贸易业务板块实现营业收入112,832.26万元，实现归属于母公司股东的净利润1,167.65万元，扣除香港民族非经常性损益-远期外汇合约对净利润的影响，2017年度公司贸易业务板块归属于母公司股东的净利润为697.71万元。

本次交易公司拟将所持有的贸易业务板块中各子公司的股权以5,961.00万元的交易价格全部转让给控股集团。按照各贸易子公司2017年末归属于母公司股东的所有者权益合计5,469.07万元计算，本次重大资产重组交易公司产生股权转让收益491.93万元。而公司贸易板块子公司2018年预计会实现归属于母公司股东的净利润700万元。因此，公司本次重大资产重组交易预计减少2018年度归属于母公司股东的净利润约208.07万元。

本次交易完成后，贸易业务板块各子公司将不再纳入公司合并报表范围，公司收入规模短期将出现一定幅度的下滑。此外，公司高能锂离子动力电池项目投产期预计延至2018年6月底，该项目暂时无法为上市公司实现收入并贡献利润，且该项目投产后前期由于需要设备、工艺磨合、产品验证等原因，可能短期内无法形成规模效益，项目前期经营状况亦存在一定的不确定性。因此，本次交易完成后，公司预计2018年经营业绩可能出现亏损。

三、其他风险

（一）股票价格波动风险

股票市场投资收益与投资风险并存。股票价格的波动不仅受上市公司盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济政策调整、金融政策的调控、股票市场的投机行为、投资者的心理预期等诸多因素的影响。公司本次重组需要有关部

门审批且需要一定的时间周期方能完成，在此期间股票市场价格可能出现波动，从而给投资者带来一定的风险。

股票的价格波动是股票市场的正常现象。为此，提醒投资者应当具有风险意识，以便做出正确的投资决策。同时，上市公司一方面将以股东利益最大化作为公司最终目标，提高资产利用效率和盈利水平；另一方面将严格按照《公司法》、《证券法》等法律、法规的要求规范运作。在本次交易过程中以及本次交易完成后，上市公司将严格按照《上市规则》的规定，及时、充分、准确地进行信息披露，以利于投资者做出正确的投资决策。

（二）其他风险

本公司不排除因政治、经济、自然灾害等其他不可控因素带来不利影响的可能性。

第一节 本次交易概况

一、本次交易的背景和目的

服装进出口贸易一直是公司的传统主业，是公司保持经营规模的重要组成部分，长期以来为公司的平稳发展做出了重要贡献。该业务主要由各贸易子公司经营，主营各种服装、服饰的研发、设计和批发及进出口业务，服装主要销往美国、日本、欧洲等国家和地区。

服装进出口贸易行业进入门槛较低，竞争十分激烈。公司竞争对手除国内同行外，还有来自东南亚、印度、东欧等地区的贸易公司和加工企业。随着我国劳动力、能源以及土地成本的上升，我国正逐渐丧失比较优势，市场份额也逐渐被生产成本更低的国家蚕食，公司贸易板块经营面临着巨大的竞争压力。虽然公司积极应对市场需求变化逐步优化贸易经营模式，但近年来公司贸易板块收入仍增长乏力，盈利水平较低。

面对不利局面，公司始终坚持以核心管理为理念，以战略发展规划为指引，积极进行产业结构调整，确立了以二次电池制造为公司的核心和重点业务，逐步剥离市场前景和盈利能力较差的业务。

2015年公司收购了九夷能源，并在九夷能源管理团队部分成员的基础上组建了公司锂电业务管理团队，成立了控股子公司九夷锂能。2017年公司完成非公开发行股票，解决了锂离子电池制造项目大部分资金需求，为公司成功进入锂离子电池领域提供了保障。目前，九夷能源主要产品技术和质量水平处于国内领先并达到国际水平，产品主要出口至国外高端客户，产品在行业内具有竞争优势，市场前景较好；九夷锂能重点方向为锂离子动力电池，目前项目正在建设中，业务进展顺利。随着公司二次电池制造业务不断发展壮大，为公司剥离贸易板块业务创造了条件。

基于上述背景，综合考虑公司发展战略、资金状况等因素，公司拟以实施本次交易，实现以下主要目的：

（一）剥离公司贸易业务，做大做强公司核心主业

本次交易公司将向控股股东控股集团转让所持有的贸易板块所有子公司的股权，剥离公司贸易业务，并彻底退出贸易领域。鉴于公司发展战略把二次电池制造确定为核心主业，本次交易完成后，公司将集中优势资源做大做强公司二次电池制造业务。未来公司将充分利用九夷能源现有客户资源迅速打开电动工具、电动自行车等市场，同时大力开拓规模更大的新能源电动汽车市场。

（二）改善公司经营业绩，增强持续盈利能力

公司二次电池制造业务，特别是锂离子电池制造业务，市场前景广阔，技术含量较高，盈利能力较强。根据项目可行性研究报告，项目建成并达产后，可实现年营业收入128,000万元，实现年平均净利润24,000万元，将实质性地改善公司经营业绩，增强公司持续盈利能力。

二、本次交易的决策过程

（一）本次交易已经履行的决策程序和批准程序

1、上市公司已经履行的决策程序

（1）2018年5月7日，公司召开第六届董事会第三十八次会议，审议通过了本次交易相关议案。就本次董事会相关议案，关联董事已回避表决，独立董事发表了事前认可意见和独立意见。

（2）2018年5月7日，公司召开第六届监事会第二十三次会议，审议通过了本次交易相关议案。

2、交易对方已经履行的决策程序

2018年5月3日，中国共产党辽宁时代万恒控股集团有限公司委员会研究决定，同意认定中企华为本次交易的评估机构，同意就中企华出具的评估报告及评估结论进行备案，同意控股集团以总计5,961.00万元人民币的价格“一次性打包”收购上市公司持有的标的股权，同意把以上事项，提交控股集团董事会履行决策程序，并按相关规定向辽宁省国资委报请相关交易事项。同日，控股集团召开第三届董事会第二十四次会议并作出决议同意上述决定内容。

3、标的公司已经履行的决策程序

（1）辽宁民族分别于2018年4月15日和2018年4月30日召开董事会及

股东会，审议同意时代万恒将所持 54%股权转给控股集团。

（2）2018 年 4 月 20 日，国贸公司召开股东会，同意时代万恒将其所持有国贸公司 100.00%的股权转给控股集团。

（3）2018 年 4 月 20 日，大和公司召开股东会，同意时代万恒将其所持有大和公司 45.00%的股权转给控股集团。

（4）2018 年 4 月 20 日，信添公司召开董事会，同意时代万恒将其所持有信添公司 45.00%的股权转给控股集团。

（5）2018 年 4 月 20 日，锦冠公司召开股东会，同意时代万恒将其所持有锦冠公司 45.00%的股权转给控股集团。

（二）本次交易尚需履行的决策程序和批准程序

- 1、本次交易尚需辽宁省国资委的批准或备案；
- 2、本次交易尚需公司股东大会审议批准；
- 3、本次交易尚需香港民族相应内部决策机构审议批准时代万恒向控股集团转让所持有的香港民族 54.00%的股权事宜；
- 4、本次交易尚需取得锦冠公司股东李阳、曹函音签署的放弃优先购买权书面声明；
- 5、针对本次交易涉及的香港民族股东变更事宜，根据《境外投资管理办法》（商务部令 2014 第 3 号）等相关法规要求，控股集团尚需向辽宁省商务厅及发改部门办理备案。

三、本次交易的具体方案

（一）本次交易方案概述

公司将所持有的贸易业务板块中各子公司的股权以 5,961.00 万元的交易价格全部转让给控股集团，具体包括：辽宁民族 54%的股权、香港民族 54 的%股权、国贸公司 100%的股权、大和公司 45%的股权、锦冠公司 45%的股权和信添公司 45%的股权，控股集团以现金方式支付转让价款。

（二）本次交易对方

本次交易对方为公司的控股股东控股集团。

（三）本次交易标的

本次交易标的即拟出售资产包括辽宁民族 54%的股权、香港民族 54 的%股权、国贸公司 100%的股权、大和公司 45%的股权、锦冠公司 45%的股权和信添公司 45%的股权。

（四）本次交易的定价原则和交易价格

本次交易涉及的拟出售资产的具体交易价格以具有证券期货相关业务资格的资产评估机构评估的标的公司截至评估基准日的评估值作为参考，按照公司持有标的公司的持股比例享有的份额，由交易双方协商予以确定。

根据中企华出具的各标的公司评估报告，以 2017 年 12 月 31 日为评估基准日，标的公司于 2017 年 12 月 31 日的股东全部权益价值评估值及上市公司应享有的份额情况如下：

单位：万元

项目	账面净资产值	评估值	持股比例（%）	享有份额
辽宁民族	1,559.07	-399.09	54.00	-215.51
香港民族	5,145.41	7,558.57	54.00	4,081.63
国贸公司	1,120.37	1,157.92	100.00	1,157.92
大和公司	-58.20	-58.91	45.00	-26.51
锦冠公司	221.69	266.43	45.00	119.89
信添公司	1,261.61	1,875.61	45.00	844.02
合计	9,249.95	10,400.53	-	5,961.45

依据上述评估值和上市公司应享有份额，经交易双方协商确定交易标的作价 5,961.00 万元。

（五）本次交易相关审计评估的基准日

本次重大资产重组的审计、评估基准日为 2017 年 12 月 31 日。

（六）标的资产办理权属转移的合同义务和违约责任

根据交易双方签署的《股权转让协议》，标的资产办理权属转移的程序如下：在协议生效30个工作日内，时代万恒应促使标的企业到有权登记机关办理标的股权变更登记手续，控股集团应给予必要的协助与配合。有权登记机关办理完毕股权变更登记手续之日为股权转让完成之日。

股权转让完成后30日内，交易双方应商定具体日期、地点，办理有关交接事项，包括但不限于查验相关资产、证件、财务报表、档案资料、印章印鉴、建筑工程图表、技术资产等。时代万恒对其移交的上述文件材料的完整性、真实性负责，并承担因隐瞒、伪造所引起的一切法律责任。

时代万恒应在上述约定的期限内，将标的企业的控制权、管理权移交给控股集团，由控股集团对标的企业实施管理和控制。

根据交易双方签署的《股权转让协议》，违约责任条款如下：

协议生效后，任何一方无故提出终止协议，均应按照本协议转让价款的10%向对方一次性支付违约金，给对方造成损失的，还应承担赔偿责任。

控股集团未按协议约定期限支付转让价款的，应向时代万恒支付违约金。违约金按照延迟支付期间应付价款的每日万分之一计算。逾期付款超过180日，时代万恒有权解除协议，要求控股集团按照本协议项下全部转让价款的10%支付违约金。

时代万恒未按本协议约定转让标的股权的，应向控股集团支付违约金。违约金按照延迟转让标的股权期间相应标的股权转让价款的每日万分之一计算。逾期转让标的股权超过180日，控股集团有权解除本协议，并要求时代万恒按照本协议项下全部转让价款的10%支付违约金。

（七）拟出售资产自评估基准日至交割日期间损益承担安排

根据交易双方签署的《股权转让协议》，自评估基准日至交割日的期间为过渡期，过渡期内时代万恒对标的企业及其资产负有善良管理义务。除非时代万恒未尽足够的善良管理义务，过渡期内标的企业的损益均由控股集团享有或承担。

（八）公司滚存未分配利润的处置

对于截至评估基准日之前的滚存未分配利润按照如下方式处理：

对于截至评估基准日之前标的公司及其下属子公司的滚存未分配利润，时代万恒不再参与分配，亦不会对该等权利、利益进行任何主张，本次交易完成后由控股集团依法享有；

（九）本次交易决议有效期

本次交易相关决议自公司股东大会审议通过之日起 12 个月内有效。

四、本次交易构成关联交易

本次交易对方为公司的控股股东控股集团，根据《上市规则》及相关法律法规的规定，本次交易构成关联交易。

五、本次交易构成重大资产重组

《重组办法》第十二条规定：“上市公司及其控股或者控制的公司购买、出售资产，达到下列标准之一的，构成重大资产重组：（一）购买、出售的资产总额占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例达到 50%以上；（二）购买、出售的资产在最近一个会计年度所产生的营业收入占上市公司同期经审计的合并财务会计报告营业收入的比例达到 50%以上；

（三）购买、出售的资产净额占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末净资产额的比例达到 50%以上，且超过 5000 万元人民币。”第十四条规定：“上市公司同时购买、出售资产的，应当分别计算购买、出售资产的相关比例，并以二者中比例较高者为准。”

第十四条规定：“出售股权导致上市公司丧失被投资企业控股权的，其资产总额、营业收入以及资产净额分别以被投资企业的资产总额、营业收入以及净资产额为准”。

截至 2017 年 12 月 31 日，时代万恒合并报表范围资产总额、营业收入、资产净额与拟出售资产经审计相关数据对比如下：

单位：万元

项目	资产总额	资产净额	营业收入
辽宁民族	12,036.66	1,599.84	57,209.82

香港民族	13,445.29	5,145.41	58,735.84
国贸公司	6,238.35	1,185.35	25,409.87
大和公司	1,391.07	-58.20	2,848.74
锦冠公司	470.59	221.69	2,297.05
信添公司	3,829.47	1,261.61	15,004.90
内部抵消	-2,937.45	725.15	-49,038.27
拟出售资产合计	34,473.99	10,080.85	112,467.95
时代万恒	284,282.53	148,091.42	150,137.53
财务指标占比	12.13%	6.81%	74.91%

说明：内部抵消是将标的公司内部以及标的公司与时代万恒及其纳入合并范围的除标的公司外的其他主体之间的交易中影响资产总额、资产净额和营业收入的因素进行扣除。

基于上述测算指标，本次拟出售资产 2017 年度营业收入占时代万恒 2017 年度营业收入的比例超过 50%，因此，依据《重组办法》的规定，本次交易构成重大资产重组，不需提交中国证监会审核。

六、本次交易不构成重组上市

本次交易不涉及发行股份，不会导致公司股权结构发生变化，本次交易前后，上市公司控股股东均为控股集团，实际控制人均为辽宁省国资委，未发生变更。因此，本次交易并不构成重组上市。

七、本次交易对上市公司的影响

本次交易对上市公司的影响详见本报告书之“第八节 管理层讨论与分析”。

第二节 上市公司基本情况

一、公司概况

中文名称：辽宁时代万恒股份有限公司

英文名称：Liaoning Shidai Wanheng Co., Ltd

股票上市地：上海证券交易所

股票简称：时代万恒

股票代码：600241

法定代表人：魏钢

董事会秘书：蒋明

证券事务代表：曹健

成立时间：1999年3月29日

注册资本：294,302,115元

实收资本：294,302,115元

注册地址：大连市中山区港湾街7号

办公地址：大连市中山区港湾街7号

统一社会信用代码：912100007017971122

邮政编码：116001

电话号码：0411-82357777-756

传真号码：0411-82798000

公司网站：www.shidaiwanheng.com

电子信箱：sdwh@shidaiwanheng.com

经营范围：自营和代理各类商品及技术进出口业务（国家规定的专营进出口商品和国家禁止进出口等特殊商品除外）及上述商品的研究、设计、开发和内销业务；项目投资及投资项目管理；服装加工生产；仓储服务；写字间出租及物业

管理。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

主营业务：国际贸易、二次电池制造、林业资源开发、房地产开发。

二、历史沿革

（一）1999年3月公司设立

1999年3月29日，经辽宁省人民政府《关于设立辽宁时代服装进出口股份有限公司的批复》（辽政[1999]41号）批准，由辽宁时代集团有限责任公司作为主发起人，联合辽宁万恒集团有限公司、辽宁省纺织品进出口公司、中粮辽宁粮油进出口公司、辽宁省机械进出口公司共同发起设立了辽宁时代服装进出口股份有限公司（2009年6月24日，完成变更公司名称的工商变更登记手续，更名为“辽宁时代万恒股份有限公司”）。公司总股本7,600万股，其中国有法人股7,000万股，法人股600万股。

公司设立时的股本结构如下：

序号	发起人	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	辽宁时代集团有限责任公司	7,000.00	92.11
2	辽宁万恒集团有限公司	300.00	3.95
3	辽宁省纺织品进出口公司	100.00	1.32
4	中粮辽宁粮油进出口公司	100.00	1.32
5	辽宁省机械进出口公司	100.00	1.32
合计		7,600.00	100.00

（二）2000年10月首次公开发行股票并上市

2000年10月，经中国证监会“证监发行字[2000]144”号文批准，公司采用上网定价的发行方式，向社会公开发行人民币普通股股票（A股）3,000万股，并于2000年11月28日在上海证券交易所挂牌上市，股票代码600241。新股发行后，公司总股本为10,600万股，股票简称为时代万恒。

首次公开发行后，公司股权结构如下：

股份类别	持股数量（万股）	持股比例（%）
------	----------	---------

一、非流通股股份	7,600.00	71.70
其中：		
1、国有法人股：	7,000.00	66.04
辽宁时代集团有限责任公司	7,000.00	66.04
2、境内法人股：	600.00	5.66
辽宁万恒集团有限公司	300.00	2.83
辽宁省纺织品进出口公司	100.00	0.94
中粮辽宁粮油进出口公司	100.00	0.94
辽宁省机械进出口公司	100.00	0.94
二、社会公众股	3,000.00	28.30
合计	10,600.00	100.00

（三）2004年10月股权变动

2004年10月11日，根据辽宁国际商品拍卖有限公司拍卖成交确认书（编号：N00032402），辽宁时代投资有限责任公司（2004年10月28日，经辽宁省工商行政管理局核准并办理完毕工商变更登记手续，辽宁时代投资有限责任公司更名为“辽宁时代实业有限责任公司”）通过司法拍卖形式受让辽宁省机械进出口公司持有的全部公司股份，占总股本的比例为0.94%；辽宁省机械进出口公司不再持有公司的股份。此次股权转让后，公司股权结构不变。

（四）2005年7月股权变动

2005年7月29日，根据辽宁嘉隆拍卖有限公司拍卖成交确认书（编号：N00308426），大连利盟投资有限公司通过司法拍卖形式受让辽宁省纺织品进出口公司持有的全部公司股份，占总股本的比例为0.94%；辽宁省纺织品进出口公司不再持有公司的股份。此次股权转让后，公司股权结构不变。

（五）2006年4月股权分置改革

2006年4月3日，公司召开股权分置改革相关股东会议，表决通过了《辽宁时代服装进出口股份有限公司股权分置改革方案》，同意以公司现有总股本10,600万股为基础，公司非流通股股东向股权登记日登记在册的全部流通股股

东按比例支付其所持有的公司股份，使流通股股东每 10 股获得 3.6 股股份对价，向流通股股东共计支付 1,080 万股。股权分置改革方案实施后首个交易日，公司非流通股股东持有的非流通股份即获得上市流通权。

2006 年 4 月 11 日，时代万恒股权分置改革方案实施完毕。

股权分置改革方案实施后，公司股权结构如下：

股份类别	持股数量（股）	持股比例（%）
一、有限售条件的流通股份	65,200,000	61.51
其中：		
1、国有法人股	59,910,526	56.52
辽宁时代集团有限责任公司	59,910,526	56.52
2、境内法人股	5,289,474	4.99
辽宁万恒集团有限公司	2,573,684	2.43
中粮辽宁粮油进出口公司（注）	1,000,000	0.94
辽宁时代实业有限责任公司	857,895	0.81
大连利盟投资有限公司	857,895	0.81
二、无限售条件的流通股份	40,800,000	38.49
合计	106,000,000	100.00

注：由于中粮辽宁粮油进出口公司持有的公司非流通股全部被司法冻结，为使公司股权分置改革顺利进行，时代集团承诺对中粮辽宁粮油进出口公司应执行的的对价安排先行代为垫付，因此实施股权分置改革前后，中粮辽宁粮油进出口公司持有的股份数量保持不变。中粮辽宁粮油进出口公司所持公司 100 万股经大连市中级人民法院拍卖给辽宁粮油进出口股份有限公司，并于 2006 年 8 月 25 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司完成过户；辽宁粮油进出口股份有限公司按照股权分置改革的承诺归还了时代集团代为支付对价的股份 142,105 股。

（六）2012 年 4 月资本公积转增股本

2012 年 4 月 20 日，经公司 2011 年年度股东大会审议批准，同意公司资本公积转增股本，以总股本 10,600 万股为基数，以股本溢价形成的资本公积金向全体股东每 10 股转增 7 股，总计转增 7,420 万股，转增后公司总股本为 18,020

万股，资本公积金余额为 15,955.69 万元。

截至 2012 年 12 月 31 日，公司股权结构如下：

股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）
辽宁时代万恒控股集团有限公司	100,377,573	55.70
辽宁粮油进出口股份有限公司	1,458,421	0.81
辽宁利盟国有资产经营有限公司	1,458,421	0.81
其他股东	76,905,585	42.68
合计	180,200,000	100.00

（七）2015 年发行股份购买资产

2015 年 7 月 23 日，中国证监会出具《关于核准辽宁时代万恒股份有限公司向黄年山等发行股份购买资产的批复》（证监许可[2015]1771 号），核准了公司向黄年山、刘国忠、达仁投资、苏州钟鼎创业二号投资中心（有限合伙）、张桂华、庞柳萍、张允三、上海鼎兰创业投资中心（有限合伙）8 名交易对方发行股份购买其合计持有的九夷能源（该公司于 2015 年 8 月 14 日完成公司组织形式由股份有限公司变更为有限责任公司的工商变更登记手续，更名为“辽宁九夷能源科技有限公司”）100%股权。2015 年 8 月 24 日，公司完成了本次新增股份的登记手续，公司向 8 名交易对方发行股份 45,992,115 股。上述发行完成后，公司总股本增加至 226,192,115 股。

上述发行股份购买资产完成后，公司股权结构如下：

股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）
辽宁时代万恒控股集团有限公司	100,377,573	44.38
其他股东	79,822,427	35.29
黄年山	11,690,899	5.17
刘国忠	10,355,644	4.58
鞍山达仁投资有限公司	10,296,299	4.55
苏州钟鼎创业二号投资中心（有限合伙）	6,196,473	2.74
张桂华	5,341,020	2.36
庞柳萍	890,170	0.39

股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）
张允三	741,808	0.33
上海鼎兰创业投资中心（有限合伙）	479,802	0.21
合计	226,192,115	100.00

（八）2017年非公开发行股票

2017年7月5日，中国证监会出具《关于核准辽宁时代万恒股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2017]1149号），核准公司非公开发行股票。本次非公开发行股票数量为6,811万股，每股面值人民币1元，发行价格11.70元/股，发行对象为辽宁时代万恒控股集团有限公司、辽宁交通投资有限责任公司和辽宁润中供水有限责任公司，本次非公开发行募集资金总额为79,688.70万元，扣除发行费用1,381.81万元，募集资金净额为78,306.89万元。本次发行完成后，公司总股本为294,302,115股。

（九）2017年12月31日的股权结构

截至2017年12月31日，发行人股权结构如下：

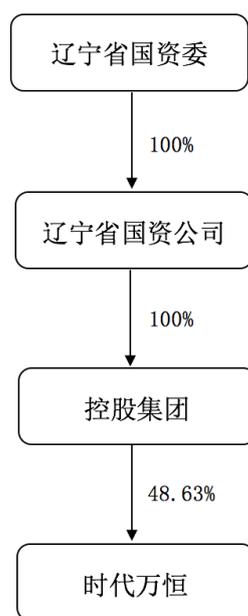
类型	持股数量（股）	持股比例（%）
一、有限售条件股份	101,343,012	34.44
辽宁时代万恒控股集团有限公司	42,735,043	14.52
辽宁交通投资有限责任公司	16,923,076	5.75
黄年山	11,690,899	3.97
刘国忠	10,355,644	3.52
鞍山达仁投资有限公司	10,296,299	3.50
辽宁润中供水有限责任公司	8,451,881	2.87
庞柳萍	890,170	0.30
二、无限售条件股份	192,959,103	65.56
辽宁时代万恒控股集团有限公司	100,398,430	34.11
其他股东	92,560,673	31.45
三、股份总数	294,302,115	100.00

三、股权结构及控股股东和实际控制人

截至 2017 年 12 月 31 日，控股集团为公司的控股股东，辽宁省国资委为公司实际控制人。

（一）股权控制关系

截至本报告书签署日，公司股权控制关系如下：



（二）前十大股东持股情况

截至 2017 年 12 月 31 日，公司前十大股东持股情况如下：

序号	股东名称	股东性质	持股数量（股）	持股比例（%）
1	辽宁时代万恒控股集团有限公司	境内国有法人	143,133,473	48.63
2	辽宁交通投资有限责任公司	境内国有法人	16,923,076	5.75
3	黄年山	自然人	11,690,899	3.97
4	刘国忠	自然人	10,355,644	3.52
5	鞍山达仁投资有限公司	境内非国有法人	10,296,299	3.50
6	辽宁润中供水有限责任公司	境内国有法人	8,451,881	2.87
7	张桂华	自然人	5,341,020	1.81
8	谢伟峰	自然人	1,780,000	0.60

序号	股东名称	股东性质	持股数量（股）	持股比例（%）
9	王飞腾	自然人	1,205,425	0.41
10	庞柳萍	自然人	900,170	0.31

（三）控股股东基本情况

1、控股股东概况

公司名称：辽宁时代万恒控股集团有限公司

注册地址：大连市中山区中山广场2号

法定代表人：王忠岩

成立日期：1999年3月5日

注册资本：10,800万元

经营范围：国有资产经营管理及资本运作，项目投资及投资项目管理，自营和代理货物及技术进出口，服装设计、制作、销售，物业管理及服务，汽车租赁服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）

2、历史沿革

控股集团前身系辽宁省服装进出口公司。

1998年7月3日，根据辽宁省人民政府《关于同意辽宁省服装进出口公司改制为国有独资公司并授权其经营国有资产的批复》（辽政【1998】109号），辽宁省服装进出口公司整体改制为国有独资公司，更名为“辽宁时代集团有限责任公司”，授权时代集团为国有资产投资主体。时代集团于1999年3月5日注册成立，注册资本为10,800万元。

2008年5月26日，根据辽宁省国资委《关于辽宁时代集团有限公司和辽宁万恒集团有限公司合并重组实施方案的批复》（辽国资改革【2008】74号），时代集团与万恒集团合并重组，合并重组的方式为：（1）时代集团更名为“辽宁时代万恒控股集团有限公司”；（2）万恒集团加入更名后的控股集团。2008年8月20日，控股集团完成上述工商变更登记手续。

2013年9月10日，根据辽宁省国资委《关于同意无偿划转辽宁时代万恒控股集团有限公司股权的批复》（辽宁国资产权[2013]169号）文件，将控股集团

国有股权无偿划转至辽宁省国资公司持有。划转后，控股集团为辽宁省国资公司的全资子公司，辽宁省国资委为控股集团的实际控制人。

3、股权结构

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	辽宁省国有资产经营有限公司	10,800	100%
	合计	10,800	100%

4、主要业务

控股集团的主营业务为股权投资与管理。

（四）实际控制人基本情况

辽宁省国资委为省政府直属正厅级特设机构，省政府授权其代表省政府履行出资人职责，其监管范围是省属企业的国有资产。

辽宁省国资委的内设职能处室有：办公室（党委办公室）、政策法规处、规划发展处、财务监管处、产权管理处（省企业国有产权交易监督管理办公室）、企业改革处、考核分配处、资本运营与收益管理处、煤炭企业管理处、监督稽查处、企业领导人员管理处、党委组织部、党委宣传部（党委统战部）、人事处、维护稳定工作处（安全生产监督管理处）、机关党委办公室。主要职责包括监管省属国有企业的国有资产，加强对国有资产的管理工作；监缴国有资本金收益，并对国有资本收益使用进行监督；负责全省企业国有资产运行及经营状况的监督调控工作等。

四、公司最近六十个月控制权变动情况

公司自 2000 年上市至 2008 年控股股东为时代集团。2008 年 5 月时代集团重组并更名为“辽宁时代万恒控股集团有限公司”后，控股集团为公司的控股股东。本次交易不涉及发行股份，不会导致公司的股权结构发生变化，因此本次交易完成后，公司的控制权未发生变化，控股股东仍为控股集团，实际控制人仍为辽宁省国资委。

五、公司最近三年重大资产重组情况

公司最近三年存在一项《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组事项，为2015年发行人发行股份购买九夷能源100%股权，具体情况如下：

2015年3月6日，公司2015年第二次临时股东大会审议通过了公司发行股份购买资产相关事宜，同意公司以发行股份的方式收购九夷能源100%股权。2015年7月23日，中国证监会下发《关于核准辽宁时代万恒股份有限公司向黄年山等发行股份购买资产的批复》（证监许可【2015】1771号），核准了上述交易。上述交易已经辽宁省国资委“辽国资产权【2015】25号”文件批准。

2015年8月14日，本次发行股份购买资产过户事宜的工商变更登记手续完成，黄年山、刘国忠、达仁投资、苏州钟鼎、张桂华、庞柳萍、张允三和上海鼎兰合计持有的九夷能源100%股权过户至时代万恒名下。

2015年8月24日，公司在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完成本次发行股份购买资产涉及的新增股份登记手续。

2015年9月8日，公司完成本次发行股份购买资产相关的变更注册资本、修改公司章程的工商变更登记手续。

六、公司主营业务发展情况

报告期内，公司主营业务包括二次电池制造、贸易、林业资源开发和房地产开发四个板块，其中：二次电池制造为核心和重点，贸易为基础和保障，林业资源开发为辅助和补充；房地产开发为逐步收缩并退出业务。

（一）二次电池制造业务

公司的二次电池制造业务包括镍氢电池制造和锂离子电池制造，前者的运营主体是九夷能源，后者的运营主体是九夷锂能。锂离子电池制造业务处于起步阶段，高能锂离子动力电池项目正在建设，尚未形成收入。

镍氢电池的基础技术已经较为成熟，目前我国镍氢电池企业在产品设计、流程工艺和生产设备技术上正逐步缩小与国际领先企业的差距，少数中国企业已经能够规模化生产接近日本企业产品质量的高品质镍氢电池。九夷能源主要经营镍氢电池的开发、生产和销售，主要产品技术和质量水平处于国内领先并达到国际水平，产品主要销往国外地区，包括欧洲、美国等地，产品在行业内具有竞争优

势。锂离子电池，可应用于电动工具、电动汽车等多个领域，未来发展空间巨大，市场前景十分良好。

2016 年度和 2017 年度公司二次电池制造业务分别实现营业收入 24,128.08 万元和 23,968.84 万元。

（二）贸易业务

公司的贸易业务具体为服装进出口贸易。服装进出口贸易行业进入门槛较低，竞争十分激烈。公司竞争对手除国内同行外，还有来自东南亚、印度、东欧等地区的贸易公司和加工企业。随着我国劳动力和土地成本的上升，我国与东南亚等国家的服装生产成本差距越来越大，正逐渐丧失比较优势，市场份额也逐渐被生产成本更低的国家蚕食。

2016 年度和 2017 年度公司贸易业务分别实现营业收入 118,549.91 万元和 112,832.26 万元。

目前，服装进出口贸易业务是公司的传统主营业务，虽然公司在该行业中经营经验丰富，具有一定的竞争优势，但该业务市场前景和盈利能力较差，根据公司战略规划，拟通过本次交易剥离服装进出口贸易业务。

（三）林业资源开发业务

林业资源开发业务以融诚林业为经营主体，主要采取“开采+加工+销售”型经营模式从事非洲原木及其初加工产品的生产销售及国际贸易，经营业务覆盖林业资源管理、开发利用的全过程，主要产品为原木、锯材、单板，销往中国、非洲、欧洲等国家和地区。受市场需求下降、产品价格走低等多重因素影响，林业资源开发企业生存压力增大。

2016 年度和 2017 年度公司林业资源开发业务分别实现营业收入 9,325.03 万元和 11,518.60 万元。

（四）房地产开发业务

公司将房地产开发业务定位为逐步收缩并退出业务。2017 年 8 月，公司转让所持有的涉及房地产开发业务的子公司沈阳易赛全部股权；2017 年 9 月，公司转让所持有的最后一家涉及房地产开发业务的子公司沈阳隆屹全部股权。至

此，公司彻底退出房地产开发业务。

2016 年度和 2017 年度公司房地产开发业务分别实现营业收入 4,507.45 万元和 1,740.64 万元。

七、公司最近两年主要财务数据及指标

根据瑞华所出具的瑞华审字【2018】25010015 号《辽宁时代万恒股份有限公司审计报告》，公司最近两年主要财务数据及指标如下：

（一）合并资产负债表

单位：万元

项目	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
资产总额	284,282.53	222,188.41
负债总额	136,191.10	155,588.16
所有者权益合计	148,091.42	66,600.25
归属于母公司所有者权益合计	143,702.15	62,540.67

（二）合并利润表

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度
营业收入	150,137.53	155,990.61
营业利润	3,759.51	-6,295.70
净利润	2,345.27	-7,160.42
归属于母公司所有者的净利润	1,950.28	-7,863.12

（三）合并现金流量表

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度
经营活动产生的现金流量净额	-6,547.11	-300.40
投资活动产生的现金流量净额	-14,179.70	-8,607.33
筹资活动产生的现金流量净额	63,504.13	14,301.48
期末现金及现金等价物余额	86,808.90	44,403.43

（四）主要财务指标

项目	2017年12月31日/2017年度	2016年12月31日/2016年度
资产负债率（%）	47.91	70.03
流动比率（倍）	1.66	1.07
速动比率（倍）	1.51	0.97
加权平均净资产收益率（%）	3.07	-11.68
基本每股收益（元/股）	0.09	-0.35

八、最近三年受到行政处罚或刑事处罚情况的说明

截至本报告书签署日，公司不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情况，公司最近三年不存在受行政处罚或刑事处罚的情况。

第三节 交易对方基本情况

一、公司概况

名称：辽宁时代万恒控股集团有限公司

类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

住所：大连市中山区中山广场 2 号

主要办公地点：大连市中山区中山广场 2 号

法定代表人：王忠岩

注册资本：10,800 万元

统一社会信用代码：91210000117562162R

成立日期：1999 年 3 月 5 日

经营范围：国有资产经营管理及资本运作，项目投资及投资项目管理，自营和代理货物及技术进出口，服装设计、制作、销售，物业管理及服务，汽车租赁服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）

二、历史沿革

控股集团前身系辽宁省服装进出口公司。

1998 年 7 月 3 日，根据辽宁省人民政府《关于同意辽宁省服装进出口公司改制为国有独资公司并授权其经营国有资产的批复》（辽政[1998]109 号），辽宁省服装进出口公司整体改制为国有独资公司，更名为“辽宁时代集团有限责任公司”，授权时代集团为国有资产投资主体。时代集团于 1999 年 3 月 5 日注册成立，注册资本为 10,800 万元。

2008 年 5 月 26 日，根据辽宁省国资委《关于辽宁时代集团有限公司和辽宁万恒集团有限公司合并重组实施方案的批复》（辽国资改革[2008]74 号），时代集团与万恒集团合并重组，合并重组的方式为：（1）时代集团更名为“辽宁时代万恒控股集团有限公司”；（2）万恒集团加入更名后的控股集团。2008 年 8 月 20

日，控股集团完成上述工商变更登记手续。

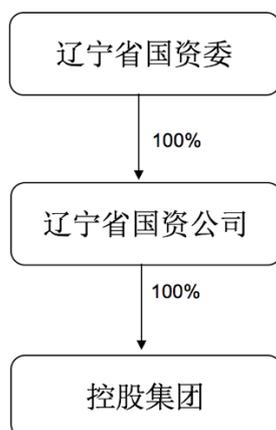
2013年9月10日，根据辽宁省国资委《关于同意无偿划转辽宁时代万恒控股集团有限公司股权的批复》（辽国资产权[2013]169号）文件，将控股集团国有股权无偿划转至辽宁省国资公司持有。划转后，控股集团为辽宁省国资公司的全资子公司，辽宁省国资委为控股集团的实际控制人。

控股集团最近三年注册资本未发生变化。

三、控股股东和实际控制人情况

1、股权控制关系

控股集团的股权控制关系如下：



2、控股股东基本情况

辽宁省国资公司持有控股集团 100%的股份，为控股集团的控股股东。辽宁省国资公司的基本情况如下：

名称：辽宁省国有资产经营有限公司

类型：有限责任公司（国有独资）

住所：沈阳市皇姑区黄河南大街 96-6 号

法定代表人：孙宝伟

注册资本：100,000 万元

统一社会信用代码：91210000785126366B

经营范围：国有资产经营、管理、咨询，股权投资及管理，房地产开发、物业管理、房屋租赁、酒店服务业、仓储物流、国内贸易（法律、行政法规禁止经营的除外。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）

3、实际控制人基本情况

控股集团的实际控制人为辽宁省国资委。辽宁省国资委为省政府直属正厅级特设机构。省政府授权省国资委代表省政府履行国有资产出资人职责，依法对企业国有资产进行监管。

辽宁省国资委的内设职能处室有：办公室（党委办公室）、政策法规处、规划发展处、财务监管处、产权管理处（省企业国有产权交易监督管理办公室）、企业改革处、考核分配处、资本运营与收益管理处、煤炭企业管理处、监督稽查处、企业领导人员管理处、党委组织部、党委宣传部（党委统战部）、人事处、维护稳定工作处（安全生产监督管理处）、机关党委办公室。主要职责包括监管省属国有企业的国有资产，加强对国有资产的管理工作；监缴国有资本金收益，并对国有资本收益使用进行监督；负责全省企业国有资产运行及经营状况的监督管理工作等。

四、其他主要对外投资情况

截至本报告书签署日，控股集团除持有时代万恒股份外，其他主要对外投资情况如下：

序号	名称	持股比例(%)	注册资本(万元)	注册地址	经营范围
1	辽宁时代集团凤凰制衣有限公司	100.00	432.00	沈阳市辽中区蒲西街道北一路1号	许可项目：服装制造；一般项目：服装销售，经营本企业自产产品及相关的技术进出口业务，经营本企业生产、科研所需的原材料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关技术的进出口业务，经营本企业的进料加工和“三来一补”业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）
2	辽宁时代制衣有	100.00	6,198.00	大连市金州区	生产，销售各种服装产品

序号	名称	持股比例(%)	注册资本(万元)	注册地址	经营范围
	有限公司			石河镇	(产品销售非配额国家和地区)。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动。)
3	丹东时代万恒国际经济技术合作有限公司	51.02	1,960.00	辽宁省丹东市临港产业园区仪器仪表产业基地文庆路70-23号1-6层	批发、零售:建筑材料、装饰材料、服装鞋帽、针纺织品、矿产品、化肥、钢材、农作物种子、预包装食品、乳制品(不含婴幼儿配方乳粉、工程车辆、化工产品(危险品除外)金属材料、工艺品、农畜产品、土特产品、仪器仪表、五金交电、机电设备、包装材料、日用百货;货物及技术进出口;对外项目投资;对朝边境小额贸易;服装检验整理及技术服务;仓储服务。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动。)
4	辽宁时代信息咨询有限公司	23.97	180.00	大连市中山区港湾街7号	经济信息咨询(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动。)
5	辽宁粮油进出口股份有限公司	9.00	7,000.00	大连市人民路33号	自营和代理各类商品及技术的进出口(国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外),房屋租赁,实业投资和经营,粮食、农副产品收购、烘干、销售,向境外派遣各类劳务人员(不含海员、不含港澳台地区),预包装食品批发兼零售,钢材、木材、铁矿石、煤炭、焦炭销售。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动。)
6	辽宁时代物业发展有限公司	0.47	10,600.00	大连市中山区港湾街7号	出租写字间,物业管理。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动。)

序号	名称	持股比例(%)	注册资本(万元)	注册地址	经营范围
7	辽宁时代大厦有限公司	54.24	18,650.00	辽宁省大连市中山区港湾街7号	出租服装商厦、公寓、商场；经营餐饮、服装设计研究中心、商务中心、停车场、物业管理***（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）
8	辽宁万恒集团有限公司	100.00	15,000.00	大连市中山区中山广场2号-2	高科技产品及技术的开发、研制，写字楼出租及商务服务，机械电子设备、建筑材料、日用百货、日用杂品、纺织品、服装、鞋帽、金属材料销售，服装设计制作；经济信息咨询服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）
9	大连雅都宾馆有限公司	100.00	200.00	辽宁省大连市中山区昆明街11号	客房、餐饮；小商品零售；写字间出租***（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）

五、主营业务发展情况和主要财务数据

控股集团的主营业务为股权投资与管理。

根据控股集团提供的2017年度财务报表（未经审计），控股集团最近两年的主要财务数据（合并报表口径）如下：

单位：万元

项目	2017年12月31日/ 2017年度	2016年12月31日/ 2016年度
资产总计	426,326.32	377,701.73
负债总计	294,286.12	272,058.18
所有者权益合计	132,040.20	105,643.56
营业收入	173,168.85	166,239.51
营业利润	1,564.66	-9,720.95
净利润	62.04	-11,051.12

经营活动产生的现金流量净额	10,499.65	-2,789.89
投资活动产生的现金流量净额	-22,702.97	-17,099.37
筹资活动产生的现金流量净额	53,989.43	24,951.21
期末现金及现金等价物余额	90,735.36	49,321.12

六、交易对方与上市公司的关联关系

本次交易对方为控股集团，控股集团持有公司 48.63%的股份，是公司的控股股东。

七、交易对方向上市公司推荐董事、监事及高级管理人员情况

截至本报告书签署日，控股集团向上市公司推荐董事、监事及高级管理人员共计五名，具体情况如下：

魏钢先生，1961年生，大专学历，2014年4月至今任上市公司董事长，2014年1月至今任控股集团副董事长兼总经理。

邓庆祝先生，1967年生，本科学历，2008年至2011年6月任上市公司财务总监；2011年6月至2014年4月任上市公司副总经理兼财务总监；2014年4月至今任上市公司董事、总经理；2014年1月至今任控股集团董事。

罗卫明先生，1979年生，硕士研究生学历，2014年4月至今任上市公司董事。2014年1月至今任控股集团总会计师。

陆正海先生，1971年生，大学本科学历，2008年6月至2014年4月任控股集团财务部经理、上市公司监事，2014年4月至今任上市公司监事会主席。

王悦女士，1980年出生，大学本科学历，2010年4月至2015年1月任上市公司财务部副经理，2015年1月至今任上市公司财务管理部副经理，2014年4月至今任上市公司监事。

八、交易对方及其主要管理人员最近五年内受到行政处罚的情况

根据交易对方出具的声明，截至本报告书签署日，控股集团及其董事、监事、高级管理人员最近五年内不存在受过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、

刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁情况。

九、交易对方及其主要管理人员最近五年的诚信情况

根据交易对方出具的声明，截至本报告书签署日，控股集团及其董事、监事、高级管理人员在最近五年内均不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况。

第四节 交易标的基本情况

一、拟出售资产概况

本次拟出售资产为时代万恒持有的辽宁民族 54%的股权、香港民族 54%的股权、国贸公司 100%的股权、大和公司 45%的股权、锦冠公司 45%的股权和信添公司 45%的股权。

二、拟出售资产具体情况

（一）辽宁民族基本情况

1、基本信息

公司名称：时代万恒（辽宁）民族贸易有限公司

注册地址：辽宁省大连市中山区港湾街 7 号

法定代表人：邓庆祝

注册资本：1,000 万元

统一社会信用代码：912102026960286255

成立日期：2009 年 12 月 17 日

公司类型：有限责任公司(中外合资)

经营范围：各种服装、服饰的研发、设计和批发及进出口业务（涉及配额、许可证管理商品及国家有关特殊规定的商品，应按国家有关规定办理手续）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）

2、历史沿革

（1）辽宁民族设立情况

2009 年 11 月 17 日，时代万恒和麦克杜本（Michael David Durbin）共同签署了《时代万恒（辽宁）民族贸易有限公司章程》，约定由双方共同出资设立辽宁民族，注册资本人民币 1,000 万元，由时代万恒出资人民币 540 万元，占注册资本的 54%；由麦克杜本（Michael David Durbin）以相当于人民币 460 万元

的美元现汇出资，占注册资本的 46%。

大连市人民政府于 2009 年 12 月 14 日颁发商外资大资【2009】0476 号《中华人民共和国外商投资企业批准证书》。大连市工商行政管理局于 2009 年 12 月 17 日核发了企合辽大总字第 018968 号《企业法人营业执照》。

辽宁民族设立时的股权结构如下表所示：

股东名称	出资额（万元）	出资占比
辽宁时代万恒股份有限公司	540.00	54%
麦克杜本	460.00	46%
合计	1000.00	100%

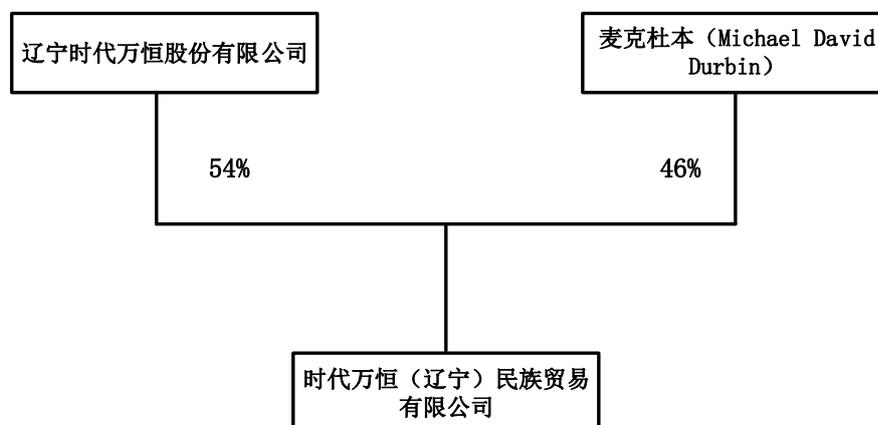
2010 年 11 月 10 日，国富浩华会计师事务所有限公司大连分所出具“浩华连验字【2010】第 11 号”验资报告，经审验：截至 2010 年 11 月 10 日，辽宁民族已实收时代万恒缴纳的注册资本人民币 540 万元，已实收麦克杜本（Michael David Durbin）缴纳的注册资本人民币 460 万元，辽宁民族股东累计实缴注册资本为人民币 1000 万元，注册资本已全部实缴到位。

（2）辽宁民族增减资或股权转让情况

截至本报告书签署日，辽宁民族无增减资或股权转让情况，且不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况。

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，时代万恒持有辽宁民族 54.00%的股权，麦克杜本（Michael David Durbin）持有辽宁民族 46.00%的股权，股权控制关系如下：



（二）香港民族基本情况

1、基本信息

公司名称：时代万恒（香港）民族有限公司

注册地址：香港九龙登打士街 56 号柏裕商业中心 202 室

股本：31,054,537 港元

注册编号：569800

成立日期：1996 年 10 月 15 日

公司类型：有限公司

业务性质：GEN TDG(普通贸易)

2、历史沿革

（1）设立情况

香港民族前身系“MANCHU HONG KONG LIMITED”公司，成立于 1996 年 10 月 15 日，由 Subscribers And Nominees (No.1) Limited 和 Subscribers And Nominees (No.2) Limited 共同出资设立的有限公司，业务范围为 GEN TDG（普通贸易），双方各持有“MANCHU HONG KONG LIMITED”公司（以下简称“MHKL”公司）50%股份。

“MHKL”公司设立时股权结构如下：

股东名称	持股股数	出资占比
Subscribers And Nominees (No.1) Limited	1	50%
Subscribers And Nominees (No.2) Limited	1	50%
合计	2	100%

（2）历次增减资或股权转让情况

1996 年 12 月 31 日，Subscribers And Nominees (No.1) Limited 将股权转让给自然人 Michael David Durbin 先生，Subscribers And Nominees (No.2) Limited 将其持有的全部股权转让给 Bowman Top Limited，本次转让后 Michael David Durbin 先生和 Bowman Top Limited 各持有“MHKL”公司 50%股份。

本次股转后的“MHKL”公司股权结构如下：

股东名称	持股股数	出资占比
Michael David Durbin	1	50%
Bowman Top Limited	1	50%
合计	2	100%

1997年1月28日，Michael David Durbin 出资 163,997 港元，获得“MHKL”公司 163,997 股的新发股份；Lorraine Haidee Ormut Durbin 出资 36,000 港元，获得“MHKL”公司 36,000 股的新发股份；Mapco Top Limited 出资 1 港元，获得“MHKL”公司 1 股的新发股份。

本次增资后的“MHKL”公司股权结构如下：

股东名称	持股股数	出资占比
Michael David Durbin	163,998	81.999%
Lorraine Haidee Ormut Durbin	36,000	18%
Bowman Top Limited	1	0.0005%
Mapco Top Limited	1	0.0005%
合计	200,000	100%

2002年8月29日，Michael David Durbin 将其持有的“MHKL”公司 66,667 股的股份变为夫妻共有（Michael David Durbin 以及 Lorraine Haidee Ormut Durbin 共同持有），并将剩余的全部 97,331 股股份转让给 Jacob Ormut 以及 Alice Ormut。同日，Lorraine Haidee Ormut Durbin 将其持有的“MHKL”公司 36,000 股股份转让给 Jacob Ormut 以及 Alice Ormut，Mapco Top Limited 和 Bowman Top Limited 亦向其二人转让了所持有的“MHKL”公司的全部股权。

此次转让后的“MHKL”公司股权结构如下：

股东名称	持股股数	出资占比
Michael David Durbin and Lorraine Haidee Ormut Durbin	66,667	33.33%
Jacob Ormut and Alice Ormut	133,333	66.67%
合计	200,000	100%

2002年10月15日，“MHKL”公司赎回 Jacob Ormut 以及 Alice Ormut 所共同持有的“MHKL”公司 100,000 股股份；2009年12月12日，“MHKL”公司赎回 Jacob Ormut 以及 Alice Ormut 共同持有的“MHKL”公司 33,333 股股份，其后

Jacob Ormut 以及 Alice Ormut 不再持有“MHKL”公司的股份。

此次股权变动后的“MHKL”公司股权结构如下：

股东名称	持股股数	出资占比
Michael David Durbin and Lorraine Haidee Ormut Durbin	66,667	100%
合计	66,667	100%

2010年5月25日，Michael David Durbin 以及 Lorraine Haidee Ormut Durbin 将其共同持有的“MHKL”公司全部股份转让给时代万恒。同年5月27日，时代万恒出资 16,702,783 港元，获得“MHKL”公司 16,702,783 股的新发股份。至此，时代万恒持有“MHKL”公司 100%的股份。

此次股权变动后的“MHKL”公司股权结构如下：

股东名称	持股股数	出资占比
辽宁时代万恒股份有限公司	16,769,450	100%
合计	16,769,450	100%

2011年5月6日，经香港特别行政区公司注册处核准并签发《公司更改名称证书》，“MHKL”公司正式更名为时代万恒（香港）民族有限公司（Manchu Times Fashion Limited）。2011年10月10日，Michael David Durbin 出资 14,285,087 港元，取得香港民族 14,285,087 的新股股份，此后香港民族股份未发生变化。

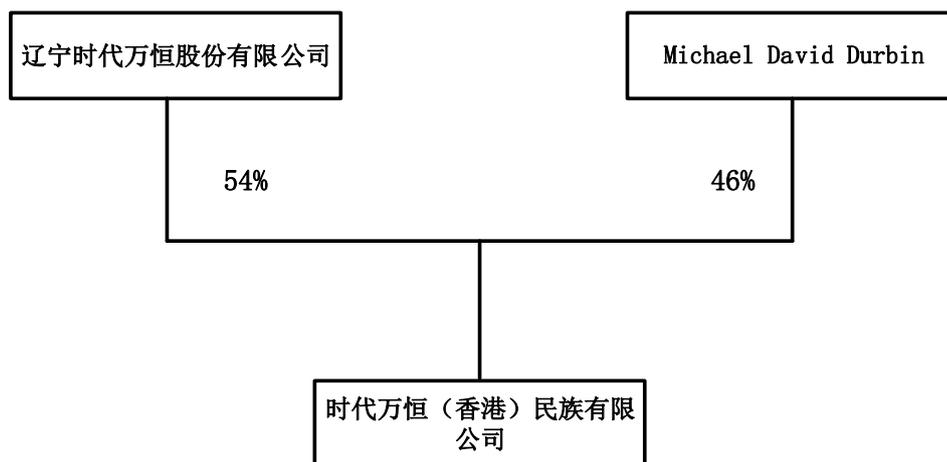
此次股权变动后的香港民族股权结构如下：

股东名称	持股股数	出资占比
辽宁时代万恒股份有限公司	16,769,450	54%
Michael David Durbin	14,285,087	46%
合计	31,054,537	100%

截至本报告书签署日，香港民族除上述增减资或股权转让情况外，无增减资或其他股权转让情况，且不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况。

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，时代万恒持有香港民族 54%的股权，Michael David Durbin 持有香港民族 46%的股权，股权控制关系如下：



（三）国贸公司基本情况

1、基本信息

公司名称：辽宁时代万恒国际贸易有限公司

注册地址：辽宁省大连市中山区港湾街7号10层

法定代表人：谢长升

注册资本：1,000 万元

统一社会信用代码：91210200399748925B

成立日期：2014 年 05 月 27 日

公司类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

经营范围：货物、技术进出口，国内一般贸易。

2、历史沿革

（1）国贸公司设立情况

国贸公司由时代万恒于 2014 年 05 月 27 日发起设立的有限责任公司，注册资本人民币 1,000 万元，主要从事货物、技术进出口，国内一般贸易。

国贸公司设立时的股权结构如下表所示：

股东名称	出资额（万元）	出资占比
辽宁时代万恒股份有限公司	1,000.00	100%
合计	1,000.00	100%

（2）国贸公司增减资或股权转让情况

截至本报告书签署日，国贸公司无增减资或股权转让情况，且不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况。

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，时代万恒持有国贸公司 100.00% 的股权，股权控制关系如下：



4、美嘉贸易基本情况

美嘉贸易为国贸公司控股子公司，其最近一年经审计的净利润达到国贸公司最近一年经审计对应项目的 20% 以上，其基本情况如下：

（1）基本信息

公司名称：辽宁时代万恒美嘉贸易有限公司

注册地址：辽宁省大连市中山区港湾街 7 号时代大厦 403 室

法定代表人：王晓光

注册资本：500 万元

统一社会信用代码：91210200570885795X

成立日期：2011 年 04 月 28 日

公司类型：其他有限责任公司

经营范围：货物进出口、技术进出口，国内一般贸易；服装信息咨询服务；服装加工。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）

（2）历史沿革

① 美嘉贸易设立情况

辽宁时代万恒美嘉贸易有限公司系由辽宁时代万恒股份有限公司、自然人王

晓光、雷震和阎海峰共同出资组建的有限责任公司，注册资本为人民币 500 万元，其中时代万恒认缴出资人民币 225 万元，占注册资本的 45%，王晓光认缴出资人民币 123 万元，占注册资本的 24.6%，阎海峰认缴出资人民币 76 万元，占注册资本的 15.2%，雷震认缴出资人民币 76 万元，占注册资本的 15.2%。

2011 年 04 月 28 日美嘉贸易取得大连市工商行政管理局核发的大工商企法字注册号为 210200000135886 的《企业法人营业执照》。

美嘉贸易设立时的股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资占比
辽宁时代万恒股份有限公司	225.00	45%
王晓光	123.00	24.6%
阎海峰	76.00	15.2%
雷震	76.00	15.2%
合计	500.00	100%

② 第一次股权转让

2012 年 8 月 22 日，美嘉贸易原股东阎海峰与王晓光签订了《股权转让协议》，约定阎海峰将持有的美嘉贸易 15.2% 股权（认缴 76 万元，实缴 26.6 万元），以实缴出资额，即人民币 26.6 万元价格转让给股东王晓光。

2012 年 8 月 22 日，美嘉贸易原股东雷震分别与王晓光、时代万恒签订了《股权转让协议》，约定雷震将持有的美嘉贸易 15.2% 股权中的 9.2%（认缴 76 万元中的 46 万元，实缴 26.6 万元中的 16.1 万元），以股权所对应实缴出资额，即 16.1 万元价格转让给股东王晓光；约定雷震将持有的美嘉贸易 15.2% 股权中的 6%（认缴 76 万元中的 30 万元，实缴 26.6 万元中的 10.5 万元），以股权所对应实缴出资额，即人民币 10.5 万元价格转让给股东王晓光。

同日，美嘉贸易召开股东会会议，全体股东一致同意上述股权转让事项。

本次股权转让完成后，美嘉贸易的股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资占比
辽宁时代万恒股份有限公司	255.00	51%
王晓光	245.00	49%
合计	500.00	100%

③ 第二次股权转让

2012年4月22日，美嘉贸易股东王晓光与时代万恒签订了《辽宁时代万恒美嘉贸易有限公司股权转让协议》，约定王晓光将持有的美嘉贸易19%的股权即人民币95万元（实缴0万元）转让给股东时代万恒，由于本次股权转让的对应股权，王晓光尚未缴纳实收资本，股权转让后，转让股权所对应的实收资本由时代万恒缴纳，故本次股权转让不产生转让对价。

同日，美嘉贸易召开股东会会议，全体股东一致同意上述股权转让事项。

本次股权转让完成后，美嘉贸易的股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资占比
辽宁时代万恒股份有限公司	350.00	70%
王晓光	150.00	30%
合计	500.00	100%

2013年4月27日，辽宁东正会计师事务所有限公司出具“辽东验字【2013】第1012号”验资报告，经该机构审验：截至2013年4月27日，美嘉贸易股东累计实缴注册资本为人民币500万元，注册资本已全部实缴到位。

④ 第三次股权转让

为优化上市公司业务结构和资产质量，改善美嘉贸易发展现状，2016年8月24日时代万恒与国贸公司签署《股权转让协议》，约定时代万恒将持有的美嘉贸易70%股权以人民币350万元价格转让给国贸公司，本次股权转让对价以2016年6月30日时代万恒对美嘉贸易长期股权投资成本为定价依据，国贸公司系时代万恒全资子公司，时代万恒转让其股权的要求已按审批权限获得总经理办公会的批。

同日，公司股东王晓光出具《同意股权转让并放弃优先受让权的证明》，美嘉贸易召开股东会会议，全体股东一致同意上述股权转让及其他股东放弃优先购买权的事项。本次股权转让履行必要的审议和批准程序，符合相关法律法规及公司章程的规定，不存在违反限制或禁止性规定而转让的情形。

本次股权转让完成后，美嘉贸易的股权结构如下：

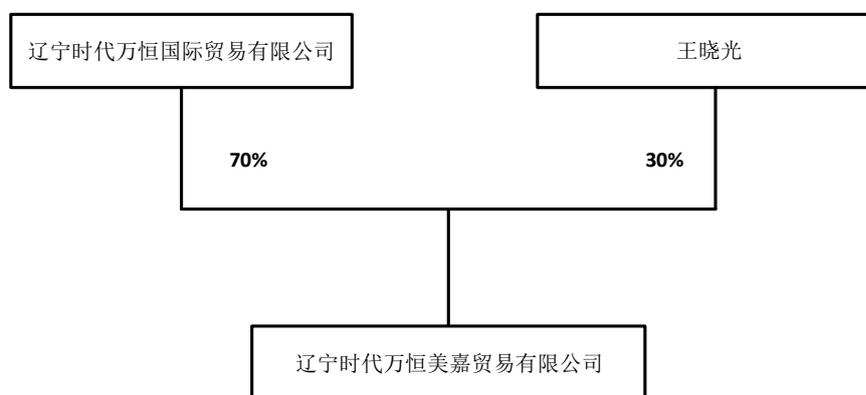
股东名称	出资额（万元）	出资占比
------	---------	------

辽宁时代万恒国际贸易有限公司	350.00	70%
王晓光	150.00	30%
合计	500.00	100%

截至本报告书签署日，美嘉贸易除上述股权转让事项外，无增减资或其他股权转让情况，且不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况。

（3）美嘉贸易产权控制关系

截至本报告书签署日，国贸公司持有美嘉贸易 70% 的股权，自然人王晓光持有美嘉贸易 30% 的股权，股权控制关系如下：



（四）大和公司基本情况

1、基本信息

公司名称：辽宁时代万恒大和贸易有限公司

注册地址：辽宁省大连市中山区港湾街 7 号时代大厦 401 室

法定代表人：孙天宇

注册资本：500 万元

统一社会信用代码：91210200570885840Y

成立日期：2011 年 04 月 28 日

公司类型：有限责任公司(自然人投资或控股)

经营范围：货物进出口、技术进出口，农畜产品、冷鲜肉、水产品进出口及批发，国内一般贸易（法律、法规禁止的项目除外；法律、法规限制的项目取得许可证后方可经营；依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）

2、历史沿革

（1）大和公司设立情况

辽宁时代万恒大和贸易有限公司系由辽宁时代万恒股份有限公司、自然人孙天宇、钱坤和金冕共同出资组建的有限责任公司，注册资本为人民币 500 万元，其中时代万恒认缴出资人民币 225 万元，占注册资本的 45%，孙天宇认缴出资人民币 167.5 万元，占注册资本的 33.5%，钱坤认缴出资人民币 75 万元，占注册资本的 15%，金冕认缴出资人民币 32.5 万元，占注册资本的 6.5%。

大连市工商行政管理局于 2011 年 4 月 28 日核发了大工商企法字第 210200000135950 号《企业法人营业执照》。

大和公司设立时的股权结构如下表所示：

股东名称	出资额（万元）	出资占比
辽宁时代万恒股份有限公司	225.00	45%
孙天宇	167.50	33.5%
钱坤	75.00	15%
金冕	32.50	6.5%
合计	500.00	100%

2012 年 4 月 28 日，辽宁东正会计师事务所有限公司出具“辽东验字【2012】第 1002 号”验资报告，经该机构审验：截至 2012 年 4 月 28 日，大和公司股东累计实缴注册资本为人民币 500 万元，注册资本已全部实缴到位。

（2）大和公司第一次股权转让

2014 年 6 月 10 日，大和公司召开股东会会议，全体股东一致同意股东钱坤将其持有的大和公司 15% 股权中的 10% 转让给股东孙天宇，本次转让价格根据公司章程，以审计后净资产所对应的股权价值作为转让价格，根据瑞华会计事务所（特殊普通合伙）大连分所出具的瑞华大连审字【2014】第 25020063 号《审计报告》，截至 2013 年 12 月 31 日，大和公司净资产为 4,267,418.27 元。本次转让每股所对应价格为 0.79 元，本次转让的 10% 股权对应出资额为 50 万元，转让价格为 39.50 万元，大和公司其他股东放弃本次转让的优先购买权。

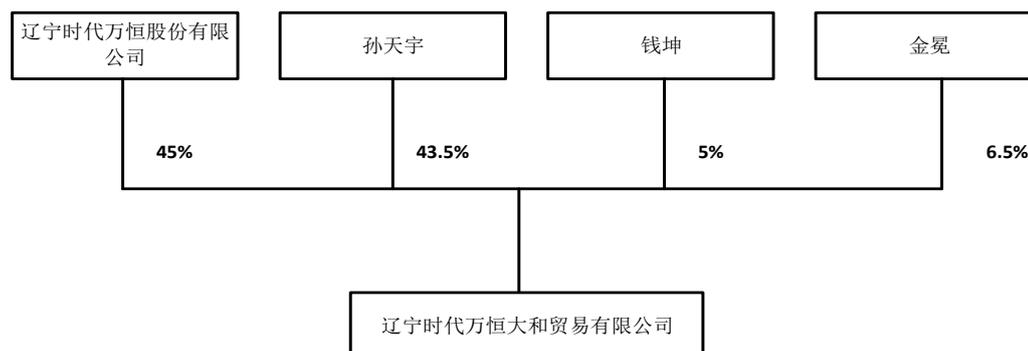
本次股权转让完成后，大和公司的股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资占比
辽宁时代万恒股份有限公司	225.00	45%
孙天宇	217.50	43.5%
钱坤	25.00	5%
金冕	32.50	6.5%
合计	500.00	100%

截至本报告书签署日，大和公司除上述股权转让事项外，无增减资或其他股权转让情况，且不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况。

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，时代万恒持有大和公司 45%的股权，自然人孙天宇持有大和公司 43.5%的股权，自然人钱坤持有大和公司 5%的股权，自然人金冕持有大和公司 6.5%的股权，股权控制关系如下：



（五）锦冠公司基本情况

1、基本信息

公司名称：辽宁时代万恒锦冠贸易有限公司

注册地址：辽宁省大连市中山区港湾街7号时代大厦601室

法定代表人：杨富饶

注册资本：500万元

统一社会信用代码：91210200570885816E

成立日期：2011年04月28日

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股）

经营范围：货物进出口、技术进出口，国内一般贸易（法律、法规禁止的项

目除外；法律、法规限制的项目取得许可证后方可经营；依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）

2、历史沿革

（1）锦冠公司设立情况

辽宁时代万恒锦冠贸易有限公司系由辽宁时代万恒股份有限公司和自然人杨富饶、曹函音、杨帅、刘延隆、李阳、王玉媛共同出资组建的有限责任公司，注册资本为人民币 500 万元，其中时代万恒认缴出资人民币 225 万元，占注册资本的 45%，杨富饶认缴出资人民币 167.5 万元，占注册资本的 33.5%，曹函音认缴出资人民币 27.5 万元，占注册资本的 5.5%，杨帅认缴出资人民币 25 万元，占注册资本的 5%，刘延隆认缴出资人民币 20 万元，占注册资本的 4%，李阳认缴出资人民币 17.5 万元，占注册资本的 3.5%，王玉媛认缴出资人民币 17.5 万元，占注册资本的 3.5%。

大连市工商行政管理局于 2011 年 4 月 28 日核发了大工商企法字第 210200000135968 号《企业法人营业执照》。

大和公司设立时的股权结构如下表所示：

股东名称	出资额（万元）	出资占比
辽宁时代万恒股份有限公司	225.00	45%
杨富饶	167.50	33.5%
曹函音	27.50	5.5%
杨帅	25.00	5%
刘延隆	20.00	4%
李阳	17.50	3.5%
王玉媛	17.5	3.5%
合计	500.00	100%

2013 年 4 月 27 日，辽宁东正会计师事务所有限公司出具“辽东验字【2013】第 1011 号”验资报告，经该机构审验：截至 2013 年 4 月 27 日，锦冠公司股东累计实缴注册资本为人民币 500 万元，注册资本已全部实缴到位。

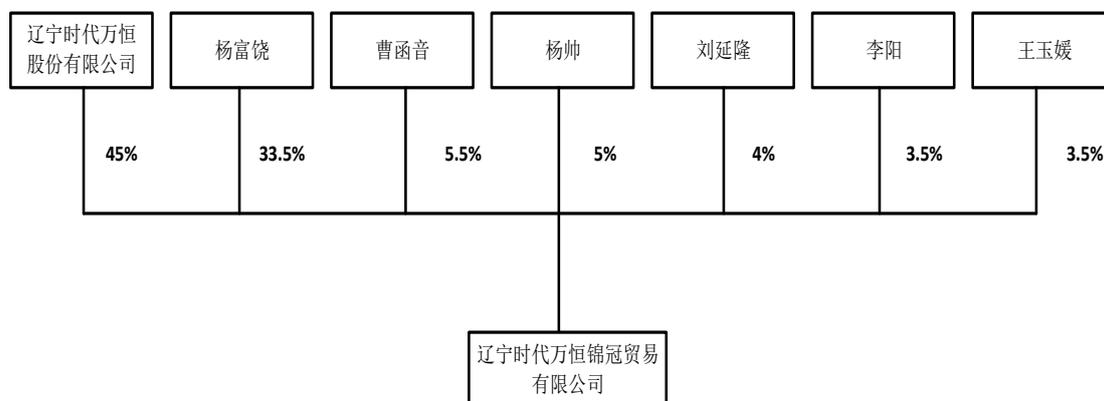
（2）锦冠公司增减资或股权转让情况

截至本报告书签署日，锦冠公司无增减资或股权转让情况，且不存在出资瑕

疵或影响其合法存续的情况。

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，时代万恒持有锦冠公司 45%的股权，自然人杨富饶持有锦冠公司 33.5%的股权，自然人曹函音持有锦冠公司 5.5%的股权，经大连市中山区公证处公证，曹函音病故后其持有的锦冠贸易的股权由其丈夫李泓钢继承，目前尚未办理完成工商变更登记，自然人杨帅持有锦冠公司 5%的股权，自然人刘延隆持有锦冠公司 4%的股权，自然人李阳持有锦冠公司 3.5%的股权，自然人王玉媛持有锦冠公司 3.5%的股权，股权控制关系如下：



（六）信添公司基本情况

1、基本信息

公司名称：辽宁时代万恒信添时装有限公司

注册地址：辽宁省大连市中山区港湾街7号时代大厦24层

法定代表人：白虹

注册资本：700万元

统一社会信用代码：91210200058067339C

成立日期：2013年01月09日

公司类型：有限责任公司(中外合资)

经营范围：服装、服饰、针纺织品及原料、鞋帽、皮革制品、日用百货、日用杂品、化工商品（不含危险化学品）销售；商务信息咨询、企业管理咨询；网上贸易代理；货物进出口、技术进出口、代理进出口；报关、报验业务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）

2、历史沿革

（1）信添公司设立情况

辽宁时代万恒信添时装有限公司系由辽宁时代万恒股份有限公司和德国马丁·斯切姆泽尔（MARTIN SCHEMELZER）、大连凯琳时装工作室共同出资组建的有限责任公司（中外合资），注册资本为人民币 1000 万元，其中时代万恒认缴出资人民币 450 万元，占注册资本的 45%，马丁·斯切姆泽尔（MARTIN SCHEMELZER）认缴出资人民币 350 万元，占注册资本的 35%，大连凯琳时装工作室认缴出资人民币 200 万元，占注册资本的 20%。

大连市人民政府于 2012 年 12 月 26 日核发了商外资大资字 2012 第 0235 号《中华人民共和国外商投资企业批准证书》。

大连普湾新区经济发展局文件于 2012 年 12 月 20 日核发了大普经外资发【2012】29 号《关于设立中外合资企业辽宁时代万恒信添时装有限公司的批复》。

信添公司设立时的股权结构如下表所示：

股东名称	出资额（万元）	出资占比
辽宁时代万恒股份有限公司	450.00	45%
马丁·斯切姆泽尔（MARTIN SCHEMELZER）	350.00	35%
大连凯琳时装工作室	200.00	20%
合计	1000.00	100%

（2）信添公司第一次减资

2014 年 2 月 20 日，信添公司召开董事会，全体董事一致同意，信添公司注册资本由人民币 1000 万元减少至人民币 700 万元，各股东出资比例不变，其中辽宁时代万恒股份有限公司出资由 450 万元减少至 315 万元，占注册资本的 45%；马丁·斯切姆泽尔（MARTIN SCHEMELZER）出资由 350 万元减少到 245 万元，占注册资本的 35%；大连凯琳时装工作室出资由 200 万元减少至 140 万元，占注册资本的 20%。

普兰店市商务局于 2014 年 4 月 21 日，核发了普商发【2014】26 号《关于辽宁时代万恒信添时装有限公司减资的批复》，正式批复了减资事项。

信添公司第一次减资后的股权结构如下表所示：

股东名称	出资额（万元）	出资占比
辽宁时代万恒股份有限公司	315.00	45%
马丁·斯切姆泽尔（MARTIN SCHEMELZER）	245.00	35%
大连凯琳时装工作室	140.00	20%
合计	700.00	100%

（3）信添公司第一次股权转让

2015年8月3日，信添公司召开董事会，全体董事一致同意，由马丁·斯切姆泽尔（MARTIN SCHEMELZER）将其持有的信添公司35%股权中的17.066%转让给大连凯琳时装工作室，鉴于马丁·斯切姆泽尔（MARTIN SCHEMELZER）本次股权转让尚未实际出资，故本次转让不产生支付对价，转让后由大连凯琳时装工作室缴纳上述出资额。

同日，马丁·斯切姆泽尔（MARTIN SCHEMELZER）、大连凯琳时装工作室、辽宁时代万恒股份有限公司签署股权转让协议，辽宁时代万恒股份有限公司出具了《关于放弃辽宁时代万恒信添时装有限公司股权转让优先购买权的声明》，无条件放弃所享有的优先购买权。

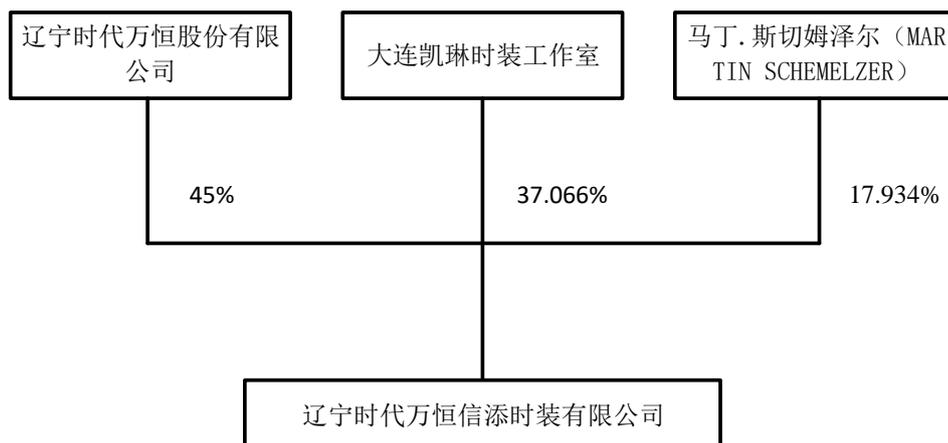
信添公司第一次股权转让后的股权结构如下表所示：

股东名称	出资额（万元）	出资占比
辽宁时代万恒股份有限公司	315.00	45%
大连凯琳时装工作室	259.462	37.066%
马丁·斯切姆泽尔（MARTIN SCHEMELZER）	125.538	17.934%
合计	700.00	100%

截至本报告书签署日，信添公司除上述股权转让及减资事项外，无其他增减资或其他股权转让情况，且不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况。

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，时代万恒持有信添公司45%的股权，大连凯琳时装工作室持有信添公司37.066%的股权，马丁·斯切姆泽尔（MARTIN SCHEMELZER）持有信添公司17.934%的股权，产权控制关系如下：



三、拟出售资产的主要资产权属、主要负债及对外担保情况

（一）辽宁民族情况

1、辽宁民族主要资产情况

截至 2017 年 12 月 31 日，辽宁民族合并报表口径主要资产情况如下表：

项目	2017 年 12 月 31 日	
	金额（万元）	占比（%）
货币资金	1,409.76	11.71
应收账款	3,664.11	30.44
预付款项	548.00	4.55
其他应收款	0.33	0.003
存货	4,396.97	36.53
其他流动资产	1,147.71	9.54
流动资产合计	11,166.87	92.77
固定资产	191.65	1.59
无形资产	116.85	0.97
长期待摊费用	556.60	4.62
递延所得税资产	4.69	0.04
非流动资产合计	869.79	7.23
资产总计	12,036.66	100.00

辽宁民族的主要资产权属情况如下：

辽宁民族拥有注册商标权共 2 项，为服装类商标“蝴蝶”和“蜜蜂”，具体情况如下：

序号	商标图样	核定使用的商品类别	权属所有	注册号	有效期
1		国际分类第 25 类	时代万恒(辽宁)民族贸易有限公司	53117	2013年3月1日-2023年2月28日
2		国际分类第 25 类	时代万恒(辽宁)民族贸易有限公司	53119	2013年3月1日-2023年2月28日

2、辽宁民族主要负债情况

截至 2017 年 12 月 31 日，辽宁民族合并报表口径主要负债情况如下表：

项目	2017 年 12 月 31 日	
	金额（万元）	占比（%）
短期借款	2,000.00	19.16
应付账款	1,897.29	18.18
应付职工薪酬	472.08	4.52
应交税费	63.96	0.61
其他应付款	6,003.50	57.52
流动负债合计	10,436.83	100.00
负债合计	10,436.83	100.00

3、对外担保情况

截至本报告书签署日，辽宁民族为香港民族在香港花旗银行贸易融资提供总额为人民币 1,140 万元的信用担保，担保金额为人民币 1,000 万元。

4、抵押、质押情况

截至本报告书签署日，辽宁民族资产不存在抵押或质押情形。

5、涉及许可他人使用自己所有的资产或者作为被许可方使用他人资产的情况

截至本报告书签署日，辽宁民族无许可他人使用自己所有的资产情况，作为被许可方使用他人资产情况如下：

序号	承租方	出租方	租赁物情况	租赁费用	租期	合同履行情况
1	辽宁民族	辽宁时代大厦有限公司	时代大厦房号307、401	租金 380,599 元/季度，管理费用 228,359 元/季度	2018 年 1 月 1 日-2018 年 12 月 31 日	正常履行
2	辽宁民族	辽宁时代物业发展有限	时代大厦五层及六层部	租金 1,972,577 元/年，管理费用	2018 年 1 月 1 日-2018 年 12	正常履行

	公司	分区域	863,002 元/年	月 31 日	
--	----	-----	-------------	--------	--

（二）香港民族情况

1、香港民族主要资产情况

截至 2017 年 12 月 31 日，香港民族合并报表口径主要资产情况如下表：

项目	2017 年 12 月 31 日	
	金额（万元）	占比（%）
货币资金	4,191.94	31.18
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	1,968.52	14.64
应收账款	5,324.94	39.60
预付款项	109.74	0.82
其他应收款	172.35	1.28
存货	360.65	2.68
其他流动资产	123.00	0.91
流动资产合计	12,251.13	91.12
长期股权投资	76.14	0.57
固定资产	49.99	0.37
商誉	460.09	3.42
长期待摊费用	600.92	4.47
递延所得税资产	7.02	0.05
非流动资产合计	1,194.15	8.88
资产总计	13,445.29	100.00

2、香港民族主要负债情况

截至 2017 年 12 月 31 日，香港民族合并报表口径主要负债情况如下表：

项目	2017 年 12 月 31 日	
	金额（万元）	占比（%）
短期借款	3,893.24	46.91
应付票据	248.70	3.00
应付账款	2,364.29	28.49
应付职工薪酬	148.67	1.79
其他应付款	1,644.97	19.82

流动负债合计	8,299.87	100.00
负债合计	8,299.87	100.00

3、对外担保情况

截至2017年12月31日，香港民族对辽宁民族提供了1,000万元的信用担保。

4、抵押、质押情况

截至2017年12月31日，香港民族所有权受到限制的货币资金为人民币3,343.43万元，用于银行借款质押担保金。

截至2017年12月31日，香港民族将以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产中万用寿保险合同1,968.52万元质押给汇丰银行，取得短期借款158.00万美元。

截至本报告书签署日，除上述事项外，香港民族资产不存在抵押或质押情形。

5、涉及许可他人使用自己所有的资产或者作为被许可方使用他人资产的情况

截至本报告书签署日，香港民族无许可他人使用自己所有的资产情况，作为被许可方使用他人资产情况如下：

序号	承租方	出租方	租赁物情况	租赁费用	租期	合同履行情况
1	香港民族	HANG LUNG PARK-IN LIMITED	香港九龙登打士街56号柏裕商业中心202室	租金75,000港币/月	2017年10月15日-2018年10月14日	正常履行

（三）国贸公司情况

1、国贸公司主要资产情况

截至2017年12月31日，国贸公司合并报表口径主要资产情况如下表：

项目	2017年12月31日	
	金额（万元）	占比（%）
货币资金	1,248.92	20.02
应收账款	2,947.34	47.25
预付款项	55.27	0.89

其他应收款	1,095.90	17.57
存货	286.47	4.59
其他流动资产	592.33	9.50
流动资产合计	6,226.23	99.81
固定资产	5.20	0.08
无形资产	2.60	0.04
递延所得税资产	4.32	0.07
非流动资产合计	12.12	0.19
资产总计	6,238.35	100.00

2、国贸公司主要负债情况

截至2017年12月31日，国贸公司合并报表口径主要负债情况如下表：

项目	2017年12月31日	
	金额（万元）	占比（%）
流动负债		
应付账款	3,917.26	80.35
应付职工薪酬	100.00	2.05
应交税费	12.68	0.26
其他应付款	845.22	17.34
流动负债合计	4,875.15	100.00
负债合计	4,875.15	100.00

3、对外担保情况

截至本报告书签署日，国贸公司无对外担保情况。

4、抵押、质押情况

截至本报告书签署日，国贸公司资产不存在抵押或质押情形。

5、涉及许可他人使用自己所有的资产或者作为被许可方使用他人资产的情况

截至本报告书签署日，国贸公司无许可他人使用自己所有的资产情况，作为被许可方使用他人资产情况如下：

序号	承租方	出租方	租赁物情况	租赁费用	租期	合同履行情况
1	国贸公司	辽宁时代物业发展有限公司	时代大厦十层部分区域	租金 682,550 元/年, 管理费用 281,050 元/年	2018 年 1 月 1 日 -2018 年 12 月 31 日	正常履行
2	美嘉公司	辽宁时代大厦有限公司	时代大厦20层2008房	租金 29,988 元/季度, 管理费用 17,993 元/季度	2018 年 1 月 1 日 -2018 年 12 月 31 日	正常履行

（四）大和公司情况

1、大和公司主要资产情况

截至 2017 年 12 月 31 日，大和公司主要资产情况如下表：

项目	2017 年 12 月 31 日	
	金额（万元）	占比（%）
货币资金	458.31	32.95
应收账款	92.27	6.63
预付款项	16.96	1.22
存货	747.00	53.70
其他流动资产	75.75	5.45
流动资产合计	1,390.29	99.94
固定资产	0.78	0.06
非流动资产合计	0.78	0.06
资产总计	1,391.07	100.00

2、大和公司主要负债情况

截至 2017 年 12 月 31 日，大和公司主要负债情况如下表：

项目	2017 年 12 月 31 日	
	金额（万元）	占比（%）
短期借款	412.69	28.48
应付账款	293.18	20.23
预收款项	357.50	24.67

应付职工薪酬	7.22	0.50
应交税费	0.30	0.02
其他应付款	378.37	26.11
流动负债合计	1,449.26	100.00
负债合计	1,449.26	100.00

3、对外担保情况

截至本报告书签署日，大和公司无对外担保情况。

4、抵押、质押情况

截至2017年12月31日，大和公司货币资金中存在人民币213,970.28元所有权受到限制情形，为进口押汇借款保证金。大和公司以期末存货的进口商品作为抵押，抵押物账面价值5,355,229.46元。

5、涉及许可他人使用自己所有的资产或者作为被许可方使用他人资产的情况

截至本报告书签署日，大和公司无许可他人使用自己所有的资产情况，作为被许可方使用他人资产情况如下：

序号	承租方	出租方	租赁物情况	租赁费用	租期	合同履行情况
1	大和公司	辽宁时代大厦有限公司	时代大厦三层301房	租金50,644元/季度，管理费用30,386元/季度	2018年1月1日-2018年12月31日	正常履行

（五）锦冠公司情况

1、锦冠公司主要资产情况

截至2017年12月31日，锦冠公司合并报表口径主要资产情况如下表：

项目	2017年12月31日	
	金额（万元）	占比（%）
货币资金	78.98	16.78
应收账款	258.67	54.97
预付款项	37.46	7.96
其他应收款	43.83	9.31
存货	28.96	6.15

其他流动资产	18.89	4.01
流动资产合计	466.79	99.19
固定资产	3.13	0.67
长期待摊费用	0.67	0.14
非流动资产合计	3.80	0.81
资产总计	470.59	100.00

2、锦冠公司主要负债情况

截至 2017 年 12 月 31 日，锦冠公司合并报表口径主要负债情况如下表：

项目	2017 年 12 月 31 日	
	金额（万元）	占比（%）
应付账款	23.15	9.30
应付职工薪酬	1.78	0.72
应交税费	0.25	0.10
其他应付款	223.72	89.88
流动负债合计	248.90	100.00
负债合计	248.90	100.00

3、对外担保情况

截至本报告书签署日，锦冠公司无对外担保情况。

4、抵押、质押情况

截至本报告书签署日，锦冠公司资产存在抵押或质押情形。

5、涉及许可他人使用自己所有的资产或者作为被许可方使用他人资产的情况

截至本报告书签署日，锦冠公司无许可他人使用自己所有的资产情况，作为被许可方使用他人资产情况如下：

序号	承租方	出租方	租赁物情况	租赁费用	租期	合同履行情况
1	锦冠公司	辽宁时代物业发展有限公司	时代大厦六层部分区域	租金 391,101 元/季度，管理费用 161,042 元/季度	2018 年 1 月 1 日-2018 年 12 月 31 日	正常履行

（六）信添公司情况

1、信添公司主要资产情况

截至 2017 年 12 月 31 日，信添公司合并报表口径主要资产情况如下表：

项目	2017 年 12 月 31 日	
	金额（万元）	占比（%）
货币资金	678.19	17.71
应收账款	2,350.62	61.38
预付款项	76.83	2.01
其他应收款	31.43	0.82
存货	347.19	9.07
其他流动资产	177.87	4.64
流动资产合计	3,662.13	95.63
固定资产	69.66	1.82
无形资产	20.48	0.53
长期待摊费用	74.21	1.94
递延所得税资产	2.99	0.08
非流动资产合计	167.34	4.37
资产总计	3,829.47	100.00

2、信添公司主要负债情况

截至 2017 年 12 月 31 日，信添公司合并报表口径主要负债情况如下表：

项目	2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比（%）
应付账款	1,977.85	77.02
预收款项	294.52	11.47
应付职工薪酬	40.20	1.57
应交税费	61.01	2.38
其他应付款	194.27	7.57
流动负债合计	2,567.86	100.00
负债合计	2,567.86	100.00

3、对外担保情况

截至本报告书签署日，信添公司无对外担保情况。

4、抵押、质押情况

截至本报告书签署日，信添公司资产存在抵押或质押情形。

5、涉及许可他人使用自己所有的资产或者作为被许可方使用他人资产的情况

序号	承租方	出租方	租赁物情况	租赁费用	租期	合同履行情况
1	信添公司	辽宁时代大厦有限公司	时代大厦房二十四层2401房	租金 144,305 元/季度，管理费用 86,583 元/季度	2018 年 1 月 1 日-2018 年 12 月 31 日	正常履行
2	大连添益时装有限公司	信添公司	信添公司现有服装加工设备	100,000 元/年	2018 年 1 月 1 日-2018 年 12 月 31 日	正常履行

四、拟出售资产主要业务发展状况和主要财务情况

（一）最近三年主营业务情况

标的公司主营业务均为服装进出口贸易，主营各种服装、服饰的研发、设计和批发及进出口业务，服装主要销往美国、日本、欧洲等国家和地区。近年来，我国纺织品服装出口面临着复杂的国内外形势，出口增速波动较大，标的公司为应对市场需求变化逐步转变经营模式，由传统加工出口贸易模式向现代服务贸易模式转变，实现与客户共同研发产品，形成了紧密的利益共同体和长期稳定的合作伙伴关系，从而提供具有竞争力的产品和客户可信赖的服务。最近三年以来，主营业务未发生重大变化。

（二）辽宁民族最近两年的主要财务数据

根据瑞华所出具的《时代万恒（辽宁）民族贸易有限公司审计报告》（瑞华审字【2018】25010020号），辽宁民族最近两年的主要财务数据如下：

1、合并资产负债表

单位：万元

项目	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
流动资产	11,166.87	8,394.98
非流动资产	869.79	965.63
资产总计	12,036.66	9,360.60
流动负债	10,436.83	7,918.01

项目	2017年12月31日	2016年12月31日
非流动负债		
负债总计	10,436.83	7,918.01
所有者权益合计	1,599.84	1,442.59
归属于母公司所有者权益合计	1,599.84	1,442.59

2、合并利润表

单位：万元

项目	2017年度	2016年度
营业收入	57,209.82	53,887.32
利润总额	214.28	449.76
净利润	157.25	329.89
归属于母公司股东的净利润	157.25	329.89

3、合并现金流量表

单位：万元

项目	2017年度	2016年度
经营活动产生的现金流量净额	-4,091.39	5,242.64
投资活动产生的现金流量净额	-87.98	-581.25
筹资活动产生的现金流量净额	2,800.69	-3,313.72
期末现金及现金等价物余额	1,409.76	2,795.43

4、非经常性损益情况

报告期内，非经常性损益明细如下：

单位：万元

项目	2017年度	2016年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分		-0.23
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外		
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费		
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益		

除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益		
除上述各项之外的其他营业收外收入和支出	-3.14	-0.20
其他符合非经常性损益定义的损益项目		
小计	-3.14	-0.43
所得税影响额	-0.79	-0.06
少数股东权益影响额（税后）		
合计	-2.36	-0.37

辽宁民族 2016 年度和 2017 年度非经常性损益金额分别为-0.37 万元和 -2.36 万元，对经营成果影响较小。

（三）香港民族最近两年的主要财务数据

根据瑞华所出具的《时代万恒（香港）民族有限公司审计报告》（瑞华审字【2018】25010021 号），香港民族最近两年的主要财务数据如下：

1、合并资产负债表

单位：万元

项目	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
流动资产	12,251.13	14,470.49
非流动资产	1,194.15	796.64
资产总计	13,445.29	15,267.14
流动负债	8,299.87	12,034.37
非流动负债		
负债总计	8,299.87	12,034.37
所有者权益合计	5,145.41	3,232.76
归属于母公司所有者权益合计	5,145.41	3,232.76

2、合并利润表

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度
营业收入	58,735.84	62,540.77

项目	2017 年度	2016 年度
利润总额	2,158.93	2,622.83
净利润	2,165.60	2,463.98
归属于母公司股东的净利润	2,165.60	2,463.98

3、合并现金流量表

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度
经营活动产生的现金流量净额	2,752.56	-1,926.41
投资活动产生的现金流量净额	-610.86	-7.88
筹资活动产生的现金流量净额	-2,431.23	849.41
期末现金及现金等价物余额	848.51	1,199.01

4、非经常性损益情况

报告期内，非经常性损益明细如下：

单位：万元

项 目	2017 年度	2016 年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分		
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外		
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费		
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益		
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	870.25	-76.03
除上述各项之外的其他营业收外收入和支出		
其他符合非经常性损益定义的损益项目		
小计	870.25	-76.03
所得税影响额	143.59	-12.55
少数股东权益影响额（税后）		
合计	726.66	-63.48

香港民族 2016 年度、2017 年度非经常性损益金额分别为-63.48 万元和 726.66 万元；2016 年度非经常损益对经营成果影响较小，2017 年度非经常性损益主要为远期外汇合约交割收益，具有一定的偶发性，对经营成果影响较大，不利于盈利的稳定性。

（四）国贸公司最近两年的主要财务数据

根据瑞华所出具的《辽宁时代万恒国际贸易有限公司审计报告》（瑞华审字【2018】25010018 号），国贸公司最近两年的主要财务数据如下：

1、合并资产负债表

单位：万元

项目	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
流动资产	6,226.23	6,159.67
非流动资产	12.12	18.18
资产总计	6,238.35	6,177.85
流动负债	4,875.15	4,867.26
非流动负债		
负债总计	4,875.15	4,867.26
所有者权益合计	1,363.20	1,310.60
归属于母公司所有者权益合计	1,185.35	1,142.66

2、合并利润表

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度
营业收入	25,409.87	28,096.02
利润总额	66.76	259.18
净利润	52.60	218.98
归属于母公司股东的净利润	42.69	182.92

3、合并现金流量表

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度
----	---------	---------

项目	2017 年度	2016 年度
经营活动产生的现金流量净额	134.09	1,475.30
投资活动产生的现金流量净额	-257.41	-3.44
筹资活动产生的现金流量净额	-700.00	-10.73
期末现金及现金等价物余额	1,248.92	2,180.73

4、非经常性损益情况

报告期内，非经常性损益明细如下：

单位：万元

项 目	2017 年度	2016 年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分		
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	27.95	
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费		
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益		
除上述各项之外的其他营业收外收入和支出		17.00
其他符合非经常性损益定义的损益项目		
小计	27.95	17.00
所得税影响额	6.87	4.25
少数股东权益影响额（税后）		
合计	21.08	12.75

国贸公司 2016 年度非经常性损益占利润总额的比重较低，不构成对经营成果的重大影响；2017 年度非经常性损益金额为 21.08 万元，虽绝对金额不大，但由于 2017 年度国贸公司净利润较少，对经营成果影响较大。2017 年度非经常性损益主要是计入当期损益的政府补助，具有一定的偶发性，不利于盈利水平的稳定。

（五）大和公司最近两年的主要财务数据

根据瑞华所出具的《辽宁时代万恒大和贸易有限公司审计报告》（瑞华审字【2018】25010019 号），大和公司最近两年的主要财务数据如下：

1、资产负债表

单位：万元

项目	2017年12月31日	2016年12月31日
流动资产	1,390.29	850.54
非流动资产	0.78	1.54
资产总计	1,391.07	852.08
流动负债	1,449.26	393.42
非流动负债		
负债总计	1,449.26	393.42
所有者权益合计	-58.20	458.66

2、利润表

单位：万元

项目	2017年度	2016年度
营业收入	2,848.74	3,619.82
利润总额	-515.36	20.00
净利润	-516.86	19.84

3、现金流量表

单位：万元

项目	2017年度	2016年度
经营活动产生的现金流量净额	-59.72	488.99
投资活动产生的现金流量净额		
筹资活动产生的现金流量净额	-0.25	-8.79
期末现金及现金等价物余额	436.91	513.61

4、非经常性损益情况

报告期内，非经常性损益明细如下：

单位：万元

项目	2017年度	2016年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分		
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关	2.10	

关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外		
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费		
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益		
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-360.25	
其他符合非经常性损益定义的损益项目		
小计	-358.15	
所得税影响额	-89.54	
少数股东权益影响额（税后）		
合计	-268.61	

大和公司 2016 年度无非经常性损益，2017 年度非经常性损益金额为-268.61 万元，对经营成果影响较大。2017 年度非经常性损益主要由计入当期损益的赔偿支出，均具有一定的偶发性，不利于盈利水平的稳定。

（六）锦冠公司最近两年的主要财务数据

根据瑞华所出具的《辽宁时代万恒锦冠贸易有限公司审计报告》（瑞华审字【2018】25010017 号），锦冠公司最近两年的主要财务数据如下：

1、资产负债表

单位：万元

项目	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
流动资产	466.79	461.58
非流动资产	3.80	11.10
资产总计	470.59	472.67
流动负债	248.90	261.76
非流动负债		
负债总计	248.90	261.76
所有者权益合计	221.69	210.91

2、利润表

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度
----	---------	---------

项目	2017 年度	2016 年度
营业收入	2,297.05	1,328.49
利润总额	10.78	-226.92
净利润	10.78	-237.44

3、现金流量表

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度
经营活动产生的现金流量净额	4.02	-283.06
投资活动产生的现金流量净额		
筹资活动产生的现金流量净额	-5.99	-18.14
期末现金及现金等价物余额	78.98	233.36

4、非经常性损益情况

报告期内，非经常性损益明细如下：

单位：万元

项 目	2017 年度	2016 年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分		
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	3.30	
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费		
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益		
除上述各项之外的其他营业收外收入和支出	20.00	
其他符合非经常性损益定义的损益项目		
小计	23.30	
所得税影响额	5.83	
少数股东权益影响额（税后）		
合计	17.48	

锦冠公司 2016 年度无非经常性损益；2017 年度非经常性损益金额为 17.48 万元，虽绝对金额较小，但由于锦冠公司 2017 年度营业利润亏损，非经常性损

益对经营成果影响较大。2017 年度非经常性损益主要由计入当期损益的政府补助和无需支付的应付款项构成，均具有一定的偶发性，不利于盈利水平的稳定。

（七）信添公司最近两年的主要财务数据

根据瑞华所出具的《辽宁时代万恒信添时装有限公司审计报告》（瑞华审字【2018】25010016 号），信添公司最近两年的主要财务数据如下：

1、资产负债表

单位：万元

项目	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
流动资产	3,662.13	4,936.35
非流动资产	167.34	103.11
资产总计	3,829.47	5,039.46
流动负债	2,567.86	3,996.42
非流动负债		
负债总计	2,567.86	3,996.42
所有者权益合计	1,261.61	1,043.04

2、利润表

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度
营业收入	15,004.90	13,287.42
利润总额	293.27	250.64
净利润	218.57	186.80

3、现金流量表

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度
经营活动产生的现金流量净额	-689.95	1,347.52
投资活动产生的现金流量净额	-32.10	
筹资活动产生的现金流量净额	-1,000.00	210.56
期末现金及现金等价物余额	678.19	2,468.44

4、非经常性损益情况

报告期内，非经常性损益明细如下：

单位：万元

项 目	2017 年度	2016 年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分		
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	4.80	
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费		
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益		
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	0.75	
除上述各项之外的其他营业收外收入和支出		
其他符合非经常性损益定义的损益项目		
小计	5.55	
所得税影响额	1.39	
合计	4.16	

信添公司 2016 年度无非经常性损益，2017 年度非经常性损益金额为 4.16 万元，对经营成果影响较小。

五、拟出售资产最近三年因交易、增资或改制涉及的评估或估值情况

根据各标的公司出具的说明，本次拟出售资产最近三年不存在因交易、增资或改制涉及评估或估值的情况。

六、拟出售资产否存在出资不实或影响其合法存续的情况

根据时代万恒出具的说明，时代万恒已严格履行了出资人义务，不存在出资不实和抽逃出资的情形，出资资金来源真实合法，不存在代持行为，不存在出资瑕疵或影响其合法存续的情况。

七、拟出售资产取得该公司其他股东的同意或者符合公司章程规定的股权转让前置条件情况

本次拟出售资产包括辽宁民族 54%的股权、香港民族 54%的股权、国贸公司 100%的股权、大和公司 45%的股权、锦冠公司 45%的股权和信添公司 45%的股权。根据《公司法》、各标的公司《公司章程》以及香港地区相关法律法规规定，除香港民族和国贸公司外，其他标的公司均需取得其他股东《放弃股权优先购买权的声明》。截至本报告书签署日，锦冠公司尚未取得股东曹函音、李阳的《放弃股权优先购买权的声明》，相关手续正在办理中；辽宁民族、大和公司、信添公司均已取得其他股东《放弃股权优先购买权的声明》。

八、拟出售资产涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项

本次拟出售资产不涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项。

九、拟出售资产债权债务转移情况

本次拟出售资产交易不涉及债务转移的情况。

十、拟出售资产的员工安置情况

本次交易不影响标的公司与现有员工之间有效存续的劳动合同，不涉及拟出售资产的员工安置情况。

十一、是否涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况

2018年3月9日，大和公司与吴江成隆祥纺织品进出口有限公司买卖合同纠纷一案，大连市中级人民法院作出（2018）辽02民终207号《民事判决书》，判决：大和公司于本判决生效之日起10日内支付吴江成隆祥纺织品进出口有限公司3,599,961.90元及利息。如果大和公司未按本判决指定的期间履行给付金钱

钱义务，应当按照《中华人民共和国民事诉讼法》第二百五十三条之规定，加倍支付迟延履行期间的债务利息。一审案件受理费 61,755 元（吴江成隆祥纺织品进出口有限公司预交），二审案件受理费 65,906.65 元（吴江成隆祥纺织品进出口有限公司预交 4,151.65 元；大和公司预交 61,755 元），均由大和公司负担。本判决为终审判决。2018 年 3 月 26 日，吴江成隆祥纺织品进出口有限公司就上述案件向大连市中山区人民法院申请强制执行，目前本案尚在执行过程中。根据恒信所出具的《法律意见书》，上述案件的执行不影响大和公司本次标的资产的权属转移。

除上述事项外，截至本报告书签署日，标的公司不涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况。

十二、是否涉及犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，是否受到重大行政处罚或刑事处罚

截至本报告书签署日，本次拟出售资产不涉及犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查或受到重大行政处罚或刑事处罚的情形。

第五节 交易标的评估情况

一、评估基本情况

本次交易标的为辽宁民族 54%的股权、香港民族 54 的%股权、国贸公司 100%的股权、大和公司 45%的股权、锦冠公司 45%的股权和信添公司 45%的股权。评估基准日为 2017 年 12 月 31 日。本次评估标的资产选取的评估方法具体情况如下：

序号	标的公司	评估方法	评估结论选取方法
1	辽宁民族	资产基础法/收益法	收益法
2	香港民族	资产基础法/收益法	收益法
3	国贸公司	资产基础法/收益法	收益法
4	大和公司	资产基础法/收益法	资产基础法
5	锦冠公司	资产基础法/收益法	资产基础法
6	信添公司	资产基础法/收益法	收益法

根据中企华出具的各标的公司《评估报告》，以 2017 年 12 月 31 日为评估基准日，本次评估的具体情况如下：

单位：万元

序号	标的公司	账面净资产	评估值	评估增值额	增值率（%）
1	辽宁民族	1,559.07	-399.09	-1,958.16	-125.60
2	香港民族	5,145.41	7,558.57	2,413.16	46.90
3	国贸公司	1,120.37	1,157.92	37.55	3.35
4	大和公司	-58.20	-58.91	-0.71	-1.22
5	锦冠公司	221.69	266.43	44.74	20.18
6	信添公司	1,261.61	1,875.61	614.00	48.67

二、评估方法

（一）评估方法的选择

根据现行资产评估准则及有关规定，企业价值评估的基本方法有收益法、市场法和资产基础法。

收益法，是指将评估对象预期收益资本化或者折现，确定其价值的评估方法。

市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定其价值的评估方法。

资产基础法，是指以评估对象在评估基准日的资产负债表为基础，评估表内及可识别的表外各项资产、负债价值，确定其价值的评估方法。

《资产评估执业准则—企业价值》规定，执行企业价值评估业务，应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等情况，分析收益法、市场法和资产基础法三种基本方法的适用性，选择评估方法。对于适合采用不同评估方法进行企业价值评估的，资产评估专业人员应当采用两种以上评估方法进行评估。

本次评估选用的评估方法为收益法、资产基础法。评估方法选择理由如下：由于难以找到可比企业，因此不适合采用市场法，故采用收益法和资产基础法。

（二）收益法

本次采用收益法中的现金流量折现法对企业整体价值评估来间接获得股东全部权益价值，企业整体价值由正常经营活动中产生的经营性资产价值和与正常经营活动无关的非经营性资产价值构成，对于经营性资产价值的确定选用企业自由现金流折现模型，即以未来若干年度内的企业自由现金流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出。

计算模型如下：

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务价值

1、企业整体价值

企业整体价值是指股东全部权益价值和付息债务价值之和。根据被评估单位的资产配置和使用情况，企业整体价值的计算公式如下：

企业整体价值=经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产负债价值

（1）经营性资产价值

经营性资产是指与被评估单位生产经营相关的，评估基准日后企业自由现金

流量预测所涉及的资产与负债。经营性资产价值的计算公式如下：

$$P = \frac{F_0}{(1+r)^{6/12}} + \sum_{i=1}^t \frac{F_i}{(1+r)^{(i+0.5)}} + \frac{F_n}{r \times (1+r)^{(t+0.5)}}$$

其中：P：评估基准日的企业经营性资产价值；

Fi：评估基准日后第 i 年预期的企业自由现金流量；

Fn：预测期末年预期的企业自由现金流量；

r：折现率（此处为加权平均资本成本，WACC）；

n：预测期；

i：预测期第 i 年。

其中，企业自由现金流量计算公式如下：

企业自由现金流量=息前税后净利润+折旧与摊销-资本性支出-营运资金增加额

其中，折现率（加权平均资本成本，WACC）计算公式如下：

$$WACC = K_e \times \frac{E}{E + D} + K_d \times (1 - t) \times \frac{D}{E + D}$$

其中：ke：权益资本成本；

kd：付息债务资本成本；

E：权益的市场价值；

D：付息债务的市场价值；

t：所得税率。

其中，权益资本成本采用资本资产定价模型（CAPM）计算。计算公式如下：

$$K_e = r_f + MRP \times \beta + r_c$$

其中：rf：无风险利率；

MRP：市场风险溢价；

β：权益的系统风险系数；

rc：企业特定风险调整系数。

（2）溢余资产价值

溢余资产是指评估基准日超过企业生产经营所需，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产。被评估单位的溢余资产主要为长期股权投资、递延所得税资产和其他应付款中与辽宁时代万恒股份有限公司之间的借款及利息。本次对于溢余资产中的长期股权投资采用收益法评估；对于溢余中的递延所得税资产和其他应付款采用成本法评估。

（3）非经营性资产、负债价值

非经营性资产、负债是指与被评估单位生产经营无关的，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产与负债。被评估单位无非经营性资产、负债。

2、付息债务价值

付息债务是指评估基准日被评估单位需要支付利息的负债。被评估单位的付息债务为短期借款。付息债务以核实后的账面值作为评估值。

（三）资产基础法

1、流动资产

（1）货币资金，包括人民币及外币银行存款，通过核实银行对账单、银行函证等，对人民币银行存款，以核实后的价值确定评估值；对外币银行存款，以核实后的账面外币金额乘以评估基准日的汇率作为评估值。

（2）应收账款，评估人员在对应收款项核实无误的基础上，根据每笔款项可能收回的数额确定评估值，其中对外币应收账款，以核实后的账面外币金额乘以评估基准日的汇率作为评估值。对于有充分理由相信全都能收回的，按全部应收款额计算评估值；对于很可能收不回部分款项的，在难以确定收不回账款的数额时，借助于历史资料和现场调查了解的情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等，按照账龄分析法和个别认定法，估计出这部分可能收不回的款项，作为风险损失扣除后计算评估值；对于有确凿依据表明无法收回的，按零值计算；账面上的“坏账准备”科目按零值计算。

（3）预付账款，评估人员查阅相关采购合同或供货协议，了解评估基准日至评估现场核实期间已接受的服务和收到的货物情况。对于未发现供货单位有破产、撤销或不能按合同规定按时提供货物或劳务等情况的，按核实后的账面值作为评估值；对于那些有确凿依据表明收不回相应货物，也不能形成相应资产或权益的预付账款，其评估值为零。

（4）外购库存商品，根据清查核实后的数量乘以现行市场购买价，再加上合理的运杂费、损耗、验收整理入库费及其他合理费用，得出各项资产的评估值。对其中失效、变质、残损、报废、无用的，根据技术鉴定结果和有关凭证，通过分析计算，扣除相应贬值额（保留变现净值）后，确定评估值。经过评估人员调查了解，库存商品周转速度较快，市场价格变化不大，按账面值确认为评估值。

（5）其他流动资产

其他流动资产主要为待抵扣进项税和出口退税。评估人员对待抵扣进项税核对了纳税申报表，对出口退税核对了企业相关账簿。经核对被评估单位申报的其他流动资产内容属实，以核实无误后的账面价值作为评估值。

2、机器设备

设备类资产为机器设备和电子设备。根据企业提供的机器设备明细清单进行核对，做到账表相符，同时通过对有关合同、法律权属证明及会计凭证的审查核实对其权属予以确认。在此基础上，组织专业工程技术人员对主要设备进行必要的现场勘察和核实。

根据各类设备的特点、评估价值类型、资料收集情况等相关条件，主要采用成本法评估，对于掌握二手市场交易价的部分电子设备，则采用市场法进行评估。

成本法计算公式如下：

$$\text{评估值} = \text{重置全价} \times \text{成新率}$$

（1）重置全价的确定

评估范围内的机器设备和电子设备基本为即买即用资产，基本不需安装，且基本上报价含运费，其他费用和资金成本可忽略不计，购置价即为重置全价。

同时，根据“财税[2008]170号”文件规定，对于增值税一般纳税人，符合增值税抵扣条件的设备，设备重置全价应该扣除相应的增值税。

重置全价=设备购置价-设备购置价和运费中可抵扣的增值税

（2）成新率的确定

①对于专用设备和通用机器设备，主要依据设备经济寿命年限、已使用年限，通过对设备使用状况、技术状况的现场勘查了解，确定其尚可使用年限，然后按以下公式确定其综合成新率。

综合成新率=尚可使用年限/(尚可使用年限+已使用年限)×100%

②对于电子设备等小型设备，主要依据其经济寿命年限来确定其综合成新率；对于大型的电子设备还参考其工作环境、设备的运行状况等来确定其综合成新率。计算公式如下：

年限法成新率=(经济寿命年限-已使用年限)/经济寿命年限×100%

（3）评估值的确定

评估值=重置全价×成新率

3、其他无形资产

其他无形资产主要为账内核算的办公软件和商标权。办公软件为外购的 HP 服务器软件、服装 CAD 软件等；商标权分别为“蝴蝶”、“蜜蜂”2个，在评估基准日已停止使用。

对于外购的办公软件，评估人员了解了其主要功能和特点，核查了相关软件的购置合同、发票、付款凭证等资料，并向软件开发商进行了询价。无形资产软件合同、发票、产权文件齐全，不存在权属纠纷的情况。对于评估基准日市场上有销售且无升级版的外购软件，按照同类软件评估基准日市场价格确认评估值；对于评估基准日市场上有销售但为升级版的外购软件，按照同类软件评估基准日市场价格扣减升级费用确认评估值。

对于商标权，评估人员了解了其使用状态，核查了相关商标注册证书、注册商标转让证明、核准续展注册证明等资料。商标权权属文件齐全，不存在权属纠纷的情况。商标权在评估基准日已停止使用，以后也没有明确的使用计划，商标权评估值为零。

4、长期待摊费用

长期待摊费用核算内容为被评估单位房屋装修费。

评估人员查阅了相关合同，核实了长期待摊费用的具体内容、发生日期、预计和已摊销月数以及基准日后尚存受益月数等，核实了费用的初始发生额和摊余情况，查核了账面记录等。

对于基准日以后尚存权利的长期待摊费用，根据其尚存权利确定评估值。长期待摊费用评估值计算公式如下：

长期待摊费用=原始发生额÷预计摊销月数×尚存受益月数

5、递延所得税资产

递延所得税资产是由于应收款项坏账准备账面价值与其计税基础不同，产生了在未来收回资产的期间内，应纳税所得额减少并导致未来期间应交所得税减少形成的。故以核实后的账面值确认评估值。

6、负债

关于流动负债中短期借款、应付账款、应付职工薪酬、应交税费及其他应付款的评估，我们根据企业提供的各项目明细表，以经过审查核实后的实际承担的负债确定评估值。

三、评估假设

（一）一般假设

1、假设国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化，本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化；

2、针对评估基准日资产的实际状况，假设企业持续经营；

3、假设和被评估单位相关的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等评估基准日后不发生重大变化；

4、假设评估基准日后被评估单位的管理层是负责的、稳定的，且有能力担当其职务；

5、除非另有说明，假设公司完全遵守所有有关的法律法规；

6、假设评估基准日后无不可抗力及不可预见因素对被评估单位造成重大不

利影响。

（二）特殊假设

1、假设评估基准日后被评估单位采用的会计政策和编写本资产评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致；

2、假设评估基准日后被评估单位在现有管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前保持一致；

3、假设评估基准日后被评估单位的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出；

4、假设评估基准日后被评估单位的产品和服务保持目前的市场竞争态势。

四、收益法评估的主要参数及未来经营业绩与历史经营业绩的差异及原因

（一）辽宁民族

1、收益法评估的主要参数

（1）营业收入的预测

辽宁民族营业收入主要包含国内外服装销售、原辅料销售。以前年度营业收入见下表：

单位：万元

项 目	2015 年度	2016 年度	2017 年度
出口销售收入-香港民族	35,535.87	38,336.46	35,504.80
出口销售收入-其他客户	2,202.95	1,968.40	1,902.60
国内销售收入	2,877.82	3,597.09	11,585.19
原辅料销售	8,999.23	9,900.63	8,107.04
营业收入合计	49,615.88	53,802.58	57,099.63

①出口销售收入

出口销售收入-香港民族：辽宁民族为香港民族服装出口业务的国内供应商。该部分未来年度收入按照香港民族采购成本预测。

出口销售收入-其他客户：辽宁民族近年来出口销售收入中直接销往国外客户的比例较小，预测以后年度递增率为5%。

②国内销售收入

国内销售收入在 2017 年大幅增长是由于主要客户李宁（中国）体育用品有限公司的订单增加引起的，预测以后年度递增率为 5%。

③原辅料销售

原辅料销售收入主要为辽宁民族将采购的服装面辅料向外协加工厂商销售形成的收入，以后年度按照 2017 年度占服装销售收入的比例预测。

（2）营业成本的预测

历史年度各类业务营业成本率见下表：

项目/年度	2015 年度	2016 年度	2017 年度
出口营业成本率-香港民族	84.27%	88.30%	87.35%
出口营业成本率-其他客户	90.63%	88.44%	88.58%
国内营业成本率	86.09%	87.25%	88.42%
原辅料营业成本率	99.96%	97.86%	99.47%

预测以后年度销各类业务的营业成本率与 2017 年持平。

（3）税金及附加的预测

税金和附加包含城市建设税、教育费附加、地方教育费，仅与内销业务应交增值税相关，按照相应的税率乘以应交增值税计算。另据《关于调整增值税税率的通知》（财税第【2018】32号）的规定，从 2018 年 5 月 1 日起，对增值税税率进行下调，该公司适用税率为 16%，因此对 2018 年 5 月 1 日以后的预测，采用新税率。

未来年度印花税按照以前年度占营业收入的平均比例预测；残疾人就业保障金按照以前年度占职工薪酬的平均比例预测。

（4）销售费用的预测

辽宁民族销售费用主要包括：职工薪酬、办公费、业务招待费、差旅费、海关费用等，其中：办公费用按照年递增 2% 预测；职工薪酬和运杂费按照前两年相应费用占营业收入的平均比例预测；未来年度海关费用按照 2017 年海关费用占出口收入的比例预测；未来年度其他销售费用按照 2017 年对应费用占营业收入的比例预测。

（5）管理费用的预测

辽宁民族管理费用主要包括：职工薪酬、折旧费、摊销、房租及物业费等，其中：职工薪酬按照年递增 5% 预测；折旧和摊销根据资产情况及其折旧年限、受益期预测；租赁费用主要为公司的办公用房费用，租赁合约期限内，按照已

签订的租赁协议预测，租赁合约期满，按照年递增 2% 预测。

（6）资本性支出的预测

根据资产状况，对已达到使用寿命的资产进行更新。永续年间的支出，是根据 2022 年的规模，按年金化进行计算。

（7）营运资金增加额的预测

未来年度营运资金占收入的比例按照前三年营运资金占营业收入的平均比例 11% 预测。

（8）折现率的确定

折现率采用加权平均资本成本 (WACC) 计算。

① 无风险收益率的确定

评估报告以 10 年期国债在评估基准日的到期年收益率 3.8807% 作为无风险收益率。

② 权益系统风险系数的确定

被评估单位的权益系统风险系数计算公式如下：

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U$$

式中： β_L ：有财务杠杆的权益的系统风险系数；

β_U ：无财务杠杆的权益的系统风险系数；

t：被评估企业的所得税税率；

D/E：被评估企业的目标资本结构。

根据被评估单位的业务特点，评估人员通过 WIND 资讯系统查询了 9 家沪深 A 股可比上市公司 2017 年 12 月 31 日的 β_L 值（起始交易日期：2015 年 12 月 31 日；截止交易日期：2017 年 12 月 31 日；计算周期：周；收益率计算方法：对数收益率；标的指数：上证综合指数），然后根据可比上市公司的所得税率、资本结构换算成 β_U 值，并取其平均值 1.1716 作为被评估单位的 β_U 值。

评估基准日，采用可比上市公司的平均资本结构作为本次评估企业的目标资本结构。

③ 市场风险溢价

市场风险溢价 = 成熟股票市场的基本补偿额 + 国家风险补偿额

式中：成熟股票市场的基本补偿额取 1928-2017 年美国股票与国债的算术平均收益差 6.38%；国家风险补偿额取 0.81%。市场风险溢价为 7.19%。

④ 企业特定风险调整系数的确定

被评估单位为上市公司的子公司，各项风险与上市公司接近，风险调整系数 R_c 取 0%。

⑤预测期折现率的确定

综上， $WACC=11.15\%$

2、未来经营业绩与历史经营业绩的差异及原因

历史年度和未来预测经营业绩主要指标详见下表：

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年到 永续
营业收入(万元)	49,615.88	53,802.58	57,099.63	60,296.61	62,205.27	64,181.01	66,010.55	67,903.98	67,903.98
营业成本(万元)	43,416.81	48,420.32	51,005.74	53,860.65	55,568.42	57,336.33	58,974.43	60,669.86	60,669.86
销售费用(万元)	2,548.57	2,879.94	3,258.09	3,280.43	3,382.08	3,487.23	3,584.94	3,686.01	3,686.01
管理费用(万元)	2,095.36	2,042.45	2,228.86	2,245.11	2,342.11	2,431.87	2,511.94	2,612.61	2,661.29
财务费用(万元)	508.05	0.32	379.91	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额(万元)	1,039.67	446.56	189.36	858.52	858.96	870.01	881.87	876.29	804.50
净利润(万元)	1,039.67	327.39	134.90	643.89	644.22	652.51	661.40	657.21	603.38
营业成本率	87.5%	90.0%	89.3%	89.3%	89.3%	89.3%	89.3%	89.3%	89.3%
销售费用率	5.1%	5.4%	5.7%	5.4%	5.4%	5.4%	5.4%	5.4%	5.4%
管理费用率	4.2%	3.8%	3.9%	3.7%	3.8%	3.8%	3.8%	3.8%	3.9%
财务费用率	1.0%	0.0%	0.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
利润总额率	2.1%	0.8%	0.3%	1.4%	1.4%	1.4%	1.3%	1.3%	1.2%
销售净利率	2.1%	0.6%	0.2%	1.1%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	0.9%

从上表可以看出，辽宁民族 2016 年度、2017 年度的营业收入分别增长了 8.4%、6.1%，但是近年来服装进出口贸易行业市场竞争激烈，国内制造成本、运输成本和人工成本不断上升，销售净利率由 2015 年的 2.1% 降到 2017 年 0.2%，历史年度辽宁民族贸易业务盈利能力逐年下降。预测年度营业收入及成本费用均有小幅增长，预测年度的净利润和销售净利率相对比较稳定。

（二）香港民族

1、收益法评估的主要参数

（1）营业收入的预测

香港民族营业收入包含主营业务收入和其他业务收入，以前年度营业收入见下表：

单位：万元

项目/年度	2015年	2016年	2017年
出口成衣批发销售收入	43,774.12	50,078.84	44,918.25
原辅料销售收入	12,047.34	11,842.48	13,152.97
样品销售收入	484.39	611.88	521.60
美国展示店零售收入	0.00	0.00	141.33
主营业务收入合计	56,305.86	62,533.20	58,734.14
其他业务收入	128.54	7.57	1.69
其他业务收入合计	128.54	7.57	1.69
营业收入合计	56,434.40	62,540.77	58,735.84

①成衣出口销售收入

香港民族主要从事服装出口贸易，出口产品主要销往美国，与多个客户建立了合作关系。香港民族近三年出口服装销售收入略有波动，平均服装年销售收入约为人民币5亿元，2016年度、2017年度的出口销售收入增长率分别是6.11%、-10.58%。预计2018年出口销售收入为6,680万美元，2019年以后年度成衣出口收入预测递增率为2%。

②原辅料销售收入

原辅料销售收入主要为香港民族将采购的服装面辅料向辽宁民族销售产生的销售收入。按照以前年度占成衣出口收入的平均比例预测。

③样品销售收入

以后年度的样品销售收入按照2017年占成衣出口收入的比例预测。

④美国展示店零售收入

预计2018年美国展示店零售收入为100万美金，以后年度预测递增率为5%。

⑤其他业务收入

香港民族以前年度其他业务收入为汇兑损益、补偿等零星收入，以后年度不单独预测。

(2) 营业成本的预测

历史年度各类业务营业成本率见下表：

项目/年度	2015年	2016年	2017年
出口营业成本率	84.20%	84.29%	85.68%
原辅料营业成本率	102.17%	106.58%	109.20%
样品营业成本率	63.38%	53.02%	62.49%

①成衣出口营业成本

香港民族的出口成衣全部通过关联单位辽宁民族在境内采购与组织生产，我国资源和环境约束不断强化，生产要素成本不断上升，香港民族2015年至2017年出口营业成本率逐年上升，分别为84.20%、84.29%、85.68%。预计香港成衣出口营业成本以后年度成本率略有上升，2018年到2020年预计每年出口营业成本率增加0.40%，2021年以后营业成本率与2020年持平。

②原辅料营业成本

按照2016年度、2017年度占对应产品的收入平均比例预测。

③样品营业成本

按照2017年度占对应产品的收入平均比例预测。

④美国展示店营业成本

按照零售收入的35%预测。

（3）销售费用的预测

销售费用主要包括展览费和样品费，按照2017年发生金额占出口成衣销售收入的比例预测。

（4）管理费用的预测

管理费用主要包括：职工薪酬、核数师酬金、办公费用、租赁费用、差旅费、折旧及摊销、其他支出等，其中：工资及公积金、核数师酬金、办公费、保险费、医疗支出、律师专业费用按照年递增5%预测；差旅费按照年递增3%预测；董事酬金与2017年持平；折旧和摊销根据资产情况及其折旧年限、受益期预测；租赁费用主要为香港民族分别在香港和美国经营及办公用房租金及相关费用，租赁合约期限内，按照已签订的租赁协议预测，租赁合约期满，结合当地房屋租赁市场的状况预测，其中：香港租金按照年递增10%预测，美国租金按照年递增3%预测；客户验厂费按照以前年度占成衣出口销售收入的平均比例预测；捐赠按照每年50000美元乘以评估基准日汇率预测；其他支出按照每年100000美元乘以评估基准日汇率预测。

（5）资本性支出的预测

根据资产状况，对那些已达到使用寿命的资产进行更新。永续年间的支出，是根据2022年的规模，按年金化进行计算。

（6）营运资金增加额的预测

未来年度营运资金占收入的比例按照前三年营运资金占营业收入的平均比例13%预测。

（7）折现率的确定

折现率采用加权平均资本成本(WACC)计算。

①无风险收益率的确定

评估报告以香港10年期国债在评估基准日的到期年收益率为1.819%作为无风险收益率。

②权益系统风险系数的确定

被评估单位的权益系统风险系数计算公式如下：

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U$$

式中： β_L ：有财务杠杆的权益的系统风险系数；

β_U ：无财务杠杆的权益的系统风险系数；

t：被评估企业的所得税税率；

D/E：被评估企业的目标资本结构。

根据被评估单位的业务特点，评估人员通过WIND资讯系统查询了8家香港可比上市公司2017年12月31日的值（起始交易日期：2015年12月31日；截止交易日期：2017年12月31日；计算周期：周；收益率计算方法：对数收益率；标的指数：上证综合指数），然后根据可比上市公司的所得税率、资本结构换算成 β_U 值，并取其平均值0.4802作为被评估单位的 β_U 值。

评估基准日，采用可比上市公司的平均资本结构作为本次评估企业的目标资本结构。

③市场风险溢价

市场风险溢价=成熟股票市场的基本补偿额+国家风险补偿额

式中：成熟股票市场的基本补偿额取1928-2017年美国股票与国债的算术平均收益差6.38%；香港地区风险补偿额取0.57%，市场风险溢价为6.95%。

④企业特定风险调整系数的确定

被评估单位为上市公司的子公司，各项风险与上市公司接近，风险调整系数Rc取0%。

⑤预测期折现率的确定

综上，WACC=10.74%

2、未来经营业绩与历史经营业绩的差异及原因

历史年度和未来预测经营业绩主要指标详见下表：

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年到 永续
营业收入(万元)	56,434.40	62,540.77	58,735.84	56,514.85	57,664.75	58,838.62	60,037.01	61,260.44	61,260.44
营业成本(万元)	49,474.97	55,156.15	53,175.44	50,747.81	51,947.71	53,175.52	54,246.59	55,339.47	55,339.47
销售费用(万元)	0.00	303.75	457.90	444.96	453.86	462.93	472.19	481.64	481.64
管理费用(万元)	4,681.17	3,401.26	3,171.70	3,516.97	3,675.62	3,836.05	4,002.44	4,185.10	4,195.28
财务费用(万元)	78.12	787.65	491.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额(万元)	-2,913.09	2,622.83	2,158.93	1,805.11	1,587.56	1,364.12	1,315.78	1,254.23	1,244.05
净利润(万元)	-3,377.29	2,463.98	2,165.60	1,507.27	1,325.61	1,139.04	1,098.68	1,047.28	1,038.78
营业成本率	87.7%	88.2%	90.5%	89.8%	90.1%	90.4%	90.4%	90.3%	90.3%
销售费用率	0.0%	0.5%	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%
管理费用率	8.3%	5.4%	5.4%	6.2%	6.4%	6.5%	6.7%	6.8%	6.8%
财务费用率	0.1%	1.3%	0.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
利润总额率	-5.2%	4.2%	3.7%	3.2%	2.8%	2.3%	2.2%	2.0%	2.0%
销售净利率	-6.0%	3.9%	3.7%	2.7%	2.3%	1.9%	1.8%	1.7%	1.7%
剔除外汇合约影响 后的利润总额率	3.8%	4.6%	2.2%						
剔除外汇合约影响 后的销售净利率	3.0%	4.4%	2.2%						

从上表可以看出，香港民族 2016 年度、2017 年度的出口销售收入增长率分别是 6.11%、-10.58%，2015 年到 2017 年的利润总额中包含的外汇合约收益分别为 -5,059.16 万元、-268.84 万元、860.78 万元，上述合约在 2017 年全部执行完毕。忽略外汇交割对所得税的影响，调整后的 2015-2017 年的净利润分别是 1,681.86 万元、2,732.82 万元、1,304.82 万元，销售净利率分别是 3.0%、4.4%和 2.2%。2016 年的销售净利率较高是由于当年收入增加引起，2017 年开始销售收入和销售净利率均呈下降趋势。该公司主要从事服装出口贸易，出口产品主要销往美国，近年来全球服装出口额增速减缓，国际服装市场竞争较为激烈。同时税收优惠政策吸引全球纺织制造产能向东南亚等成本更低的国家和地区转移，中国服装业在全球服装贸易新格局中的竞争压力持续加大，香港民族目前的销售收入规模超过 5 亿元，香港民族在已有的收入规模基础上新客户数量的递增速度较慢，因此未来年度成衣出口收入递增幅度小于本次拟转让的贸易板块其他公司。同时，香港民族的出口成衣全部通过辽宁民族在境内采购与组织生产，我国资源和环境约束不断强化，市场竞争激烈，国内制造成本不断上升，香港民族 2015 年至 2017 年出口销售成本率逐年上升，预测香港成衣出口销售成本以后年度成本率还将略有上升，香港民族成衣业务盈利能力逐年下

降。

（三）国贸公司

1、收益法评估的主要参数

（1）营业收入的预测

国贸公司营业收入主要包含国内外服装销售、原辅料销售。以前年度营业收入见下表：

单位：万元

项目/年度	2015 年度	2016 年度	2017 年度
出口销售收入	11,069.28	19,937.88	18,365.78
国内销售收入	550.56	953.06	1,223.23
原辅料销售收入	4,757.59	4,041.40	3,157.94
主营业务收入合计	16,377.43	24,932.33	22,746.95

①出口销售收入

国贸公司主要从事服装出口贸易，产品主要销往欧、美、日等国家。近年来全球服装出口额增速减缓，国际服装市场竞争较为激烈，对国贸公司的盈利产生一定影响，2017 年销售收入下滑，预测以后年度递增率为 5%。

②国内销售

国内收入基数较小，2016 年和 2017 年增长幅度较快，预测以后年度递增率为 5%。

③原辅料销售

企业原辅料销售收入主要为该公司将采购的服装面辅料向外协加工厂商销售形成的收入。以后年度按照前两年占服装销售收入的平均比例预测。

（2）营业成本的预测

历史年度各类业务营业成本率见下表：

项目/年度	2015 年度	2016 年度	2017 年度
出口营业成本率	91.05%	90.51%	88.72%
国内营业成本率	95.36%	90.98%	95.26%
原辅料营业成本率	100.01%	100.03%	100.00%

①服装内外销营业成本

预测以后年度服装内外销业务的营业成本率与 2017 年持平。

②原辅料营业成本

该公司原辅料历史年度基本平进平出，以后年度按照平进平出预测。

（3）税金及附加的预测

税金和附加包含城市建设税、教育费附加、地方教育费，仅与内销业务应交增值税相关，按照相应的税率乘以应交增值税计算。另据《关于调整增值税税率的通知》（财税第【2018】32号）的规定，从2018年5月1日起，对增值税税率进行下调，该公司适用税率为16%，因此对2018年5月1日以后的预测，采用新税率。

未来年度印花税按照以前年度占营业收入的平均比例预测；残疾人就业保障金按照以前年度占职工薪酬的平均比例预测。

（4）销售费用的预测

国贸公司销售费用主要包括：职工薪酬、办公费、业务招待费、差旅费、运杂费等，其中：办公费用按照年递增2%预测；职工薪酬、业务招待费、差旅费、运杂费、样品费、检验费等支出按照2017年相应费用占营业收入的比例进行预测。

（5）管理费用的预测

管理费用主要包括：职工薪酬、办公费用、折旧费、税费、房租费、其他费用等，其中：职工薪酬按照年递增5%预测；办公费按照年递增2%预测；折旧根据资产情况及其折旧年限预测；租赁费用主要为公司的办公用房费用，租赁合同期限内，按照已签订的租赁协议预测；租赁合同期满，按照年递增3%预测；其他支出以后年度其他支出按照每年3万元预测。

（6）资本性支出的预测

根据资产状况，对那些已达到使用寿命的资产进行更新。永续年间的支出，是根据2022年的规模，按年金化进行计算。

（7）营运资金增加额的预测

未来年度营运资金占收入的比例按照前三年营运资金占营业收入的平均比例8%预测。

（8）折现率的确定

折现率采用加权平均资本成本(WACC)计算。

①无风险收益率的确定

评估报告以10年期国债在评估基准日的到期年收益率3.8807%作为无风险收益率。

②权益系统风险系数的确定

被评估单位的权益系统风险系数计算公式如下：

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U$$

式中： β_L ：有财务杠杆的权益的系统风险系数；

β_U ：无财务杠杆的权益的系统风险系数；

t：被评估企业的所得税税率；

D/E：被评估企业的目标资本结构。

根据被评估单位的业务特点，评估人员通过WIND资讯系统查询了9家沪深A股可比上市公司2017年12月31日的 β_L 值（起始交易日期：2015年12月31日；截止交易日期：2017年12月31日；计算周期：周；收益率计算方法：对数收益率；标的指数：上证综合指数），然后根据可比上市公司的所得税率、资本结构换算成 β_U 值，并取其平均值1.1716作为被评估单位的 β_U 值。

评估基准日，采用可比上市公司的平均资本结构作为本次评估企业的目标资本结构。

③市场风险溢价

市场风险溢价=成熟股票市场的基本补偿额+国家风险补偿额

式中：成熟股票市场的基本补偿额取1928-2017年美国股票与国债的算术平均收益差6.38%；国家风险补偿额取0.81%。市场风险溢价为7.19%。

④企业特定风险调整系数的确定

被评估单位为上市公司的子公司，各项风险与上市公司接近，风险调整系数Rc取0%。

⑤预测期折现率的确定

综上，WACC=11.17%

2、未来经营业绩与历史经营业绩的差异及原因

历史年度和未来预测经营业绩主要指标详见下表：

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年到 永续
营业收入(万元)	16,377.43	24,932.33	22,746.95	24,215.89	25,426.68	26,698.01	28,032.92	29,434.56	29,434.56
营业成本(万元)	15,362.13	22,954.39	20,618.02	21,980.51	23,079.54	24,233.52	25,445.19	26,717.45	26,717.45
销售费用(万元)	673.35	1,383.06	1,568.87	1,666.69	1,747.63	1,832.57	1,921.71	2,015.25	2,015.25
管理费用(万元)	326.38	422.57	302.45	305.82	318.84	332.30	346.38	361.22	361.31
财务费用(万元)	-56.70	23.00	241.91	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年到 永续
利润总额(万元)	63.55	133.18	28.30	243.94	260.81	278.77	297.73	317.65	317.55
净利润(万元)	60.94	98.78	19.58	182.95	195.61	209.08	223.30	238.24	238.16
营业成本率	93.80%	92.07%	90.64%	90.77%	90.77%	90.77%	90.77%	90.77%	90.77%
销售费用率	4.11%	5.55%	6.90%	6.88%	6.87%	6.86%	6.86%	6.85%	6.85%
管理费用率	1.99%	1.69%	1.33%	1.26%	1.25%	1.24%	1.24%	1.23%	1.23%
财务费用率	-0.35%	0.09%	1.06%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
利润总额率	0.39%	0.53%	0.12%	1.01%	1.03%	1.04%	1.06%	1.08%	1.08%
销售净利率	0.37%	0.40%	0.09%	0.76%	0.77%	0.78%	0.80%	0.81%	0.81%

国贸公司历史年度净利润不足百万，销售净利率不足 0.5%，盈利能力较弱。2016 年虽然营业收入增长 52.24%，但是由于期间费用的上升，导致净利润和 2015 年差异不大。2017 年营业收入降低 8.77%，销售费用持续增长，同时财务费用（包含汇兑损益）金额较大引起 2017 年净利润明显降低。近年来服装进出口贸易行业市场竞争激烈，同时税收优惠政策吸引全球纺织制造产能向东南亚等成本更低的国家和地区转移，中国服装业在全球服装贸易新格局中的竞争压力持续加大，预测年度营业收入及成本费用均有小幅增长，净利润和销售净利率相对比较稳定。

（四）信添公司

1、收益法评估的主要参数

（1）营业收入的预测

信添公司营业收入主要包含国内外服装销售、原辅料销售。以前年度营业收入见下表：

单位：万元

项目/年度	2015年度	2016年度	2017年度
出口销售收入	2,643.26	8,642.81	10,054.07
内销销售收入	3,036.91	1,670.35	1,773.30
原辅料收入	0.00	2,965.72	3,168.98
主营业务收入合计	5,680.18	13,278.88	14,996.36
设备租赁收入	0.00	8.55	8.55
其他业务收入合计	0.00	8.55	8.55
营业收入合计	5,680.18	13,287.42	15,004.90

①成衣销售收入

信添公司主要从事服装贸易，出口产品主要销往欧美，2016年前营业收入规模较小，该公司近两年出口销售收入增长较快，2016年、2017年的出口销售收入增长率分别是226.97%、16.33%。内销业务客户稳定性较弱，2016年内销收入下降45%，2017年在2016年下降的基础上增长6.16%。近年来全球服装出口额增速减缓，国际服装市场竞争较为激烈。同时，我国资源和环境约束不断强化，生产要素成本不断上升，同时税收优惠政策吸引全球纺织制造产能向东南亚等成本更低的国家和地区转移，中国服装业在全球服装贸易新格局中的竞争压力持续加大。预计2018年出口销售收入递增率为5%，2019年及以后年度出口销售收入年递增率为3%，以后年度内销销售收入年递增率为2%。

②原辅料销售收入

企业原辅料销售收入主要为信添公司将采购的服装面辅料向外协加工厂商销售形成的收入。以后年度按照前两年占服装销售收入的平均比例预测。

③其他业务收入

其他业务收入为设备租赁收入。按照已经签订的合同并结合市场情况预测。

（2）营业成本的预测

历史年度各类业务营业成本率见下表：

项目/年度	2015年度	2016年度	2017年度
出口营业成本率	81.53%	88.30%	87.29%
国内营业成本率	97.35%	89.34%	90.37%
原辅料营业成本率		100.09%	100.09%

①出口营业成本

我国资源和环境约束不断强化，生产要素成本不断上升，同时税收优惠政策吸引全球纺织制造产能向东南亚等成本更低的国家和地区转移，中国服装业在全球服装贸易新格局中的竞争压力持续加大，将对出口销售业务的盈利产生一定影响。预计成本率略有上升，2018年到2020年预计每年出口营业成本率增加0.20%，2021年以后成本率与2020年持平。

②内销营业成本

服装业竞争压力持续加大，将对公司的内销业务的盈利产生一定影响。经与公司销售部门沟通，预计成本率略有上升，2018年内销成本率增加0.20%，2019年以后成本率与2018年持平。

③原辅料营业成本

该公司原辅料历史年度基本平进平出，以后年度按照平进平出预测。

④其他业务成本

信添公司其他业务成本为租赁设备折旧费，按照对应设备折旧年限预测。

（3）税金及附加的预测

税金和附加包含城市建设税、教育费附加、地方教育费，仅与内销业务应交增值税相关，按照相应的税率乘以应交增值税计算。另据《关于调整增值税税率的通知》（财税第【2018】32号）的规定，从2018年5月1日起，对增值税税率进行下调，该公司适用税率为16%，因此对2018年5月1日以后的预测，采用新税率。

未来年度印花税按照以前年度占营业收入的平均比例预测；残疾人就业保障金按照以前年度占职工薪酬的平均比例预测。

（4）销售费用的预测

信添公司销售费用主要包括：职工薪酬、办公费、差旅费、样品费等，其中：办公费用按照年递增3%预测；职工薪酬、差旅费、运杂费、样品费、展览费等支出按照历史年度占营业收入的平均比例进行预测；租赁费用主要为信添公司的办公用房费用，租赁合约期限内，按照已签订的租赁协议预测；租赁合约期满，按照年递增3%预测。

（5）管理费用的预测

管理费用主要包括职工薪酬、差旅费、业务招待费、房租及物业费、折旧及摊销费等。其中：职工薪酬按照年递增5%预测；差旅费、业务招待费、房租及物业费等按照年递增3%预测；折旧及摊销根据资产情况及其折旧年限、受益期预测。

（6）资本性支出的预测

根据资产状况，对那些已达到使用寿命的资产进行更新。永续年间的支出，是根据2022年的规模，按年金化进行计算。

（7）营运资金增加额的预测

未来年度营运资金占收入的比例按照前三年营运资金占营业收入的平均比例16%预测。

（8）折现率的确定

折现率采用加权平均资本成本(WACC)计算。

①无风险收益率的确定

评估报告以 10 年期国债在评估基准日的到期年收益率 3.8807%作为无风险收益率。

②权益系统风险系数的确定

被评估单位的权益系统风险系数计算公式如下：

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U$$

式中： β_L ：有财务杠杆的权益的系统风险系数；

β_U ：无财务杠杆的权益的系统风险系数；

t：被评估企业的所得税税率；

D/E：被评估企业的目标资本结构。

根据被评估单位的业务特点，评估人员通过 WIND 资讯系统查询了 9 家沪深 A 股可比上市公司 2017 年 12 月 31 日的 β_L 值（起始交易日期：2015 年 12 月 31 日；截止交易日期：2017 年 12 月 31 日；计算周期：周；收益率计算方法：对数收益率；标的指数：上证综合指数），然后根据可比上市公司的所得税率、资本结构换算成 β_U 值，并取其平均值 1.1716 作为被评估单位的 β_U 值。

评估基准日，采用可比上市公司的平均资本结构作为本次评估企业的目标资本结构。

③市场风险溢价

市场风险溢价=成熟股票市场的基本补偿额+国家风险补偿额

式中：成熟股票市场的基本补偿额取 1928-2017 年美国股票与国债的算术平均收益差 6.38%；国家风险补偿额取 0.81%。市场风险溢价为 7.19%。

④企业特定风险调整系数的确定

被评估单位为上市公司的子公司，各项风险与上市公司接近，风险调整系数 Rc 取 0%。

⑤预测期折现率的确定

综上，WACC=11.17%

2、未来经营业绩与历史经营业绩的差异及原因

历史年度和未来预测经营业绩主要指标详见下表：

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年到 永续
营业收入(万元)	5,680.18	13,287.42	15,004.90	15,808.64	16,259.53	16,723.48	17,200.89	17,692.13	17,692.13
营业成本(万元)	5,111.36	12,092.72	13,550.58	14,319.43	14,749.06	15,191.80	15,624.78	16,065.83	16,067.13

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年到 永续
销售费用(万元)	206.95	532.90	652.56	777.28	799.82	823.03	846.91	871.50	871.50
管理费用(万元)	255.44	377.82	240.63	241.91	232.81	232.61	222.19	232.16	280.55
财务费用(万元)	-31.56	19.17	261.52	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额(万元)	114.55	250.64	293.27	454.45	461.76	459.45	489.87	504.95	455.26
净利润(万元)	84.99	186.80	218.57	340.84	346.32	344.58	367.41	378.72	341.44
营业成本率	90.0%	91.0%	90.3%	90.6%	90.7%	90.8%	90.8%	90.8%	90.8%
销售费用率	3.6%	4.0%	4.3%	4.9%	4.9%	4.9%	4.9%	4.9%	4.9%
管理费用率	4.5%	2.8%	1.6%	1.5%	1.4%	1.4%	1.3%	1.3%	1.6%
财务费用率	-0.6%	0.1%	1.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
利润总额率	2.0%	1.9%	2.0%	2.9%	2.8%	2.7%	2.8%	2.9%	2.6%
销售净利率	1.5%	1.4%	1.5%	2.2%	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%	1.9%

信添公司历史年度随着收入增加，净利润也逐年增加，销售净利率变化不大。2015年的出口产品收入基数较小，2016年、2017年的销售收入增长率分别是133.93%、12.93%。该公司近两年出口销售收入增长较快，出口客户的稳定性明显优于内销客户，内销业务客户稳定性稍差。未来年度营业收入逐年小幅增加，同时由于国内制造成本、运输成本和人工成本不断上升引起营业成本随之增加，管理费用中折旧摊销由于折旧年限和摊销年限短于经济寿命年限，引起以后年度管理费用降低。综上导致信添公司未来年度净利润和销售净利率相对比较稳定。

五、评估结论

（一）辽宁民族评估结论

根据中企华出具的《辽宁时代万恒股份有限公司拟转让时代万恒（辽宁）贸易有限公司股权项目资产评估报告》（中企华评报字【2018】第3397号），辽宁民族评估结果如下：

1、收益法评估结果

辽宁民族评估基准日总资产账面价值为12,149.06万元，总负债账面价值为10,589.99万元，净资产账面价值为1,559.07万元。收益法评估后的股东全部权益价值为-399.09万元，减值额为1,958.16万元，减值率为125.60%。

2、资产基础法评估结果

辽宁民族评估基准日总资产账面价值为 12,149.06 万元，评估价值为 12,240.15 万元，增值额为 91.09 万元，增值率为 0.75%；总负债账面价值为 10,589.99 万元，评估价值为 10,589.99 万元，减值额为 0.00 万元，减值率为 0.00%；净资产账面价值为 1,559.07 万元，净资产评估价值为 1,650.16 万元，增值额为 91.09 万元，增值率为 5.84%。

资产基础法具体评估结果详见下列评估结果汇总表：

评估基准日：2017 年 12 月 31 日

金额单位：万元

项 目		账面价值	评估价值	增减值	增值率 (%)
		A	B	C=B-A	D=C/A×100
流动资产	1	10,766.80	10,766.80		
非流动资产	2	1,382.25	1,473.34	91.09	6.59
长期股权投资	3	515.27	557.67	42.40	8.23
投资性房地产	4				
固定资产	5	188.84	220.70	31.86	16.87
在建工程	6				
油气资产	7				
无形资产	8	116.85	133.68	16.83	14.40
其中：土地使用权	9				
其他非流动资产	10	561.29	561.29		
资产总计	11	12,149.06	12,240.15	91.09	0.75
流动负债	12	10,589.99	10,589.99		
非流动负债	13				
负债总计	14	10,589.99	10,589.99		
净资产	15	1,559.07	1,650.16	91.09	5.84

3、评估结论

收益法评估后的股东全部权益价值为-399.09 万元，资产基础法评估后的股东全部权益价值为 1,650.16 万元，两者相差 2,049.25 万元，差异率为 124.18%。主要差异原因如下：

近年来服装进出口贸易行业市场竞争激烈，随着我国国内制造成本不断上升，辽宁民族贸易业务盈利能力较低，因此收益法结果明显低于资产基础法评估结果。

本次对辽宁民族采用收益法评估结果作为评估结论，主要原因如下：

香港民族和辽宁民族股东及其持股比例情况完全相同，在成衣出口业务上属于上下游关系，香港民族接到客户订单后，交由辽宁民族负责内地打样、客户批核、协调组织生产、配合客户检验、发货等流程，香港民族按照双方签订的合同对辽宁民族进行结算。两个公司之间在经营方面存在较高的依存度，香港民族的出口成衣全部由辽宁民族提供，辽宁民族 2016 年度和 2017 年度向香港民族销售收入占其当期服装销售收入的比例分别为 87.32%和 72.47%，除香港民族之外，辽宁民族的其他客户所占收入比例较少。本次对香港民族和辽宁民族分别采用收益法和资产基础法两种方法进行了评估，评估结果详见下表：

单位：万元

项 目		香港民族	辽宁民族	辽宁民族+香港民族
账面净资产		5,145.41	1,559.07	6,704.49
资产基础法	股东全部权益评估值	5,154.23	1,650.16	6,804.39
	增值额	8.82	91.09	99.91
	增值率	0.17%	5.84%	1.49%
收益法	股东全部权益评估值	7,558.57	-399.09	7,159.48
	增值额	2,413.16	-1,958.16	454.99
	增值率	46.90%	-125.60%	6.79%
两种评估方法差异额		2,404.34	2,049.25	355.09
两种评估方法差异率		31.81%	124.18%	4.96%

就企业的获利能力而言，一个企业的整体获利能力的大小不完全是由构成企业整体资产的各项要素的价值之和决定的，而是由企业所产出的价值和可判断的未来效用所决定的。资产基础法从再取得资产的角度反映资产价值，即通过资产的重置成本扣减各种贬值反映资产价值，无法全面反映影响企业未来盈利能力。

本次评估目的为时代万恒拟转让贸易业务板块涉及的香港民族、辽宁民族等六家贸易公司股权提供价值参考，香港民族和辽宁民族为从事服装贸易业务的上下游公司，评估值应该考虑被评估单位的经营产生的协同效应；同时，贸易公司属于轻资产公司，其主要价值体现在持续稳定的盈利能力。香港地区服

装行业发达，地理区位优势明显，经济贸易往来频繁，有利于发展海外客户，香港民族拥有一定的服装外贸经验积累和业务人才，主要的产品销往美国，与多个客户建立了长期合作关系。收益法评估结果主要从企业的未来获利角度评估，更能贴切反映本次股权转让评估目的。从辽宁民族和香港民族完整的业务来看，净资产账面价值合计为 6,704.48 万元，资产基础法评估后的股东全部权益价值合计为 6,804.39 万元，收益法评估后的股东全部权益价值为 7,159.48 万元，两者相差 355.09 万元，差异率为 4.96%。

综上所述，由于资产基础法无法体现香港民族和辽宁民族两个公司之间成衣出口业务的不可分割性，本次对香港民族采用收益法评估结果作为评估结论；同时，在对香港民族采用收益法评估结果作为评估结论的前提下，为保持评估方法的一致性，本次对辽宁民族也采用收益法评估结论。辽宁民族按照收益法评估结论确定的交易价格不存在明显损害上市公司利益的情形。

（二）香港民族评估结论

根据中企华出具的《辽宁时代万恒股份有限公司拟转让时代万恒（香港）有限公司股权项目资产评估报告》（中企华评报字【2018】第 3396 号），香港民族评估结果如下：

1、收益法评估结果

香港民族评估基准日合并报表总资产账面价值为 13,445.29 万元；总负债账面价值为 8,299.87 万元；净资产账面价值为 5,145.41 万元，股东全部权益评估价值为 7,558.57 万元，增值额为 2,413.16 万元，增值率为 46.90%。

2、资产基础法评估结果

香港民族评估基准日总资产合并报表总资产账面价值为 13,445.29 万元，评估价值为 13,454.10 万元，增值额为 8.82 万元，增值率为 0.07%；总负债账面价值为 8,299.87 万元，评估价值为 8,299.87 万元，无评估增减值；净资产账面价值为 5,145.41 万元，净资产评估价值为 5,154.23 万元，增值额为 8.82 万元，增值率为 0.17%。

资产基础法具体评估结果详见下列评估结果汇总表：

评估基准日：2017 年 12 月 31 日

金额单位：人民币万元

项 目		账面价值	评估价值	增减值	增值率（%）
		A	B	C=B-A	D=C/A×100
流动资产	1	12,251.13	12,251.13		
非流动资产	2	1,194.15	1,202.97	8.82	0.74
长期股权投资	3	76.14	82.76	6.62	8.69
投资性房地产	4				
固定资产	5	49.99	52.19	2.20	4.40
在建工程	6				
油气资产	7				
无形资产	8				
其中：土地使用权	9				
其他非流动资产	10	1,068.03	1,068.03		
资产总计	11	13,445.29	13,454.10	8.82	0.07
流动负债	12	8,299.87	8,299.87		
非流动负债	13				
负债总计	14	8,299.87	8,299.87		
净资产	15	5,145.41	5,154.23	8.82	0.17

3、评估结论

收益法评估后的股东全部权益价值为 7,558.57 万元，资产基础法评估后的股东全部权益价值为 5,154.23 万元，两者相差 2,404.34 万元，差异率为 31.81%。主要差异原因如下：

就企业的获利能力而言，一个企业的整体获利能力的大小不完全是由构成企业整体资产的各项要素的价值之和决定的，而是由企业所产出的价值和可判断的未来效用所决定的。

香港民族主要从事服装贸易，属于轻资产公司，其主要价值体现在持续稳定的盈利能力。香港民族经营地位于香港，香港地区服装行业发达，地理区位优势明显，经济贸易往来频繁，有利于发展海外客户。香港民族拥有一定的服装外贸经验积累和业务人才，主要的产品销往美国，与多个客户建立了长期合作关系。同时，资产合并资产负债表资产包括香港民族 2011 年收购 Manchu Times Fashions Inc 公司股权和业务形成的商誉，在资产基础法中按照账面值确认评估值。收益法评估结果主要从企业的未来获利角度评估，更能贴切反映本次股权

转让评估目的。

根据上述分析，本次评估结论采用收益法评估结果，即：香港民族的股东全部权益价值评估结果为 7,558.57 万元。

（三）国贸公司评估结论

根据中企华出具的《辽宁时代万恒股份有限公司拟转让辽宁时代万恒国际贸易有限公司股权项目资产评估报告》（中企华评报字【2018】第 3400 号），国贸公司评估结果如下：

1、收益法评估结果

国贸公司评估基准日总资产账面价值为 5,791.68 万元，总负债账面价值为 4,671.31 万元，净资产账面价值为 1,120.37 万元。收益法评估后的股东全部权益价值为 1,157.92 万元，增值额为 37.55 万元，增值率为 3.35%。

2、资产基础法评估结果

国贸公司评估基准日总资产账面价值为 5,791.68 万元，评估价值为 5,856.29 万元，增值额为 64.61 万元，增值率为 1.12%；总负债账面价值为 4,671.31 万元，评估价值为 4,671.31 万元，无增减值变化；净资产账面价值为 1,120.37 万元，净资产评估价值为 1,184.98 万元，增值额为 64.61 万元，增值率为 5.77%。

资产基础法具体评估结果详见下列评估结果汇总表：

评估基准日：2017 年 12 月 31 日

金额单位：人民币万元

项 目		账面价值	评估价值	增减值	增值率（%）
		A	B	C=B-A	D=C/A×100
流动资产	1	5,437.07	5,437.07		
非流动资产	2	354.62	419.23	64.61	18.22
长期股权投资	3	350.00	414.89	64.89	18.54
固定资产	4	0.79	0.51	-0.28	-35.44
其他非流动资产	5	3.83	3.83		
资产总计	6	5,791.68	5,856.29	64.61	1.12
流动负债	7	4,671.31	4,671.31		
负债总计	8	4,671.31	4,671.31		

项	目	账面价值	评估价值	增减值	增值率（%）
		A	B	C=B-A	D=C/A×100
净资产	9	1,120.37	1,184.98	64.61	5.77

3、评估结论

收益法评估后的股东全部权益价值为 1,157.92 万元，资产基础法评估后的股东全部权益价值为 1,184.98 万元，两者相差 27.06 万元，差异率为 2.28%。主要差异原因如下：

国贸公司主要从事服装出口贸易，新兴经济体国家人口规模和经济发展将带动服装市场增长，但也面临着经济波动等不确定性因素。近年来全球服装出口额增速减缓，国际服装市场竞争较为激烈。同时，我国资源和环境约束不断强化，生产要素成本不断上升，同时税收优惠政策吸引全球纺织制造产能向东南亚等成本更低的国家和地区转移，中国服装业在全球服装贸易新格局中的竞争压力持续加大，对公司的盈利产生一定影响，引起收益法的评估结果略低于资产基础法评估结果。国贸公司属于轻资产贸易公司，其主要价值体现在持续稳定的盈利能力，收益法评估结果主要从企业的未来获利角度评估，更能贴切反映本次股权转让评估目的。

根据以上评估工作，本次评估结论采用收益法评估结果，即：国贸公司的股东全部权益价值评估结果为 1,157.92 万元

（四）大和公司评估结论

根据中企华出具的《辽宁时代万恒股份有限公司拟转让辽宁时代万恒大和贸易有限公司股权项目资产评估报告》（中企华评报字【2018】第 3399 号），大和公司评估结果如下：

1、收益法评估结果

大和公司评估基准日总资产账面价值为 1,391.07 万元，总负债账面价值为 1,449.26 万元，净资产账面价值为-58.20 万元。收益法评估后的股东全部权益价值为-547.93 万元，减值额为 489.73 万元，减值率为 841.54%。

2、资产基础法评估结果

大和公司评估基准日总资产账面价值为 1,391.07 万元，评估价值为

1,391.04 万元，减值额为 0.02 万元，减值率为 0.0016%；总负债账面价值为 1,449.26 万元，评估价值为 1,449.95 万元，增值额为 0.69 万元，增值率为 0.05%；净资产账面价值为-58.20 万元，净资产评估价值为-58.91 万元，减值额为 0.71 万元，减值率为 1.22%。

具体评估结果详见下列评估结果汇总表：

评估基准日：2017 年 12 月 31 日

金额单位：人民币万元

项 目		账面价值	评估价值	增减值	增值率 (%)
		A	B	C=B-A	D=C/A×100
流动资产	1	1,390.29	1,390.29		
非流动资产	2	0.78	0.76	-0.02	-2.56
长期股权投资	3				
投资性房地产	4				
固定资产	5	0.78	0.76	-0.02	-2.56
在建工程	6				
油气资产	7				
无形资产	8				
其中：土地使用权	9				
其他非流动资产	10				
资产总计	11	1,391.07	1,391.04	-0.02	0.00
流动负债	12	1,449.26	1,449.95	0.69	0.05
非流动负债	13				
负债总计	14	1,449.26	1,449.95	0.69	0.05
净资产	15	-58.20	-58.91	-0.71	1.22

3、评估结论

收益法评估后的股东全部权益价值为-547.93 万元，资产基础法评估后的股东全部权益价值为-58.91 万元，两者相差 489.03 万元，差异率为 830.19%。主要差异原因如下：

大和公司的主营业务主要为服装出口和国内木材及其他零星物资贸易。大和公司成立以来收入规模较小，竞争力较弱，客户稳定性较差，历史年度收益差异较大且盈利水平较低，未来年度收益实现的不确定性较大，收益法的评估结果明显低于资产基础法评估结果。因此，本次评估结论采用资产基础法评估结果，即：

大和公司的股东全部权益价值评估结果为-58.91万元。

（五）锦冠公司评估结论

根据中企华出具的《辽宁时代万恒股份有限公司拟转让辽宁时代万恒锦冠贸易有限公司股权项目资产评估报告》（中企华评报字【2018】第3401号），锦冠公司评估结果如下：

1、收益法评估结果

锦冠公司评估基准日总资产账面价值为470.59万元，总负债账面价值为248.90万元，净资产账面价值为221.69万元。收益法评估后的股东全部权益价值为-163.47万元，减值额为385.16万元，减值率为173.74%。

2、资产基础法评估结果

锦冠公司评估基准日总资产账面价值为470.59万元，评估价值为515.33万元，增值额为44.74万元，增值率为9.51%；总负债账面价值为248.90万元，评估价值为248.90万元，无评估增减值；净资产账面价值为221.69万元，净资产评估价值为266.43万元，增值额为44.74万元，增值率为20.18%。

资产基础法具体评估结果详见下列评估结果汇总表：

评估基准日：2017年12月31日

金额单位：人民币万元

项 目		账面价值	评估价值	增减值	增值率（%）
		A	B	C=B-A	D=C/A×100
流动资产	1	466.79	511.71	44.92	9.62
非流动资产	2	3.80	3.62	-0.18	-4.73
长期股权投资	3				
投资性房地产	4				
固定资产	5	3.13	2.95	-0.18	-5.75
在建工程	6				
油气资产	7				
无形资产	8				
其中：土地使用权	9				
其他非流动资产	10	0.67	0.67		
资产总计	11	470.59	515.33	44.74	9.51

项 目		账面价值	评估价值	增减值	增值率（%）
		A	B	C=B-A	D=C/A×100
流动负债	12	248.90	248.90		
非流动负债	13				
负债总计	14	248.90	248.90		
净资产	15	221.69	266.43	44.74	20.18

3、评估结论

收益法评估后的股东全部权益价值为-163.47万元，资产基础法评估后的股东全部权益价值为266.43万元，两者相差429.90万元，差异率为161.35%。主要差异原因如下：

锦冠公司的主营业务主要为服装出口贸易，公司成立以来收入规模较小，竞争力较弱，客户稳定性较差，历史年度收益差异较大且盈利水平较低，未来年度收益实现的不确定性较大，收益法的评估结果明显低于资产基础法评估结果。因此本评估报告评估结论采用资产基础法评估结果，即：锦冠公司的股东全部权益价值评估结果为266.43万元。

（六）信添公司评估结论

根据中企华出具的《辽宁时代万恒股份有限公司拟转让辽宁时代万恒信添时装有限公司股权项目资产评估报告》（中企华评报字【2018】第3398号），信添公司评估结果如下：

1、收益法评估结果

信添公司评估基准日总资产账面价值为3,829.47万元，总负债账面价值为2,567.86万元，净资产账面价值为1,261.61万元。收益法评估后的股东全部权益价值为1,875.61万元，增值额为614.00万元，增值率为48.67%。

2、资产基础法评估结果

信添公司评估基准日总资产账面价值为3,829.47万元，评估价值为3,847.35万元，增值额为17.89万元，增值率为0.47%；总负债账面价值为2,567.86万元，评估价值为2,567.86万元，无评估增减值；净资产账面价值为1,261.61万元，净资产评估价值为1,279.50万元，增值额为17.89万元，增值

率为 1.42 %。

资产基础法具体评估结果详见下列评估结果汇总表：

评估基准日：2017 年 12 月 31 日

金额单位：人民币万元

项 目		账面价值	评估价值	增减值	增值率 (%)
		A	B	C=B-A	D=C/A×100
流动资产	1	3,662.13	3,662.13		
非流动资产	2	167.34	185.22	17.89	10.69
长期股权投资	3				
投资性房地产	4				
固定资产	5	69.66	84.62	14.96	21.48
在建工程	6				
油气资产	7				
无形资产	8	20.48	23.40	2.92	14.26
其中：土地使用权	9				
其他非流动资产	10	77.20	77.20		
资产总计	11	3,829.47	3,847.35	17.89	0.47
流动负债	12	2,567.86	2,567.86		
非流动负债	13				
负债总计	14	2,567.86	2,567.86		
净资产	15	1,261.61	1,279.50	17.89	1.42

3、评估结论

收益法评估后的股东全部权益价值为 1,875.61 万元，资产基础法评估后的股东全部权益价值为 1,279.50 万元，两者相差 596.11 万元，差异率为 46.59%。主要差异原因如下：

就企业的获利能力而言，一个企业的整体获利能力的大小不完全是由构成企业整体资产的各项要素的价值之和决定的，而是由企业所产出的价值和可判断的未来效用所决定的。

信添公司主要从事服装贸易，属于轻资产公司，其主要价值体现在持续稳定的盈利能力，收益法评估结果主要从企业的未来获利角度评估，更能贴切反映本次股权转让评估目的。

根据上述分析，本次评估结论采用收益法评估结果，即：信添公司的股东全部权益价值评估结果为 1,875.61 万元。

（七）美嘉公司评估结论

美嘉公司为国贸公司控股子公司，其最近一年经审计的净利润达到国贸公司最近一年经审计对应项目的 20%以上且有重大影响。根据中企华出具的《长期股权投资-辽宁时代万恒美嘉贸易有限公司评估说明》，美嘉公司评估情况如下：

1、收益法评估结果

美嘉公司评估基准日总资产账面价值为 796.67 万元，总负债账面价值为 203.84 万元，净资产账面价值为 592.83 万元。收益法评估后的股东全部权益价值为 658.65 万元，增值额为 65.82 万元，增值率为 11.10%。

2、资产基础法评估结果

美嘉公司评估基准日总资产账面价值为 796.67 万元，评估价值为 796.54 万元，减值额为 0.13 万元，减值率为 0.02%；总负债账面价值为 203.84 万元，评估价值为 203.84 万元，无评估增减值；净资产账面价值为 592.83 万元，净资产评估价值为 592.70 万元，减值额为 0.13 万元，减值率为 0.02%。

具体评估结果详见下列评估结果汇总表：

评估基准日：2017 年 12 月 31 日

金额单位：人民币万元

项 目		账面价值	评估价值	增减值	增值率 (%)
		A	B	C=B-A	D=C/A×100
流动资产	1	789.16	789.16		
非流动资产	2	7.51	7.38	-0.13	-1.69
长期股权投资	3				
固定资产	4	4.41	4.32	-0.09	-2.06
无形资产	5	2.60	2.56	-0.04	-1.38
其他非流动资产	6	0.49	0.49		
资产总计	7	796.67	796.54	-0.13	-0.02
流动负债	8	203.84	203.84		
负债总计	9	203.84	203.84		
净资产	10	592.83	592.70	-0.13	-0.02

3、评估结论

收益法评估后的股东全部权益价值为 658.65 万元，资产基础法评估后的股东全部权益价值为 592.70 万元，两者相差 65.95 万元，差异率为 11.13%。主要差异原因如下：

美嘉公司主要从事服装出口贸易，新兴经济体国家人口规模和经济发展将带动服装市场增长，但也面临着经济波动等不确定性因素。近年来全球服装出口额增速减缓，国际服装市场竞争较为激烈；我国资源和环境约束不断强化，生产要素成本不断上升。同时，税收优惠政策吸引全球纺织制造产能向东南亚等成本更低的国家和地区转移，中国服装业在全球服装贸易新格局中的竞争压力持续加大，对公司的盈利产生一定影响。因此，美嘉公司在通过各种方法维护现有老客户、扩大接单品种的基础上，调整经营结构，逐渐由只做国外销售的经营模式向以国外销售为主，内销和代理为辅的经营模式转变，取得一定的经营成效，引起收益法的评估结果略高于资产基础法评估结果。美嘉公司属于轻资产贸易公司，其主要价值体现在持续稳定的盈利能力，收益法评估结果主要从企业的未来获利角度评估，更能贴切反映本次股权转让评估目的。

根据以上评估工作，本次评估结论采用收益法评估结果，即：美嘉公司的股东全部权益价值评估结果为 658.65 万元。

六、董事会对拟出售资产评估的合理性以及定价的公允性说明

董事会在认真审阅了公司所提供的本次交易相关评估资料后，就本次交易评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性以及评估定价的公允性发表意见如下：

1、本次评估机构具备独立性

本次出售资产事宜聘请北京中企华资产评估有限责任公司作为拟出售资产的评估机构。北京中企华资产评估有限责任公司拥有证券从业资格，评估机构及其经办评估师与公司、交易对方及标的资产除业务关系外，无其他关联关系，亦不存在现实的及预期的利益或冲突，评估机构具有独立性。

2、本次评估假设前提合理

本次拟出售资产的评估报告的假设前提按照国家有关法律法规和规定执行，遵循了市场通用的惯例或准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提合理。

3、评估方法与评估目的具有相关性

评估机构实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致，评估机构在评估过程中实施了相应的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了合规且符合目标资产实际情况的评估方法，选用的参照数据、资料可靠，资产评估价值公允，评估方法与评估目的具有相关性。

4、本次评估定价具备公允性：

本次评估实施了必要的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，评估结果客观、公正地反映了评估基准日评估对象的实际状况，各类资产的评估方法适当，本次评估结论具有公允性。本次拟交易标的资产以评估值作为定价的基础，交易价格公平、合理，不会损害公司及广大中小股东利益。

七、独立董事对本次交易定价及评估事项的独立意见

根据《公司法》、《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《重组办法》、《股票上市规则》和《公司章程》等有关规定，公司独立董事就交易定价及评估事项发表如下独立意见：

本次重大资产重组价格以具有证券期货相关业务评估资格的资产评估机构出具的资产评估报告中确认的评估值为参考依据，由本次重大资产重组交易各方协商确定，交易定价公允、合理，符合相关法律法规的规定，符合公司和全体股东的利益，不存在损害中小股东利益的情形。

第六节 本次交易主要合同

本次交易《股权转让协议》的主要内容如下：

一、合同主体、签订时间

《股权转让协议》由时代万恒与控股集团于 2018 年 5 月 7 日在辽宁省大连市签订。

二、交易价格和定价依据

以资产评估价值为基础并经双方协商，《股权转让协议》项下标的股权的转让价格共计为人民币 5,961.00 万元。

三、交易对价支付方式

本次交易的转让价款由控股集团采用分期付款的方式支付，具体为：在《股权转让协议》生效后5个工作日内向时代万恒支付转让价款中的30%，即人民币（大写）壹仟柒佰捌拾捌万叁仟元【人民币（小写）1,788.30万元】，汇入时代万恒指定银行账户；剩余价款人民币（大写）肆仟壹佰柒拾贰万柒仟元【人民币（小写）4,172.70万元】，应在《股权转让协议》生效后12个月内（不超过1年）付清，控股集团应按同期银行贷款利率支付本协议生效日至实际付款日期间的利息。

上述转让价款以人民币作为计价单位。如以外币支付转让价款的，以控股集团支付转让价款前一日中国人民银行公布的人民币与外币买入价和卖出价的中间价为汇兑牌价，确定控股集团应向时代万恒支付的外币金额。控股集团逾期支付转让价款的，应付转让价款最后一日与逾期支付日期间的汇率风险，由控股集团承担。

四、资产交付及过户时间的安排

在《股权转让协议》生效30个工作日内，时代万恒应促使标的企业到有权登

记机关办理标的股权变更登记手续，控股集团应给予必要的协助与配合。有权登记机关办理完毕股权变更登记手续之日为股权转让完成之日。

股权转让完成后30日内，交易双方应商定具体日期、地点，办理有关交接事项，包括但不限于查验相关资产、证件、财务报表、档案资料、印章印鉴、建筑工程图表、技术资产等。时代万恒对其移交的上述文件材料的完整性、真实性负责，并承担因隐瞒、伪造所引起的一切法律责任。

时代万恒应在上述约定的期限内，将标的企业的控制权、管理权移交给控股集团，由控股集团对标的企业实施管理和控制。

五、拟出售资产自评估基准日至交割日期间损益承担安排

自评估基准日至交割日的期间为过渡期。过渡期内，除非时代万恒未尽足够的善良管理义务，过渡期内标的企业的损益均由控股集团享有或承担。

六、与资产相关的人员安排

标的企业的员工由各标的企业继续聘任，劳动关系不发生改变。本次交易不影响标的企业与其各自员工之间的劳动关系。

七、合同的生效条件和终止条件

《股权转让协议》自交易双方加盖公章或其法定代表人或授权代表签字或盖章时成立，并在以下条件全部成就时生效：（1）本次股权转让取得有权国有资产监督管理机构或其授权机构的批准。（2）本次股权转让及相关议案经时代万恒股东大会审议通过。

发生下列情况之一时，一方可以解除《股权转让协议》：（1）由于不可抗力或不可归责于双方的原因致使本协议的目的无法实现的；（2）另一方丧失实际履约能力的；（3）另一方严重违约致使不能实现协议目的的；（4）另一方出现《股权转让协议》所述违约责任情形的。

八、合同附带的前置条件

交易双方完成《股权转让协议》项下股权转让需具备以下前提条件：（1）

《股权转让协议》所涉及之标的企业均是合法存续且时代万恒合法持有其相应标的股权的有限公司，具有相应的法人资格（2）标的企业拥有在核准范围内经营的、合法的登记、备案、批准或许可文件。（3）标的股权上未设置任何形式的担保，包括但不限于在该股权上设置质押或任何影响股权转让或股东权利行使的限制或义务，也未被任何有权机构采取查封等强制性措施。（4）标的企业不存在《资产评估报告书》中未予披露或遗漏的、可能影响评估结果或对标的企业及其股权价值产生重大不利影响的任何事项。（5）时代万恒就本协议所涉及的股权转让事项依法履行了内部及外部的批准、授权或备案程序。

九、违约责任条款

《股权转让协议》生效后，任何一方无故提出终止协议，均应按照本协议转让价款的 10%向对方一次性支付违约金，给对方造成损失的，还应承担赔偿责任。

控股集团未按协议约定期限支付转让价款的，应向时代万恒支付违约金。违约金按照延迟支付期间应付价款的每日万分之一计算。逾期付款超过 180 日，时代万恒有权解除协议，要求控股集团按照本协议项下全部转让价款的 10%支付违约金。

时代万恒未按本协议约定转让标的股权的，应向控股集团支付违约金。违约金按照延迟转让标的股权期间相应标的股权转让价款的每日万分之一计算。逾期转让标的股权超过 180 日，控股集团有权解除本协议，并要求时代万恒按照本协议项下全部转让价款的 10%支付违约金。

第七节 本次交易的合规性分析

一、本次交易符合《重组办法》第十一条的规定

（一）符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定

本次交易涉及的标的公司主营业务为服装进出口贸易，无自有权属房产和土地使用权，符合国家产业政策，不涉及有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定。

（二）本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件

本次交易不涉及发行股份，不影响上市公司的股本总额和股权结构，不会使上市公司出现《上市规则》中股权分布不具备上市条件的情况，不会导致上市公司不符合股票上市条件。

（三）本次交易所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形

本次交易按照相关法律法规的规定依法进行。上市公司董事会提出本次交易方案，并聘请审计机构、评估机构、法律顾问和独立财务顾问等中介机构进行审计、评估、调查和核查等相关工作；中介机构将会按照规定出具相关报告、发表专项意见；本次交易事项将按程序提请股东大会审议、报送有关监管部门审批。公司独立董事关注了本次交易方案、交易定价以及交易完成后上市公司的发展前景，就本次交易发表了明确的同意意见，对本次交易的公允性给予认可。

（四）本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法

本次交易所涉及的标的资产包括辽宁民族 54%的股权、香港民族 54 的%股权、国贸公司 100%的股权、大和公司 45%的股权、锦冠公司 45%的股权和信添公司 45%的股权。根据时代万恒出具的说明，本次交易的标的资产权属清晰、不存在质押、

担保、查封、冻结等权利限制的情形，不存在权属纠纷；标的公司系依法设立并合法存续的有限责任公司，标的资产过户不存在法律障碍。

根据公司与控股集团签订的《股权转让协议》约定，控股集团受让标的股权后，标的企业的原有债务、或有债务、风险、责任仍由标的企业承担。为免疑义，标的企业的债务、或有债务、风险、责任或义务不论是否体现在就本次交易所出具的审计报告或评估报告等文件内，均由标的企业和控股集团承担，不论该等债务、或有债务、风险、责任或义务发生和/或发现于评估基准日之前或之后。

（五）本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形

本次交易前，公司主营业务包括二次电池制造、贸易和林业资源开发，其中：二次电池制造为核心和重点，贸易为基础和保障，林业资源开发为辅助和补充；随着公司二次电池制造业务不断发展壮大，为公司实施本次交易剥离盈利能力和发展前景欠佳的国际贸易业务创造了条件；本次交易完成后，公司将集中资源发展公司的新核心主业二次电池制造业务，有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形。

（六）本次交易有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联方保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定

本次交易前，上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与控股股东、实际控制人及其关联人保持独立，不存在因违反独立性原则而受到交易所、证监会等监管机构处罚的情形。

本次交易对公司控股股东的控制权不会产生影响，公司的实际控制人不会发生变化，不会对现有的公司治理结构产生不利影响。

本次交易完成后，公司将继续在业务、资产、财务、人员、机构等方面与控股股东及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性相关规定。

（七）本次交易有利于上市公司完善健全有效的法人治理结构

本次交易完成前，公司已按照《公司法》、《证券法》等法律法规及中国证

监会、上交所的相关规定，在《公司章程》框架下，设立了股东大会、董事会、监事会等组织机构并制定相应的议事规则，并建立了比较完善的内部控制制度，从制度上保证股东大会、董事会和监事会的规范运作和依法行使职权。本次交易完成后，上市公司将继续执行《公司章程》及相关议事规则，完善法人治理结构，保持公司的业务、资产、财务、人员、机构的独立性，切实保护全体股东的利益。

二、中介机构关于本次交易符合《重组办法》规定发表的明确意见

（一）独立财务顾问意见

根据华西证券出具的独立财务顾问报告，华西证券认为本次交易符合《公司法》、《证券法》、《重组办法》等有关法律、法规的规定。

（二）律师意见

根据恒信所出具的法律意见书，恒信所律师认为本次交易符合《公司法》、《证券法》、《重组办法》、《重组若干问题的规定》等相关法律法规和规范性文件规定的原则和实质性条件。

第八节 管理层讨论与分析

一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果

（一）上市公司财务状况及变动情况分析

1、资产结构及变动情况分析

最近两年上市公司合并财务报表资产结构如下：

单位：万元

项目	2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动资产：				
货币资金	109,600.52	38.55	71,729.05	32.28
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	1,968.52	0.69	2,038.36	0.92
应收票据	107.57	0.04	20.00	0.01
应收账款	19,332.22	6.80	18,347.76	8.26
预付款项	2,280.86	0.80	3,935.70	1.77
应收利息	515.80	0.18	146.39	0.07
其他应收款	5,538.99	1.95	19,342.97	8.71
应收股利				
存货	16,302.59	5.73	12,312.08	5.54
一年内到期的非流动资产			36.26	0.02
其他流动资产	20,924.26	7.36	2,243.97	1.01
流动资产合计	176,571.32	62.11	130,152.54	58.58
非流动资产：				
可供出售金融资产				
长期股权投资	12,588.20	4.43	21,519.43	9.69
投资性房地产				
固定资产	30,731.19	10.81	31,568.24	14.21

在建工程	21,601.65	7.60	7,335.63	3.30
工程物资	441.24	0.16	172.17	0.08
固定资产清理				
无形资产	13,696.74	4.82	14,187.59	6.39
商誉	16,036.65	5.64	16,190.79	7.29
长期待摊费用	1,300.63	0.46	701.09	0.32
递延所得税资产	57.95	0.02	26.58	0.01
其他非流动资产	11,256.94	3.96	334.36	0.15
非流动资产合计	107,711.20	37.89	92,035.87	41.42
资产总计	284,282.53	100.00	222,188.41	100.00

（1）资产规模及变化分析

2016年末和2017年末，公司合并财务报表资产总额分别为222,188.41万元和284,282.53万元；2017年末资产总额较上年末增加62,094.11万元，增长幅度为27.95%，主要为货币资金、其他流动资产、在建工程及其他非流动资产增加所致。

（2）资产结构及变化分析

2016年末和2017年末，流动资产占资产总额的比例分别为58.58%和62.11%，流动资产中货币资金和应收账款所致比重较高。2017年末流动资产较上年度增加46,418.78万元，增长幅度为35.66%，主要为2017年度公司非公开发行股票融资导致货币资金增加和购买理财产品导致其他流动资产增加所致。

2016年末和2017年末，非流动资产占资产总额的比例分别为41.42%和37.89%，非流动资产主要为长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产和商誉等。2017年度非流动资产较上年度增加15,675.33万元，增长幅度为17.03%，主要为在建工程增加所致。

2、上市公司负债结构及变动情况分析

最近两年公司合并财务报表负债结构如下：

单位：万元

项目	2017年12月31日	2016年12月31日
----	-------------	-------------

	金额	占比	金额	占比
流动负债：				
短期借款	64,955.93	47.69	57,403.87	36.89
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债			2,889.61	1.86
应付票据	4,537.44	3.33	25,144.76	16.16
应付账款	22,313.94	16.38	16,657.76	10.71
预收款项	2,523.93	1.85	1,560.72	1.00
应付职工薪酬	3,486.07	2.56	4,508.68	2.90
应交税费	629.78	0.46	4,880.42	3.14
应付利息	19.72	0.01	20.53	0.01
应付股利				
其他应付款	3,212.57	2.36	6,760.58	4.35
一年内到期的非流动负债	4,371.59	3.21	1,309.36	0.84
应付短期债券				
流动负债合计	106,050.96	77.87	121,136.29	77.86
非流动负债：				
长期借款	19,968.49	14.66	25,840.09	16.61
应付债券	9,161.10	6.73	7,795.11	5.01
长期应付款				
递延收益	248.08	0.18		
递延所得税负债	762.47	0.56	816.67	0.52
其他非流动负债				
非流动负债合计	30,140.14	22.13	34,451.87	22.14
负债合计	136,191.10	100.00	155,588.16	100.00

（1）负债规模及变化分析

2016年末和2017年末，公司负债总额分别为155,588.16万元和136,191.10万元。2017年末负债总额较上年末减少19,397.06万元，下降幅度为12.47%，主要为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债、其他应付款以及长期借款减少所致。

（2）负债结构及变化分析

公司流动负债主要由短期借款和应付账款构成，非流动负债由长期借款和应付债券构成。2016 年末和 2017 年末，公司流动负债占负债总额的比例分别为 77.86%和 77.87%，非流动负债占负债总额的比例分别为 22.14%和 22.13%；从负债结构来看，报告期内公司负债结构较为稳定。

（二）上市公司经营成果变动情况分析

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度
一、营业总收入	150,137.53	155,990.61
其中：营业收入	150,137.53	155,990.61
二、营业总成本	151,684.96	161,196.51
其中：营业成本	121,313.00	126,542.80
营业税金及附加	898.34	979.02
销售费用	9,787.91	8,878.56
管理费用	14,953.77	16,618.09
财务费用	3,658.17	4,825.23
资产减值损失	1,073.78	3,352.81
公允价值变动净收益		2,263.92
投资收益	5,005.77	-2,983.62
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	282.16	-453.34
资产处置收益	-3.71	-370.10
其他收益	304.88	
三、营业利润	3,759.51	-6,295.70
加：营业外收入	49.26	248.36
其中：非流动资产毁损报废利得	1.57	
减：营业外支出	484.37	44.96
其中：非流动资产毁损报废损失	24.41	
四、利润总额	3,324.40	-6,092.30
减：所得税	979.13	1,068.12

五、净利润	2,345.27	-7,160.42
减：少数股东损益	395.00	702.70
归属于母公司所有者的净利润	1,950.28	-7,863.12
六、其他综合收益的税后净额	760.79	-240.16
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-65.31	45.87
归属母公司股东的其他综合收益的税后净额	826.10	-286.03
七、综合收益总额	3,106.06	-7,400.58
减：归属于少数股东的综合收益总额	329.68	748.57
归属于母公司普通股股东综合收益总额	2,776.38	-8,149.15
八、每股收益：		
基本每股收益（元/股）	0.09	-0.35
稀释每股收益（元/股）	0.09	-0.35

2016 年度和 2017 年度，公司营业收入金额分别为 155,990.61 万元和 150,137.53 万元，2017 年度营业收入较上年度降低 5,853.08 万元，降低幅度为 3.75%，报告期内，公司营业收入整体波动较小。

2016 年度和 2017 年度，公司净利润金额分别为-7,160.42 万元和 2,345.27 万元，2017 年度净利润较上年度增加 9,505.69 万元，主要是由于 2017 年度管理费用、财务费用和资产减值损失减少和投资收益增加影响所致。

二、拟出售资产行业特点和经营情况的讨论与分析

（一）拟出售资产的行业分类

根据中国证监会《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），本次重大资产重组的标的资产所处行业属于批发和零售业中的 F51 批发业，从事进出口贸易和贸易经纪与代理的活动。

（二）行业监管情况

1、行业主管部门

目前我国进出口贸易行业的主管部门主要是国家发改委和商务部及其派出机构。

国家发改委会是我国国民经济宏观管理机构，其在进出口贸易行业管理方面的主要职能是：

（1）拟订并组织实施国民经济和社会发展战略、中长期规划和年度计划，统筹协调经济社会发展，研究分析国内外经济形势，提出国民经济发展、价格总水平调控和优化重大经济结构的目标、政策，提出综合运用各种经济手段和政策的建议；

（2）起草国民经济和社会发展、经济体制改革和对外开放的有关法律法规草案，制定部门规章，按规定指导和协调全国招标投标工作；

（3）承担重要商品总量平衡和宏观调控的责任，编制重要农产品、工业品和原材料进出口总量计划并监督执行，根据经济运行情况对进出口总量计划进行调整，拟订国家战略物资储备规划，负责组织国家战略物资的收储、动用、轮换和管理，会同有关部门管理国家粮食、棉花和食糖等储备。

商务部是我国主管国内外贸易的职能部门，其在进出口贸易行业管理方面的主要职能是：

（1）拟订国内外贸易和国际经济合作的发展战略、政策，起草国内外贸易、外商投资、对外援助、对外投资和对外经济合作的法律法规草案及制定部门规章，提出我国经济贸易法规之间及其与国际经贸条约、协定之间的衔接意见，研究经济全球化、区域经济合作、现代流通方式的发展趋势和流通体制改革并提出建议；

（2）负责制定进出口商品、加工贸易管理办法和进出口管理商品、技术目录，拟订促进外贸增长方式转变的政策措施，组织实施重要工业品、原材料和重要农产品进出口总量计划，会同有关部门协调大宗进出口商品，指导贸易促进活动和外贸促进体系建设；

（3）拟订并执行对外技术贸易、进出口管制以及鼓励技术和成套设备进出口的贸易政策，推进进出口贸易标准化工作，依法监督技术引进、设备进口、国家限制出口技术的工作，依法颁发防扩散等与国家安全相关的进出口许可证件；

（4）承担组织协调反倾销、反补贴、保障措施及其他与进出口公平贸易相关工作的责任，建立进出口公平贸易预警机制，依法实施对外贸易调查和产业损害调查，指导协调产业安全应对工作及国外对我国出口商品的反倾销、反补贴、

保障措施的应诉工作。

此外，在进出口贸易的流程中涉及的相关监管部门还包括：海关、进出口检验检疫、税务、外汇管理、地方口岸办、航运管理等部门。

2、产业主要法规和政策

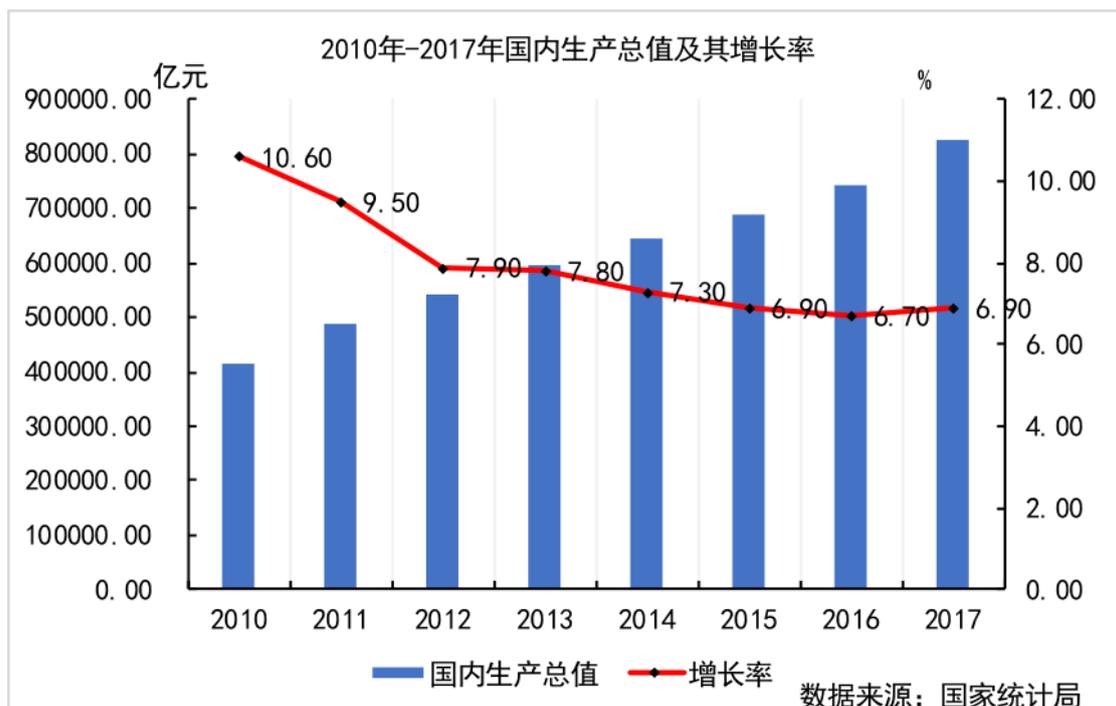
进出口贸易行业的主要产业政策和行业监管政策如下：

政策法规	颁布/批准部门	说明
《中华人民共和国对外贸易法》（2004 修订）	全国人民代表大会常务委员会	自 2004 年 7 月 1 日起施行
《中华人民共和国货物进出口管理条例》	国务院	自 2002 年 1 月 1 日起施行
《出口货物退（免）税管理办法（试行）的通知》	国家税务总局	自 2005 年 5 月 1 日起施行
《纺织品出口管理办法》	商务部	自 2006 年 9 月 18 日起施行
《中华人民共和国海关法》（2000 修正）	全国人民代表大会常务委员会	自 2001 年 1 月 1 日起施行
《中华人民共和国进出口关税条例》（2017 修正）	国务院	自 2017 年 3 月 1 日起施行
《2018 年关税调整方案》	国务院关税税则委员会	自 2018 年 1 月 1 日起施行
《关于调整增值税税率的通知》	财政部、国家税务总局	自 2018 年 5 月 1 日起施行

（三）行业市场情况

1、中国 GDP 增长情况

自 2010 年以来，由于国内经济结构调整成效短期暂未释放，金融危机后欧美经济复苏乏力等诸多因素影响，我国国内生产总值经济增速呈现下降态势，宏观经济下行压力增大，经济增速由 2010 年的 10.6% 降至 2016 年的 6.7%。2017 年，我国继续深化供给侧改革，推动结构优化、动力转换和质量提升，国家统计局 2018 年 1 月 18 日公布的数据显示，2017 年全年国内生产总值（GDP）为 827,122 亿元，按可比价格计算，比上年同期增长 6.9%，实现 2010 年以来经济增速首次回升，本次经济增速回升中 2017 年最终消费支出对经济增长的贡献率是 58.8%，资本形成总额贡献率是 30.1%，货物和服务净出口是 9.1%。



综合分析，我国经济从主要依靠投资拉动转为投资和消费共同拉动，从过去主要由出口拉动，转为出口、进口共同拉动，宏观经济向好对我国持续的经济结构调整奠定良好基础。

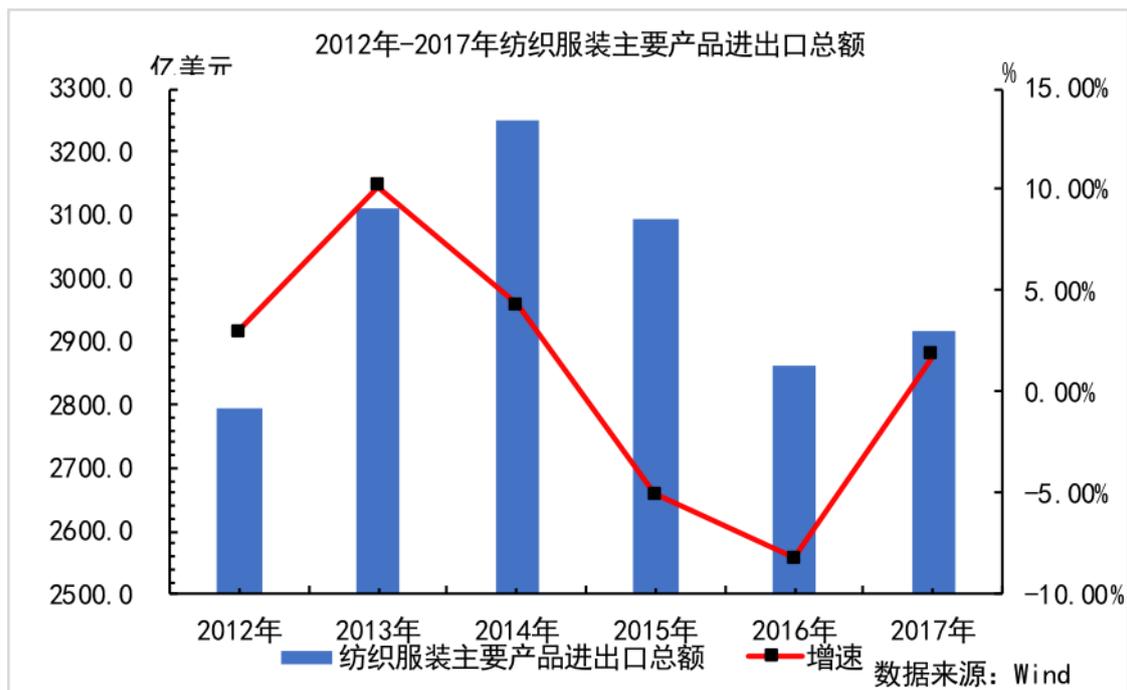
2、行业市场容量及发展趋势

我国始终坚持对外开放的基本国策，尤其是加入世界贸易组织以来，我国与全球的贸易业务联系更为紧密，国际贸易总量更是呈现较快增长。我国国际贸易进出口总额从2004年的接近1.15万亿美元增至2008年的约2.56万亿美元，复合增长率达22.1%，是我国经济增长的重要动力。2009年金融危机后，世界经济低迷，内需不足，外需放缓，进出口贸易额双双下降，政府出台一系列调控政策后，进出口贸易总额连续5年保持稳定增长，我国进入了中高速增长的经济新常态，到2012年，根据美国商务部下属的国家普查局公布的数据推测，美国实现进出口总额处于3.84-3.86万亿美元区间内，略低于我国当年实现的进出口总额，我国成为全球最大货物贸易国。



在国际市场不景气、世界贸易深度下滑、国际市场大宗商品价格下跌的背景下，我国 2015 年和 2016 年进出口贸易总额持续走低，导致国内生产总值经济增速放缓。2016 年 10 月 1 日人民币正式加入 SDR，我国政府加强继续深化供给侧改革的力度，2017 年我国货物贸易进出口额达到 4.1 万亿美元，比 2016 年增长 11.37%，扭转了此前连续两年下降的局面。2018 年 4 月 4 日，美国政府发布了加征关税的商品清单，将对我国输美的 1333 项 500 亿美元的商品加征 25% 的关税，我国予以回应，贸易摩擦将对我国进出口贸易回稳向好的态势带来一定冲击。

作为我国传统进出口支柱产业的纺织品服装进出口贸易，其进出口贸易的巨额顺差，成为我国增创外汇和积累资金的重要渠道，我国加入世界贸易组织以后，纺织品服装出口配额逐步取消，我国纺织品服装进出口贸易得到了进一步的发展，纺织品服装进出口总额由 2003 年的 960.70 亿美元增至 2014 年的 3250.4 亿美元，复合增长率达 11.71%。但随着国内劳动力、地租、生产原料和能源价格的上涨，纺织品服装业的成本上升，削弱了纺织品服装出口的价格优势；同时受贸易壁垒、贸易摩擦及全球贸易下滑等外部因素的影响，导致市场供求状况持续走低，2015 年和 2016 年纺织品服装进出口贸易总额和行业利润下滑明显，2017 年累计贸易额虽回升至 2931.5 亿美元，同比增长 1.2%，但增速明显低于我国同期货物进出口增速水平，纺织品服装进出口贸易略显疲态。



（四）行业竞争格局与市场化程度

纺织品服装产业是我国的传统国民经济支柱产业，我国从事纺织品服装进出口贸易的企业众多，贸易模式同质化明显，但高端小众品牌贸易与中低端大众化品牌贸易差距较大。据中国纺织品进出口商会统计，2016年我国纺织品服装出口企业排名前五名企业分别为：江苏国泰国际集团有限公司、上海纺织(集团)有限公司、广东省丝绸纺织集团有限公司、东方国际(集团)有限公司、浙江一达通企业服务有限公司，五家企业出口总额约94.53亿美元，约占2016年全国纺织品服装出口贸易市场份额的3.5%，总体来看国内大型的服装进出口贸易公司多集中在江苏、浙江、福建及广东一带，区域化差异明显。

由于中国劳动力成本较低，纺织品服装产业是传统劳动密集型产业之一，使得中国在纺织品服装产业上依靠低成本优势的战略赢得全球纺织品服装产品出口大国的地位。但是近几年来，随着我国国民经济结构调整以及一些同样依靠低成本崛起的新兴工业国家，我国在纺织品服装产业上的低成本优势在逐渐减弱，国内大型贸易企业由传统的纺织品服装贸易模式逐渐向生产加工型贸易模式转变，随着产业纵深化、扁平化发展，我国纺织品服装贸易产业逐步将形成从纺织原材料到终端产品贸易的垂直产业链，产业市场竞争将愈发激烈，传统的纺织品服装贸易企业将逐步向整合产业链的纵深发展。

我国纺织品服装进出口贸易占据全球首位，纺织品服装产业出口集中在欧盟、美国、日本以及周边地区和国家，根据各地区和国家海关统计，2017年欧盟自中国的纺织品服装进口总额同比略有增长，美国和日本来自中国的纺织品服装进口总额双双下降，其来自东盟的纺织品服装进口总额同比增速超过了中国，由于劳动力、能源等各成本因素，近年来东盟、印度、孟加拉等地区的纺织品服装出口总额逐年增长，成为我国在全球纺织品服装产业的主要竞争对手，其出口贸易增速显示出强有力的竞争态势。综合分析，受劳动力、工艺创新、进出口市场规模、贸易摩擦等综合因素的影响，我国纺织品服装的主要出口国竞争格局随着劳动力密集、成本较低国家和地区的进入将更为激烈。

（五）影响行业发展的有利因素和不利因素

1、影响行业发展的有利因素

（1）创新驱动发展

我国目前正在实施的“中国制造 2025”以及“互联网+”的战略为纺织工业的智能化提供了良好的发展平台，智能化装备和智能化运营有助于企业实现节约能源、节约资源、节省用工，提高生产稳定性和保证产品品质。同时智能信息化的发展有助于服装产业内部的上下游企业进行互联、产业间企业协同互联、生产商与国外客户进行互联、纺织品服装的销售线上线下互联。创新的高速发展的物流模式，有助于节省纺织品服装贸易运输的时间、空间及信息成本，提升了产业整体的国际竞争力。

（2）对外贸易相关政策深入推进

对外开放是我国的基本国策，根据“十三五”规划纲要，我国将全面推进双向开放，加快对外贸易优化升级，巩固提升传统出口优势，促进加工贸易创新发展。我国提出的“一带一路”合作倡议已进入实施阶段，鼓励纺织品服装等优势产业实行“走出去”战略，加强与其他国家的贸易合作，鼓励沿线建设工业园区、产业园区、经贸区，这有利于纺织品服装企业降低各项成本，促进产业集群建设。同时我国积极与周边国家签订贸易互惠协定，双边、多边自由贸易协定的签订也为纺织品服装产业转移国际产能合作开拓有利局面。2014年以来，我国外贸出口增速放缓，政府创新贸易模式、优化税收结构、稳定人民币汇率等方面进行

深入推进，致力于外贸稳增长、调结构，为我国对外贸易创造了良好的政策环境，增强了进出口企业的信心。

2、影响行业发展的不利因素

（1）成本上涨局面难以改观

由于我国劳动力、能源、土地成本的上涨以及人民币升值的原因削弱了我国制造业的领先优势，我国传统劳动密集型纺织品服装产业面临着工人短缺以及资源环境约束等问题，造成的现实难题就是成本刚性上涨，成本上涨直接导致中小型纺织品服装贸易公司面临转型甚至倒闭的风险，同时一些同样依靠低成本崛起的新兴工业国家和地区承接了劳动密集型产业，如东盟地区用工成本仅为中国从业人员的 20%-25%，随着其生产基地建立起成熟的生产及供销体系，我国传统的纺织品服装贸易企业将受到严重冲击。

（2）国际贸易局势不稳定

金融危机以来，全球经济深度调整，我国的主要贸易伙伴国经济增长乏力，世界经济尚未找到新的强劲增长点，全球劳动生产率增长缓慢，经济潜在增长率下降，在全球经济弱势复苏的大背景下，我国纺织品服装进出口贸易总额增速放缓。同时贸易壁垒尤其是非关税壁垒依旧是发达国家的主要贸易保护工具，技术壁垒、绿色壁垒以及反倾销、反补贴等手段将对我国纺织品服装进出口贸易产业产生较大影响。2018 年 3 月以来，贸易摩擦不断，使我国尚在调整期的对外贸易面临不确定的风险。

（六）行业进入壁垒

1、人才壁垒

服装进出口贸易业务需要有良好的客户及供应商资源，成熟的客户和稳定的供应商需要长期从事贸易的专业人才去维护沟通，技能娴熟的销售队伍利用多年经营中形成了强大的业务网络，在产业上下游逐步形成公司品牌优势，这些核心要素需要在具体的贸易实践中慢慢积累。对于新涉入服装进出口贸易行业的企业来说，拥有长期贸易经验和稳定客户供应商资源的人才团队是其搭建贸易网络的重要因素。

2、资金壁垒

服装进出口贸易业务需要雄厚的资金实力，劳动力成本和运营成本支出需要大量的资金支持，占压资金会随着“投产一出运一清关一验货一回款”这五个阶段形成连续性的时间成本的被动累积和消耗，如果回款周期被拉长或出现因产品品质问题而产生的贸易纠纷，企业正常运营将陷入非常被动的局面。对于新涉入服装进出口贸易行业的企业来说，如果自有资金不足而又不能获得额外融资，企业运营将面临巨大风险。

（七）行业经营模式

1、采购模式

纺织品服装贸易公司一方面会自主采购原材料供应给代理加工企业；在确定合格供应商前，公司委派业务员进行实地考察或调研，对供应商的质量管理体系、产品和服务的质量以及信誉等进行调查并评定，根据客户订单和市场需求情况，确定匹配的原材料供应商；另一方面公司会从代理加工企业购买服装成品销售给客户。此外公司部分客户由于长期与供应商合作，会指定服装原材料及供应商，此时公司完全按照客户要求采购相应原材料，再供应给相关加工企业。

2、销售模式

纺织品服装贸易公司一般采用直接销售模式，客户报价形成订单，公司随后将订单交给合作代理加工生产商，完成生产后，按照订单约定的交货日期，由公司订舱出运向客户发货，销售的主要客户为国内外采购集团、大型超市、批发商、制衣商等。

（八）行业周期性及季节性或区域性情况

纺织品服装贸易行业有着明显的周期性、季节性，一般来说，每年的 2-4 月份是当年的出口淡季，由于受中国农历春节影响，劳动力集中度不高，企业一般只接少量订单，以维持机器运转，避免空置产能损耗；5-8 月份则是服装贸易出口额达到全年峰值的阶段，也是国内服装工厂满负荷生产的关键时期，由于此阶段订单大部分为秋冬季制衣品，产品附加值高，企业收入利润也达到全年最高水平；9-11 月份出口额有所下降，但是仍然维持在较高水平，此阶段工厂生产负荷逐渐减缓，主要是为了缓解前期集中出货给客户带来的库存压力，此阶段是全年服装贸易的过渡期；12 月至转年 1 月份，由于正值圣诞节、元旦和中国春

节，国内外的贸易需求会有短时间的攀升，此阶段为节前赶货期，贸易量会在年底收官阶段达到另一个峰值。纺织品服装贸易行业全年季节性、周期性明显，贸易量也随之呈现稳定、有规律波动态势。

纺织品服装行业是传统的劳动密集型产业，由于发达国家劳动力、能源等成本较高，为了提高产品的价格竞争力，发达国家纺织品和服装市场实行生产“外移”的政策，该产业政策主要是将纺织品服装产业中技术含量较低、劳动密集、操作简单的部分工序向劳动力价格较低的国家 and 地区进行转移，因此中国、东盟、孟加拉国、印度等地区纺织品服装出口贸易比重较大，欧盟、美国、日本等发达地区纺织品服装进口贸易逐年扩大，纺织品服装贸易行业进出口的区域性差异明显。

（九）行业技术水平及技术特点

纺织品服装进出口贸易行业不同于传统的工业生产制造，其行业技术水平更多的表现为以下几方面：

1、供应商的选择及管理，保证原材料供应的高质量和稳定性，及时满足不同客户需求；

2、加工方的选择及议价，长期稳定合作的生产加工方，能高效提供性价比优良的成衣制品；

3、良好的资金周转能力，多渠道的融资方式，有效缓解商品流通环节的资金压力；

4、企业多年经营中形成广泛的业务网络及供应商、客户、加工方、物流方资源池，对产业链各个环节具有的强大协调、控制、集成能力，确保了采购、生产、销售、运输各环节快速顺畅周转；

5、完善的风险控制系统及信息集成系统，对贸易风险的敏感程度和应对措施。

（十）行业上下游关联性及供需状况

纺织品服装进出口贸易行业作为纺织品服装市场中的重要组成部分，担负着促使产品及信息、资金流通的重要职能，是为上游的供应商、加工方、下游的客

户提供中介与桥梁作用的行业。纺织品服装贸易行业由于其资源优化配置特性，对客户的需求、供应商和加工方的筛选进行协调、控制、信息集成，可有效降低资源配置成本并提高经济运行效率，在产业链中的重要地位将日益显著。

纺织品服装贸易行业的客户基本为国内外采购集团、大型超市、批发商、品牌制衣商等，2017年我国纺织品服装进出口总额同比增长1.2%，扭转了前两年的下降局面，在国际经济深度调整的大背景下，各国贸易增速虽放缓，但仍呈现回暖趋势，进出口需求增加，为我国纺织品服装贸易行业创造了有利局面。纺织品服装贸易行业的上游大部分是国内外的原材料供应商及加工方，经过长期经营，与贸易公司稳定的合作，劳动力逐步拥有娴熟技术，设备运行调整完备，原材料供应商和加工方可及时根据客户需求提供相应材料及产成品，市场供需状况虽呈现向好趋势，但其受全球贸易宏观形势的影响较大，所以未来仍存在不确定性。

（十一）核心竞争力及行业地位

本次交易涉及时代万恒六家贸易子公司，其中辽宁民族和香港民族采用的经营模式为现代服务贸易模式，其他贸易子公司采用传统加工贸易模式。

1、辽宁民族和香港民族

辽宁民族从事纺织品服装进出口贸易已近十年，多年的经营使其在辽宁省内及周边地区行业中积累了一定的知名度，公司拥有专门的检测实验室、服装设计工作室及独立的打样中心，与香港民族成立了自身的服装设计团队，与客户共同研究服装流行趋势、挖掘市场需求、设计时装样品等，与客户形成了紧密的利益共同体和长期的合作伙伴关系，为客户配置了专业团队提供面料开发及服装设计服务，同时根据客户服装需求情况，自主采购原材料供应给代理加工企业，代理加工企业完成生产后，从代理加工企业采购成衣并销售给客户。

公司服装出口贸易业务经验丰富，培养了一批成熟、专业的外贸团队，从技术和管理上具有一定的核心竞争优势，与香港民族共同开发了如WHBM、EXPRESS、A&F、AEO、J CREW等世界服装品牌客户，并逐步成为其稳定的专业供货商。

2、国贸公司

国贸公司从事纺织品服装进出口贸易时间不长，但企业发展迅速，公司2016

年和 2017 年经审计合并口径的营业收入分别为 2.8 亿元和 2.5 亿元，公司采用传统加工贸易模式，客户指定服装样式，提出全部订购要求，公司负责购买客户指定的原材料，供应给代理加工企业，代理加工企业完全按照客户的订购要求进行服装生产，生产完成后，由其公司购买后再供应给客户。国贸公司没有设立专门的检测实验室、服装设计工作室及独立的打样中心，但是拥有一批客户、供应商资源储备丰富的专业贸易人才团队，从贸易技术和风险管理上具有一定的核心竞争优势，国贸公司针对日本帝人公司、日本住金公司、英国玛莎公司等国际客户的需求开发产品，已经成为日本帝人公司、日本住金公司、英国玛莎公司等世界大众品牌客户的专业供货商。

3、信添公司

信添公司 2013 年成立，从事纺织品服装进出口贸易时间不足 5 年，但企业拥有一批核心管理团队和娴熟的销售团队，公司 2016 年和 2017 年经审计的营业收入分别为 1.3 亿元和 1.5 亿元，公司采用传统加工贸易模式，信添公司没有设立专门的检测实验室、服装设计工作室及独立的打样中心，但是其股东德国马丁·斯切姆泽尔（MARTIN SCHEMELZER）拥有丰富的国外客户资源，保证了公司客户需求的稳定增长，公司股东大连凯琳时装工作室拥有专业的服装设计经验，因此公司从销售渠道管理和设计理念上具有一定的核心竞争优势，信添公司针对 BASLER FASHION GMB、SCHNEIDERS 等国际中高端品牌客户的需求开发产品，已经成为 BASLER FASHION GMB、SCHNEIDERS 等世界中高端品牌客户的稳定供货商。

4、锦冠公司和大和公司

锦冠公司和大和公司均 2011 年成立的从事纺织品服装进出口贸易的公司，由于公司规模较小，最近两年经审计的营业收入均不足 3000 万元，均采用传统加工贸易模式，即客户指定服装样式，提出全部订购要求，公司负责购买客户指定的原材料，供应给代理加工企业，代理加工企业完全按照客户的订购要求进行服装生产，生产完成后，由公司购买后再供应给客户，两公司核心竞争力不明显，为传统的小型纺织品服装进出口贸易公司。

（十二）进口国的有关进口政策、贸易摩擦的影响

本次交易涉及的六家贸易子公司主要出口对象为欧洲、美国、日本等发达国

家和地区，而发达国家和地区基于环保和安全、贸易保护等原因，对某些进口的纺织品服装进行了相应的政策限制。

发达国家普遍实行的蓝色贸易壁垒“SA8000 社会责任国际标准”认证，旨在确保供应商所供应的产品，符合社会责任标准的要求，由于出口企业在申请“SA8000”认证期间，需要支付高昂认证费用，因此增加了我国纺织品服装出口贸易企业的出口成本和时间成本，削弱了我国产品价格优势的国际竞争力，对纺织品服装贸易企业产生了不利影响。而诸如“FTC”标志认证（美国联邦贸易委员会标志认证）、“CPSC”标志认证（美国消费者安全委员会标志认证）、“ISO14000”环境系列认证等绿色贸易壁垒的存在，则是通过进口国的环境标准，增加相应的环境保护的检验措施，提高了我国出口的各种中间税，我国企业被迫使用进口原材料、改进技术工艺、增加检验项目、取得各种认证、加大技术改造投入等，这些措施大幅提升了我国纺织品服装贸易成本负担，在国际市场上失去了价格优势，使贸易出口受到消极影响。

近年来，国际贸易保护主义呈回潮迹象，针对我国产品的贸易摩擦有增无减，2018年3月22日美国总统特朗普签署总统备忘录，依据“301调查”结果，将对从中国进口的商品大规模征收关税，并限制中国企业对美投资并购，美国是中国纺织品服装第一大出口国，本次贸易摩擦会削减国内纺织品服装在美国的价格优势，一定程度上对我国纺织品服装贸易的出口带来不利影响。

三、辽宁民族财务状况和盈利能力的讨论与分析

（一）财务状况分析

1、资产构成分析

报告期各期末，资产构成如下：

单位：万元

项目	2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动资产				
货币资金	1,409.76	11.71	2,795.43	29.86
应收账款	3,664.11	30.44	2,041.29	21.81

预付款项	548.00	4.55	66.45	0.71
其他应收款	0.33	0.003	508.25	5.43
存货	4,396.97	36.53	1,940.10	20.73
其他流动资产	1,147.71	9.54	1,043.46	11.15
流动资产合计	11,166.87	92.77	8,394.98	89.68
非流动资产				
长期股权投资				
投资性房地产				
固定资产	191.65	1.59	171.31	1.83
在建工程				
无形资产	116.85	0.97	141.68	1.51
商誉				
长期待摊费用	556.60	4.62	648.13	6.92
递延所得税资产	4.69	0.04	4.51	0.05
非流动资产合计	869.79	7.23	965.63	10.32
资产总计	12,036.66	100.00	9,360.60	100.00

从资产规模来看，2016年末和2017年末资产总额分别为9,360.60万元和12,036.66万元，2017年末较上年末增加2,676.06万元，上涨幅度为28.59%，主要是存货、应收账款和预付款项等增加所致。

从资产结构来看，辽宁民族总资产主要由流动资产构成。2016年末和2017年末，公司的流动资产占总资产的比例分别是89.68%和92.77%，非流动资产占总资产的比例分别是10.32%和7.23%；2017年末与上年末相比，流动资产比上年末增加2,771.89万元，增长幅度为33.02%，主要为存货、应收账款和预付账款等增加所致；非流动资产比上年末减少95.83万元，下降幅度为9.92%，主要为无形资产和长期待摊费用摊销减少所致。

（1）货币资金

2016年末和2017年末，货币资金余额分别为2,795.43万元和1,409.76万元，占总资产的比重分别为29.86%和11.71%。具体如下：

单位：万元

项目	2017年12月31日	2016年12月31日
库存现金	3.31	3.72

银行存款	1,406.45	2,791.71
合计	1,409.76	2,795.43

(2) 应收账款

2016年末和2017年末，应收账款净额分别为2,041.29万元和3,664.11万元，占总资产的比重分别为21.81%和30.44%。具体如下：

单位：万元

类别	2017年12月31日				账面价值
	账面余额		坏账准备		
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项					
按信用风险组合计提坏账准备的应收款项	3,682.89	100.00	18.78	0.51	3,664.11
组合1：采用账龄分析法计提坏账准备的应收款项	1,503.81	40.83	18.78	1.25	1,485.03
组合2：关联方应收款项	2,179.08	59.17	0.00		0.00
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项					0.00
合计	3,682.89	100.00	18.78	—	3,664.11

(续)

类别	2016年12月31日				账面价值
	账面余额		坏账准备		
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项					
按信用风险组合计提坏账准备的应收款项	2,056.76	100.00	15.48	0.76	2,041.29
组合1：采用账龄分析法计提坏账准备的应收款项	2,028.84	98.64	15.48	0.76	2,013.36
组合2：关联方应收款项	27.92	1.36			27.92
单项金额不重大但单独计提					

类别	2016年12月31日				账面价值
	账面余额		坏账准备		
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
坏账准备的应收款项					
合计	2,056.76	100.00	15.48	0.75	2,041.29

组合中，采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款

账龄	2017年12月31日		
	应收账款	坏账准备	计提比例(%)
1年以内	1,385.28	6.93	0.50
1-2年			
2-3年	118.53	11.85	10.00
合计	1,503.81	18.78	1.25

辽宁民族应收账款已按照坏账政策足额计提了坏账准备。

（3）预付账款

2016年末和2017年末，预付账款余额分别为66.45万元和548.00万元，占总资产的比重分别为0.71%和4.55%。具体如下：

单位：万元

账龄	2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)
1年以内	547.51	99.91	66.45	100.00
1-2年	0.49	0.09		
合计	548.00	100.00	66.45	100.00

（4）其他应收款

2016年末和2017年末，其他应收款余额分别为508.25万元和0.33万元，占总资产的比重分别为5.43%和0.003%。具体如下：

单位：万元

类别	2017年12月31日				账面价值
	账面余额		坏账准备		
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
单项金额重大并单独计提坏					

类别	2017年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
账准备的应收款项					
按信用风险组合计提坏账准备的应收款项	0.33	100.00	0.002	0.50	0.33
组合1：采用账龄分析法计提坏账准备的应收款项	0.33	100.00	0.002	0.50	0.33
组合2：关联方应收款项					
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项					
合计	0.33	100.00	0.002		0.33

(续)

类别	2016年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项					
按信用风险组合计提坏账准备的应收款项	510.80	100.00	2.55	0.50	508.25
组合1：采用账龄分析法计提坏账准备的应收款项	510.80	100.00	2.55	0.50	508.25
组合2：关联方应收款项					
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项					
合计	510.80	100.00	2.55		508.25

组合中，采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收款

账龄	2017年12月31日		
	其他应收款	坏账准备	计提比例(%)
1年以内	0.33	0.002	0.50
合计	0.33	0.002	-

辽宁民族已按坏账政策足额计提了坏账准备。

（5）存货

2016年末和2017年末，存货余额分别为1,940.10万元和4,396.97万元，占总资产的比重分别为20.73%和36.53%。报告期内，存货构成具体如下：

单位：万元

2017年12月31日			
项目	账面余额	跌价准备	账面价值
库存商品	4,396.97		4,396.97
合计	4,396.97		4,396.97
2016年12月31日			
项目	账面余额	跌价准备	账面价值
库存商品	1,940.10		1,940.10
合计	1,940.10		1,940.10

经减值测试，存货不存在减值情形，期末存货未计提跌价准备。

（6）其他流动资产

2016年末和2017年末，其他流动资产余额分别为1,043.46万元和1,147.71万元，占总资产的比重分别为11.15%和9.54%。其他流动资产具体情况如下：

单位：万元

项目	2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)
待抵扣增值税进项税	1,145.92	99.84	1,010.65	96.86
预缴企业所得税	1.79	0.16	0.95	0.09
其他预缴税款			31.86	3.05
合计	1,147.71	100.00	1,043.46	100.00

（7）固定资产

2016年末和2017年末，固定资产余额分别为171.31万元和191.65万元，占总资产的比重分别为1.83%和1.59%。固定资产具体情况如下：

单位：万元

项目	2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)

机器设备	10.17	5.31	13.21	7.71
运输设备	2.65	1.38	4.37	2.55
电子设备	0.15	0.08	0.32	0.19
其他设备	178.68	93.23	153.41	89.55
合计	191.65	100.00	171.31	100.00

（8）无形资产

2016年末和2017年末，无形资产余额分别为141.68万元和116.85万元，占总资产的比重分别为1.51%和0.97%。固定资产具体情况如下：

单位：万元

项目	2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
商标使用权	48.41	41.43	66.02	46.60
软件及其他	68.44	58.57	75.67	53.41
合计	116.85	100.00	141.68	100.00

（9）长期待摊费用

2016年末和2017年末，长期待摊费用余额分别为648.13万元和556.60万元，占资产总额的比重分别为6.92%和4.62%。具体情况如下：

单位：万元

项目	2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
装修费	556.60	100.00	648.13	100.00
合计	556.60	100.00	648.13	100.00

长期待摊费用2017年度摊销金额为91.52万元。

（10）递延所得税资产

2016年末和2017年末，递延所得税资产余额分别4.51万元和4.69万元，占资产总额的比重分别为0.05%和0.04%。递延所得税资产具体情况如下：

项目	2017年12月31日		2016年12月31日	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产

资产减值准备	18.78	4.69	18.03	4.51
合计	18.78	4.69	18.03	4.51

2、主要资产减值准备提取

辽宁民族根据财政部颁布的《企业会计准则》并结合自身业务特点，对应收账款、其他应收款、存货、固定资产等资产制订了较为稳健的减值准备计提政策，定期进行减值测试，按照相关规定计提坏账准备或减值准备。

（1）应收账款及其他应收款坏账准备

应收账款及其他应收款坏账计提主要分为三种方法：1）单项金额重大并单独计提坏账准备。将金额为人民币 100 万元以上的应收款项确认为单项金额重大的应收款项。对单项金额重大的应收款项单独进行减值测试，单独测试未发生减值的金融资产，包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。单项测试已确认减值损失的应收款项，不再包括在具有类似信用风险特征的应收款项组合中进行减值测试。2）单项金额不重大但单独计提坏账准备。对单项金额虽不重大但具备以下特征的应收款项，单独进行减值测试，有客观证据表明其发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，单项计提坏账准备：与对方存在争议或涉及诉讼、仲裁的应收款项；已无法与债务人取得联系并且无第三方追偿人；有明显迹象表明债务人很可能无法履行还款义务的应收款项等。3）按信用风险特征组合计提坏账准备，主要包括账龄分析法和关联方应收款项。对于划分关联方的应收款项，一般不计提坏账准备，关联方公司经营状况严重恶化，将单独进行减值测试，计提坏账准备。账龄分析法计提方法具体如下：

账龄	应收账款计提比例（%）	其他应收款计提比例（%）
0-6 个月以内（含 6 个月）	0.5	0.5
6 个月-1 年以内（含 1 年）	0.5	0.5
1-2 年	5	5
2-3 年	10	10
3-4 年	20	20
4-5 年	50	50

5 年以上	100	100
-------	-----	-----

应收账款坏账准备具体情况参见本节之“三、辽宁民族财务状况和盈利能力的讨论与分析”之“（一）财务状况分析”之“1、资产构成分析”之“（2）应收账款”。

其他应收款坏账准备具体情况参见本节之“三、辽宁民族财务状况和盈利能力的讨论与分析”之“（一）财务状况分析”之“1、资产构成分析”之“（4）其他应收款”。

（2）存货跌价准备

在资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。当其可变现净值低于成本时，提取存货跌价准备。存货跌价准备按单个存货项目的成本高于其可变现净值的差额提取。计提存货跌价准备后，如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，导致存货的可变现净值高于其账面价值的，在原已计提的存货跌价准备金额内予以转回，转回的金额计入当期损益。

可变现净值是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。在确定存货的可变现净值时，以取得的确凿证据为基础，同时考虑持有存货的目的以及资产负债表日后事项的影响。

存货跌价准备具体情况参见本节之“三、辽宁民族财务状况和盈利能力的讨论与分析”之“（一）财务状况分析”之“1、资产构成分析”之“（5）存货”。

（3）长期资产减值

对于固定资产、在建工程、使用寿命有限的无形资产、以成本模式计量的投资性房地产及对子公司、合营企业、联营企业的长期股权投资等非流动非金融资产，本公司于资产负债表日判断是否存在减值迹象。如存在减值迹象的，则估计其可收回金额，进行减值测试。商誉、使用寿命不确定的无形资产和尚未达到可使用状态的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年均进行减值测试。

减值测试结果表明资产的可收回金额低于其账面价值的，按其差额计提减值准备并计入减值损失。可收回金额为资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间的较高者。资产的公允价值根据公平交易中销售协议价格确定；不存在销售协议但存在资产活跃市场的，公允价值按照该资

产的买方出价确定；不存在销售协议和资产活跃市场的，则以可获取的最佳信息为基础估计资产的公允价值。处置费用包括与资产处置有关的法律费用、相关税费、搬运费以及为使资产达到可销售状态所发生的直接费用。资产预计未来现金流量的现值，按照资产在持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额加以确定。资产减值准备按单项资产为基础计算并确认，如果难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组确定资产组的可收回金额。资产组是能够独立产生现金流入的最小资产组合。

在财务报表中单独列示的商誉，在进行减值测试时，将商誉的账面价值分摊至预期从企业合并的协同效应中受益的资产组或资产组组合。测试结果表明包含分摊的商誉的资产组或资产组组合的可收回金额低于其账面价值的，确认相应的减值损失。减值损失金额先抵减分摊至该资产组或资产组组合的商誉的账面价值，再根据资产组或资产组组合中除商誉以外的其他各项资产的账面价值所占比重，按比例抵减其他各项资产的账面价值。

上述资产减值损失一经确认，以后期间不予转回价值得以恢复的部分。

3、负债构成分析

报告期各期末，负债构成如下：

单位：万元

项目	2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)
流动负债				
短期借款	2,000.00	19.16	2,000.00	25.26
应付票据				
应付账款	1,897.29	18.18	2,705.67	34.17
预收款项			509.15	6.43
应付职工薪酬	472.08	4.52	450.85	5.69
应交税费	63.96	0.61	89.15	1.13
应付利息				
应付股利				
其他应付款	6,003.50	57.52	2,163.19	27.32
一年内到期的非流动负债				

流动负债合计	10,436.83	100.00	7,918.01	100.00
非流动负债				
长期借款				
递延收益				
非流动负债合计				
负债合计	10,436.83	100.00	7,918.01	100.00

从负债规模来看，辽宁民族 2016 年末和 2017 年末负债总额分别 7,918.01 万元和 10,436.83 万元，2017 年末负债总额较上年末增加 2,518.81 万元，增长幅度为 31.81%，为其他应付款增加所致。

从负债结构来看，辽宁民族 2016 年末和 2017 年末负债全部由流动负债构成，无非流动负债；2016 年末和 2017 年末流动负债主要由短期借款、应付账款和其他应付款构成。

（1）短期借款

2016 年末和 2017 年末，短期借款余额均为 2,000.00 万元，占期末负债总额的比例分别为 25.26%和 19.16%。

项目	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
保证借款	2,000.00	2,000.00
合计	2,000.00	2,000.00

（2）应付账款

2016 年末和 2017 年末，应付账款余额分别为 2,705.67 万元和 1,897.29 万元，占负债总额的比例分别为 34.17%和 18.18%。具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
应付购货款	1,897.29	1,003.94
合并范围内关联方往来		1,701.73
合计	1,897.29	2,705.67

（3）其他应付款

2016 年末和 2017 年末，其他应付款余额分别为 2,163.19 万元和 6,003.50

万元，占总负债的比重分别为 27.32%和 57.52%。其他应付款按性质具体如下：

单位：万元

项目	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
合并范围内关联方往来	5,099.57	1,960.00
非合并范围内关联方往来	903.93	200.00
非关联方往来		3.19
合计	6,003.50	2,163.19

4、偿债能力分析

报告期内，辽宁民族主要偿债能力指标如下：

指标	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	1.07	1.06
速动比率（倍）	0.65	0.82
资产负债率（%）	86.71	84.59

注：流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=速动资产/流动负债=（流动资产-存货）/流动负债

资产负债率=（总负债÷总资产）×100%

2016 年末和 2017 年末，辽宁民族流动比率分别为 1.06 和 1.07，波动较小；2016 年末和 2017 年末，速动比率分别为 0.82 和 0.65，由于 2017 年末存货余额较上年末增幅较大，导致 2017 年末速动比率出现下降；2016 年末和 2017 年末，资产负债率分别为 84.59%和 86.71%，波动较小，整体处于较高的水平上。从上述指标来看，辽宁民族短期偿债能力和长期偿债能力均较弱。

单位：万元

指标	2017 年度	2016 年度
息税折旧摊销前利润	714.75	939.71
利息保障倍数（倍）	1.68	2.43
净利润	157.25	329.89
经营活动现金流量净额	-4,091.39	5,242.64

注：息税折旧摊销前利润=净利润+利息支出+所得税+折旧费+摊销费

利息保障倍数=息税前利润/利息支出=（净利润+利息支出+所得税）/利息支出

2016 年度和 2017 年度息税折旧摊销前利润分别为 939.71 万元和 714.75 万

元，利息保障倍数分别为 2.43 和 1.68，净利润分别为 329.89 万元和 157.25 万元，经营活动现金流量净额分别为 5,242.64 万元和 -4,091.39 万元，说明辽宁民族 2017 年度较上年度盈利水平和盈利质量均出现降低，偿债能力减弱。

5、经营效率分析

报告期内，辽宁民族主要资产周转率情况如下：

指标	2017 年 12 月 31 日 /2017 年度	2016 年 12 月 31 日 /2016 年度
应收账款周转率（倍）	20.05	13.09
存货周转率（倍）	16.15	21.89

注：应收账款周转率=营业收入/[（期初应收账款净额+期末应收账款净额）/2]；
存货周转率=营业成本/[（期初存货账面净额+期末存货账面净额）/2]

2016 年度和 2017 年度辽宁应收账款周转率分别为 13.09 和 20.05，存货周转率分别为 21.89 和 16.15。2017 年度较上年度应收账款周转率有所加快；由于 2017 年末存货余额大幅增加，导致 2017 年度存货周转率较上年度有所减缓。

6、最近一年末重大财务性投资的说明

最近一年末辽宁民族不存在金额较大的交易性金融资产、可供出售的金融资产、委托理财等财务性投资等情况。

（二）盈利能力分析

1、营业收入分析

（1）营业收入构成分析

单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
主营业务收入	57,209.82	100.00	53,887.32	100.00
其他业务收入				
合计	57,209.82	100.00	53,887.32	100.00

报告期内，辽宁民族专注于主营业务，营业收入全部由主营业务收入构成。2016 年度和 2017 年度营业收入分别为 53,887.32 万元和 57,209.82 万元，2017 年度营业收入比上年度增加 3,322.50 万元，增长幅度为 6.08%，波动幅度较小。

（2）主营业务收入按业务类型构成分析

报告期内，辽宁民族主营业务收入按业务类型划分如下：

单位：万元

业务	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
贸易业务	57,099.63	99.81	53,802.57	99.84
代理收入	110.19	0.19	84.75	0.16
合计	57,209.82	100.00	53,887.32	100.00

2016 年度和 2017 年度辽宁民族主营业务收入由贸易业务和代理收入构成；其中：代理收入为辽宁民族子公司嘉航公司的货运代理收入。

（3）主营业务收入按地区分析

单位：万元

地区	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
国内	57,209.82	100.00	53,887.32	100.00
国外				
合计	57,209.82	100.00	53,887.32	100.00

报告期内，辽宁民族的收入主要是向香港民族的服装销售收入。

2、营业成本分析

（1）营业成本构成分析

单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
主营业务成本	51,180.93	100.00	48,556.04	100.00
其他业务成本				
合计	51,180.93	100.00	48,556.04	100.00

2016 年度和 2017 年度，辽宁民族营业成本全部由主营业务成本构成，与营业收入的比率分别为 89.46%和 90.11%，波动幅度较小。

（2）主营业务成本按业务类型构成分析

报告期内，辽宁民族主营业务成本按业务类型划分如下：

单位：万元

业务	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
贸易业务	51,005.74	89.16	48,420.32	99.72
代理业务	175.19	0.31	135.72	0.28
合计	51,180.93	100.00	48,556.04	100.00

2016 年度和 2017 年度，辽宁民族主营业务成本由贸易业务结转的销售成本和代理业务结转的货运代理成本构成。

3、利润来源以及毛利分析

（1）利润来源分析

报告期内，辽宁民族利润来源如下：

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度
营业收入（万元）	57,209.82	53,887.32
营业成本（万元）	51,180.93	48,556.04
毛利（万元）	6,028.89	5,331.28
净利润（万元）	157.25	329.89
净利润率	0.27%	0.61%
毛利率	10.54%	9.89%
期间费用率	10.10%	9.03%

（2）毛利分析

报告期内，辽宁民族毛利情况如下：

单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
贸易业务	6,093.89	-	5,382.25	-

代理业务	-65.00	-	-50.97	-
合计	6,028.89	-	5,331.28	-

报告期内，辽宁民族毛利全部来自于贸易业务，2017 年度随着贸易收入的增加，毛利较上年度有所增加。

4、可能影响盈利能力连续性和稳定性的主要因素

宏观经济及贸易政策因素。金融危机以来，全球经济深度调整，我国的主要贸易伙伴国经济增长乏力，在全球经济弱势复苏的大背景下，我国纺织品服装进出口贸易总额增速放缓。同时贸易壁垒尤其是非关税壁垒依旧是发达国家的主要贸易保护工具，技术壁垒、绿色壁垒以及反倾销、反补贴等手段将对我国纺织品服装进出口贸易产业产生较大影响。2018 年 3 月以来，贸易摩擦不断，使我国尚在调整期的对外贸易面临不确定的风险。公司贸易板块业务主要为服装进出口贸易，未来若宏观经济出现较大波动，或出现贸易壁垒，将会对公司贸易板块盈利能力连续性和稳定性造成较大影响。

市场竞争因素。服装进出口贸易行业进入门槛较低，竞争十分激烈。公司贸易板块竞争对手除国内同行外，还有来自东南亚、印度、东欧等地区的贸易公司和加工企业。随着我国劳动力、能源以及土地成本的上升，我国正逐渐丧失比较优势，市场份额也逐渐被生产成本更低的国家蚕食，公司贸易板块经营面临着巨大的竞争压力，对公司的盈利能力的连续性和稳定性造成较大影响。

5、利润构成及利润表逐项分析

报告期内，辽宁民族利润表情况如下：

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度
一、营业收入	57,209.82	53,887.32
减：营业成本	51,180.93	48,556.04
营业税金及附加	34.66	25.50
销售费用	3,090.85	2,739.41
管理费用	2,305.79	2,127.29
财务费用	379.42	-0.15

资产减值损失	0.75	-10.95
加：公允价值变动收益		
投资收益		
其他收益		
二、营业利润	217.42	450.18
加：营业外收入		
减：营业外支出	3.14	0.43
三、利润总额	214.28	449.76
减：所得税费用	57.03	119.87
四、净利润	157.25	329.89

（1）营业收入

关于辽宁民族营业收入情况详见本报告书“第八节 管理层讨论与分析”之“三、辽宁民族财务状况和盈利能力的讨论与分析”之“（二）盈利能力分析”之“1、营业收入分析”的内容。

（2）营业成本

关于辽宁民族营业成本情况详见本报告书“第八节 管理层讨论与分析”之“三、辽宁民族财务状况和盈利能力的讨论与分析”之“（二）盈利能力分析”之“2、营业成本分析”的内容。

（3）税金及附加

报告期内，辽宁民族税金及附加具体如下：

单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
城市维护建设税	2.89	8.34	0.39	1.53
教育费附加	1.24	3.57	0.17	0.66
地方教育费附加	0.83	2.38	0.11	0.44
印花税	29.71	85.70	24.83	97.37
合计	34.66	100.00	25.50	100.00

（4）销售费用

报告期内，辽宁民族销售费用具体如下：

单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
职工薪酬	1,344.41	43.50	1,065.13	38.88
办公费	121.85	3.94	119.30	4.35
业务招待费	71.19	2.30	75.28	2.75
差旅费	122.41	3.96	110.20	4.02
市内交通费	13.56	0.44	8.75	0.32
成品运杂费	488.37	15.80	385.71	14.08
水电费	17.88	0.58	13.41	0.49
样品费	72.97	2.36	136.08	4.97
通讯费	39.12	1.27	37.32	1.36
检验费	224.95	7.28	218.17	7.96
海关费用	6.95	0.22	8.77	0.32
面料运杂费	309.81	10.02	326.34	11.91
样品运杂费	256.95	8.31	225.66	8.24
其他	0.41	0.01	9.30	0.34
合计	3,090.85	100.00	2,739.41	100.00

2016年度和2017年度销售费用金额分别为2,739.41万元和3,090.85万元，主要为职工薪酬和运杂费。2017年度销售费用较上年度增加351.43万元，增长幅度为12.83%，主要为职工薪酬和运杂费增长所致。

（5）管理费用

报告期内，辽宁民族管理费用具体如下：

单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
职工薪酬	1,350.67	58.58	1,160.06	54.53

折旧费	64.68	2.81	55.28	2.60
无形资产摊销	29.00	1.26	28.93	1.36
长期待摊费摊销	91.52	3.97	91.52	4.30
物业管理费	264.54	11.47	254.73	11.97
税金	21.05	0.91	51.00	2.40
房租费	476.92	20.68	470.88	22.14
业务招待费	2.05	0.09	3.61	0.17
其他	5.36	0.23	11.28	0.53
合计	2,305.79	100.00	2,127.29	100.00

2016年度和2017年度管理费用分别为2,127.29万元和2,305.79万元，主要为职工薪酬、物业管理费和房租费。2017年度管理费用较上年度增加178.50万元，增长幅度为8.39%，主要为职工薪酬增加所致。

（6）财务费用

报告期内，辽宁民族财务费用具体如下：

单位：万元

项目	2017年度	2016年度
利息支出	315.26	314.23
减：利息收入	5.39	5.01
汇兑损益	60.26	-320.90
手续费	9.28	11.53
合计	379.42	-0.15

2016年度和2017年度财务费用金额分别为-0.15万元和379.42万元，2017年度较上年度增加379.57万元，为汇兑损益增加所致。

（7）资产减值损失

报告期内，辽宁民族资产减值损失具体如下：

单位：万元

项目	2017年度	2016年度
坏账损失	0.75	-10.95
合计	0.75	-10.95

6、非经常性损益

报告期内，非经常性损益明细如下：

单位：万元

项 目	2017 年度	2016 年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分		-0.23
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外		
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费		
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益		
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益		
除上述各项之外的其他营业收外收入和支出	-3.14	-0.20
其他符合非经常性损益定义的损益项目		
小计	-3.14	-0.43
所得税影响额	-0.79	-0.06
少数股东权益影响额（税后）		
合计	-2.36	-0.37

辽宁民族 2016 年度和 2017 年度非经常性损益金额分别为-0.37 万元和-2.36 万元，对经营成果影响较小。

四、香港民族财务状况和盈利能力的讨论与分析

（一）财务状况分析

1、资产构成分析

报告期各期末，资产构成如下：

单位：万元

项目	2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动资产				

货币资金	4,191.94	31.18	4,969.16	32.55
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	1,968.52	14.64	2,038.36	13.35
应收账款	5,324.94	39.60	6,348.73	41.58
预付款项	109.74	0.82	81.73	0.54
其他应收款	172.35	1.28	500.89	3.28
存货	360.65	2.68	110.86	0.73
其他流动资产	123.00	0.91	420.76	2.76
流动资产合计	12,251.13	91.12	14,470.49	94.78
非流动资产				
长期股权投资	76.14	0.57	90.59	0.59
投资性房地产				
固定资产	49.99	0.37	87.98	0.58
在建工程				
无形资产				
商誉	460.09	3.42	614.23	4.02
长期待摊费用	600.92	4.47		
递延所得税资产	7.02	0.05	3.85	0.03
非流动资产合计	1,194.15	8.88	796.64	5.22
资产总计	13,445.29	100.00	15,267.14	100.00

从资产规模来看，2016年末和2017年末资产总额分别为15,267.14万元和13,445.29万元，2017年末较上年末减少1,821.85万元，下降幅度为11.93%，主要是应收账款、其他应收款等减少所致。

从资产结构来看，2016年末和2017年末，公司的流动资产占总资产的比例分别是94.78%和91.12%，非流动资产占总资产的比例分别是5.22%和8.88%；2017年末与上年末相比，流动资产比上年末减少2,219.36万元，下降幅度为15.34%，主要为应收账款、其他应收款等减少所致；非流动资产比上年末增加397.51万元，增长幅度为49.90%，主要为长期待摊费用增加所致。

（1）货币资金

单位：万元

项目	2017年12月31日	2016年12月31日
库存现金	1.41	0.00

银行存款	847.10	1,199.01
其他货币资金	3,343.43	3,770.15
合计	4,191.94	4,969.16
其中：存放在境外的款项总额	4,191.94	4,969.16

其他货币资金为所有权受到限制的货币资金。

(2) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

项目	2017年12月31日	2016年12月31日
指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	1,968.52	2,038.36
其中：其他-寿险合同	1,968.52	2,038.36
合计	1,968.52	2,038.36

香港民族于2015年1月份购买了一份万用环球寿险，期限20年，年利率第1年为4.2%，第2年以后每年最低为2%。年末公允价值根据保险公司提供的保单现值确定。香港民族将该保单质押银行取得短期借款158.00万美元。

(3) 应收账款

2016年末和2017年末，应收账款净额分别为6,348.73万元和5,324.94万元，占总资产的比重分别为41.58%和39.60%。具体如下：

单位：万元

类别	2017年12月31日				账面价值
	账面余额		坏账准备		
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项					
按信用风险组合计提坏账准备的应收款项	5,351.49	99.72	26.55	0.50	5,324.94
组合1：采用账龄分析法计提坏账准备的应收款项	5,351.49	99.72	26.55	0.50	5,324.94
组合2：关联方应收款项					
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项	15.18	0.28	15.18	100.00	

类别	2017年12月31日				账面价值
	账面余额		坏账准备		
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
合计	5,366.67	100.00	41.73	—	5,324.94

(续)

类别	2016年12月31日				账面价值
	账面余额		坏账准备		
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项					
按信用风险组合计提坏账准备的应收款项	6,369.52	100.00	20.79	0.5	6,348.73
组合1: 采用账龄分析法计提坏账准备的应收款项	4,158.64	65.29	20.79	0.5	4,137.85
组合2: 关联方应收款项	2,210.88	34.71			2,210.88
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项					
合计	6,369.52	100.00	20.79	0.5	6,348.73

组合中，采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款

账龄	2017年12月31日		
	应收账款	坏账准备	计提比例(%)
1年以内	5,351.49	26.55	0.50
合计	5,351.49	26.55	0.50

单项金额不重大并单项计提坏账准备的应收账款

应收账款（按单位）	2017年12月31日			
	应收账款	坏账准备	计提比例(%)	计提理由
CHARMING CHARLIE	15.18	15.18	100.00	无法收回
合计	15.18	15.18	—	—

香港民族应收账款已按照会计政策足额计提了坏账准备。

(4) 预付账款

2016 年末和 2017 年末，预付账款余额分别为 81.73 万元和 109.74 万元，占总资产的比重分别为 0.54%和 0.82%。具体如下：

单位：万元

账龄	2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
1 年以内	109.74	100.00	81.73	100.00
合计	109.74	100.00	81.73	100.00

(5) 其他应收款

2016 年末和 2017 年末，其他应收款余额分别为 500.89 万元和 172.35 万元，占总资产的比重分别为 3.28%和 1.28%。具体如下：

单位：万元

类别	2017 年 12 月 31 日				账面价值
	账面余额		坏账准备		
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项					
按信用风险组合计提坏账准备的应收款项	173.14	100.00	0.79	0.50	172.35
组合 1：采用账龄分析法计提坏账准备的应收款项	158.53	91.56	0.79	0.50	157.74
组合 2：关联方应收款项	14.61	8.44	0.00	0.00	14.61
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项					
合计	173.14	100.00	0.79	-	172.35

(续)

类别	2016 年 12 月 31 日				账面价值
	账面余额		坏账准备		
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项					
按信用风险组合计提坏账准备	503.41	100.00	2.52	0.50	500.89

类别	2016年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
备的应收款项					
组合1：采用账龄分析法计提坏账准备的应收款项	503.41	100.00	2.52	0.50	500.89
组合2：关联方应收款项					
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项					
合计	503.41	100.00	2.52	-	500.89

组合中，采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收款

账龄	2017年12月31日		
	其他应收款	坏账准备	计提比例(%)
1年以内	158.53	0.79	0.50
合计	158.53	0.79	-

从款项性质来看，香港民族期末其他应收款主要是应收的押金保证金。香港民族已按坏账政策足额计提了坏账准备。

(6) 存货

2016年末和2017年末，存货余额分别为110.86万元和360.65万元，占总资产的比重分别为0.73%和2.68%。报告期内，存货构成具体如下：

单位：万元

2017年12月31日			
项目	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	56.09		56.09
库存商品	304.56		304.56
合计	360.65		360.65
2016年12月31日			
项目	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	110.86		110.86
库存商品			

合计	110.86	110.86
----	--------	--------

（7）其他流动资产

2016年末和2017年末，其他流动资产余额分别为420.76万元和123.00万元，占总资产的比重分别为2.76%和0.91%。2017年末其他流动资产较上年末减少297.77万元，下降幅度为70.77%。其他流动资产具体情况如下：

单位：万元

项目	2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
预缴所得税款	123.00	100.00	420.76	100.00
合计	123.00	100.00	420.76	100.00

（8）长期股权投资

香港民族 2016年末和2017年末长期股权投资余额分别为90.59万元和76.14万元，占资产总额的比例分别为0.59%和0.57%，全部为对Indigo8 Solutions Limited的投资，持股比例为20%；2017年末长期股权投资余额较上年度减少14.45万元，其中：权益法下确认投资损益使长期股权投资余额减少9.47万元，其他减少4.98万元。

（9）固定资产

2016年末和2017年末，固定资产余额分别为87.98万元和49.99万元，占总资产的比重分别为0.58%和0.37%。固定资产具体情况如下：

单位：万元

项目	2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
办公设备	30.32	60.65	44.06	50.08
其他设备	19.67	39.35	43.92	49.92
合计	49.99	100.00	87.98	100.00

（10）商誉

香港民族商誉是2011年收购Manchu Times Fashions Inc股权和业务时形成的。报告期内具体情况如下：

项目	2017年12月31日	2016年12月31日
商誉账面原值	663.63	704.40
减：商誉减值准备	203.54	90.17
商誉净值	460.09	614.23

2016年末和2017年末，香港民族商誉账面原值分别为704.40万元和663.63万元，2017年末与上年末相比减少40.77万元，为汇率变动所致；2016年末和2017年末，商誉减值准备分别为90.17万元和203.54万元，2017年末较上年末增加113.37万元，其中：香港民族结合与商誉相关的资产组进行减值测试，并根据测试结果计提减值准备导致增加122.13万元，汇率变动导致减少8.76万元。

（11）长期待摊费用

2017年末，长期待摊费用余额为600.92万元，占资产总额的比重为4.47%。具体情况如下：

单位：万元

项目	2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
房屋装修费	600.92	100.00		
合计	600.92	100.00		

长期待摊费用2017年度摊销金额为19.22万元。

（12）递延所得税资产

2016年末和2017年末，递延所得税资产余额分别3.85万元和7.02万元，占资产总额的比重分别为0.03%和0.05%。递延所得税资产具体情况如下：

项目	2017年12月31日		2016年12月31日	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
资产减值准备	19.21	7.02	23.31	3.85
合计	19.21	7.02	23.31	3.85

2、主要资产减值准备提取

香港民族根据财政部颁布的《企业会计准则》并结合自身业务特点，对应收

账款、其他应收款、存货、固定资产等资产制订了较为稳健的减值准备计提政策，定期进行减值测试，按照相关规定计提坏账准备或减值准备。

（1）应收账款及其他应收款坏账准备

应收账款及其他应收款坏账计提主要分为三种方法：1）单项金额重大并单独计提坏账准备。将金额为人民币 100 万元以上的应收款项确认为单项金额重大的应收款项。对单项金额重大的应收款项单独进行减值测试，单独测试未发生减值的金融资产，包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。单独测试已确认减值损失的应收款项，不再包括在具有类似信用风险特征的应收款项组合中进行减值测试。2）单项金额不重大但单独计提坏账准备。对单项金额虽不重大但具备以下特征的应收款项，单独进行减值测试，有客观证据表明其发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，单独计提坏账准备：与对方存在争议或涉及诉讼、仲裁的应收款项；已无法与债务人取得联系并且无第三方追偿人；有明显迹象表明债务人很可能无法履行还款义务的应收款项等。3）按信用风险特征组合计提坏账准备，主要包括账龄分析法和关联方应收款项。对于划分关联方的应收款项，一般不计提坏账准备，关联方公司经营状况严重恶化，将单独进行减值测试，计提坏账准备。账龄分析法计提方法具体如下：

账龄	应收账款计提比例（%）	其他应收款计提比例（%）
1 年以内	0.5	0.5
1-2 年	5	5
2-3 年	10	10
3-4 年	20	20
4-5 年	50	50
5 年以上	100	100

应收账款坏账准备具体情况参见本节之“四、香港民族财务状况和盈利能力的讨论与分析”之“（一）财务状况分析”之“1、资产构成分析”之“（3）应收账款”。

其他应收款坏账准备具体情况参见本节之“四、香港民族财务状况和盈利能力的讨论与分析”之“（一）财务状况分析”之“1、资产构成分析”之“（5）

其他应收款”。

（2）存货跌价准备

在资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。当其可变现净值低于成本时，提取存货跌价准备。存货跌价准备按单个存货项目的成本高于其可变现净值的差额提取。计提存货跌价准备后，如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，导致存货的可变现净值高于其账面价值的，在原已计提的存货跌价准备金额内予以转回，转回的金额计入当期损益。

可变现净值是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。在确定存货的可变现净值时，以取得的确凿证据为基础，同时考虑持有存货的目的以及资产负债表日后事项的影响。

存货跌价准备具体情况参见本节之“四、香港民族财务状况和盈利能力的讨论与分析”之“（一）财务状况分析”之“1、资产构成分析”之“（6）存货”。

（3）长期资产减值

对于固定资产、在建工程、使用寿命有限的无形资产、以成本模式计量的投资性房地产及对子公司、合营企业、联营企业的长期股权投资等非流动非金融资产，本公司于资产负债表日判断是否存在减值迹象。如存在减值迹象的，则估计其可收回金额，进行减值测试。商誉、使用寿命不确定的无形资产和尚未达到可使用状态的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年均进行减值测试。

减值测试结果表明资产的可收回金额低于其账面价值的，按其差额计提减值准备并计入减值损失。可收回金额为资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间的较高者。资产的公允价值根据公平交易中销售协议价格确定；不存在销售协议但存在资产活跃市场的，公允价值按照该资产的买方出价确定；不存在销售协议和资产活跃市场的，则以可获取的最佳信息为基础估计资产的公允价值。处置费用包括与资产处置有关的法律费用、相关税费、搬运费以及为使资产达到可销售状态所发生的直接费用。资产预计未来现金流量的现值，按照资产在持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额加以确定。资产减值准备按单项资产为基础计算并确认，如果难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组确定资产组的可收回金额。资产组是能够独立产生现金流入的最小资产组合。

在财务报表中单独列示的商誉，在进行减值测试时，将商誉的账面价值分摊至预期从企业合并的协同效应中受益的资产组或资产组组合。测试结果表明包含分摊的商誉的资产组或资产组组合的可收回金额低于其账面价值的，确认相应的减值损失。减值损失金额先抵减分摊至该资产组或资产组组合的商誉的账面价值，再根据资产组或资产组组合中除商誉以外的其他各项资产的账面价值所占比重，按比例抵减其他各项资产的账面价值。

上述资产减值损失一经确认，以后期间不予转回价值得以恢复的部分。

商誉减值准备具体情况参见本节之“四、香港民族财务状况和盈利能力的讨论与分析”之“（一）财务状况分析”之“1、资产构成分析”之“（10）商誉”。

3、负债构成分析

报告期各期末，负债构成如下：

单位：万元

项目	2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动负债				
短期借款	3,893.24	46.91	6,403.87	53.21
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债			2,889.61	24.01
应付票据	248.70	3.00	671.74	5.58
应付账款	2,364.29	28.49	236.84	1.97
预收款项				
应付职工薪酬	148.67	1.79	159.75	1.33
应交税费				
应付利息				
应付股利				
其他应付款	1,644.97	19.82	1,672.55	13.90
一年内到期的非流动负债				
流动负债合计	8,299.87	100.00	12,034.37	100.00
非流动负债				

长期借款				
递延收益				
非流动负债合计				
负债合计	8,299.87	100.00	12,034.37	100.00

从负债规模来看，香港民族 2016 年末和 2017 年末负债总额分别 12,034.37 万元和 8,299.87 万元，2017 年末负债总额较上年末减少 3,734.50 万元，下降幅度为 31.03%，主要为短期借款、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债和应付票据减少所致。

从负债结构来看，香港民族 2016 年末和 2017 年末负债全部由流动负债构成，无非流动负债；2016 年末流动负债中短期借款、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债和其他应付款所占比重较高，分别为 53.21%、24.01%和 13.90%。2017 年末，流动负债中短期借款、应付账款和其他应付款所占比重较高，分别为 46.91%、28.49%和 19.82%。

（1）短期借款

项目	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
质押借款	3,258.40	5,514.76
信用借款	634.84	889.10
合计	3,893.24	6,403.87

（2）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债

项目	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
远期外汇合约		2,889.61
合计		2,889.61

香港民族远期外汇合约共六份，期限自 2016 年 8 月至 2017 年 11 月，合计约定卖出 10,000.00 万美元，约定交割汇率 6.2-6.3，截至 2017 年末全部到期交割。

（3）应付账款

2016 年末和 2017 年末，应付账款余额分别为 236.84 万元和 2,364.29 万元，占负债总额的比例分别为 1.97%和 28.49%。具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2017年12月31日	2016年12月31日
应付购货款	2,364.29	236.84
合计	2,364.29	236.84

2017年末应付账款余额较上年末增加2,127.45万元，增长幅度为898.26%，主要是应付货款增加所致。

（4）其他应付款

2016年末和2017年末，其他应付款余额分别为1,672.55万元和1,644.97万元，占总负债的比重分别为13.90%和19.82%。其他应付款按性质具体如下：

单位：万元

项目	2017年12月31日	2016年12月31日
应付检测费	706.38	434.38
应付往来款	938.59	1,238.17
合计	1,644.97	1,672.55

4、偿债能力分析

报告期内，香港民族主要偿债能力指标如下：

指标	2017年12月31日	2016年12月31日
流动比率（倍）	1.48	1.20
速动比率（倍）	1.43	1.19
资产负债率（%）	61.73	78.83

注：流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=速动资产/流动负债=(流动资产-存货)/流动负债

资产负债率=(总负债÷总资产)×100%

2016年末和2017年末，香港民族流动比率、速动比率呈现上升趋势，说明短期偿债能力有所增强；2016年末和2017年末，资产负债率呈现下降趋势，说明长期偿债能力亦有所增强。

单位：万元

指标	2017年度	2016年度
息税折旧摊销前利润	2,470.75	2,985.72

利息保障倍数（倍）	10.53	9.72
净利润	2,165.60	2,463.98
经营活动现金流量净额	2,752.56	-1,926.41

注：息税折旧摊销前利润=净利润+利息支出+所得税+折旧费+摊销费

利息保障倍数=息税前利润/利息支出=(净利润+利息支出+所得税)/利息支出

2016 年度和 2017 年度息税折旧摊销前利润分别为 2,985.72 万元和 2,470.75 万元，利息保障倍数分别为 9.72 和 10.53，净利润分别为 2,463.98 万元和 2,165.60 万元，香港民族盈利质量和偿债能力呈现稳中有升的趋势。

5、经营效率分析

报告期内，香港民族主要资产周转率情况如下：

指标	2017 年 12 月 31 日 /2017 年度	2016 年 12 月 31 日 /2016 年度
应收账款周转率（倍）	10.06	12.08
存货周转率（倍）	225.56	524.67

注：应收账款周转率=营业收入/[（期初应收账款净额+期末应收账款净额）/2]；

存货周转率=营业成本/[（期初存货账面净额+期末存货账面净额）/2]

2016 年度和 2017 年度香港民族应收账款周转率分别为 12.08 和 10.06，存货周转率分别为 524.67 和 225.56，2017 年度应收账款周转率和存货周转率与上年度相比均出现下降，主要是受 2017 年度业绩下滑和应收账款、存货平均余额增加双重因素影响所致，说明香港民族经营效率有所下降。

6、最近一年末重大财务性投资的说明

为满足融资需要，2015 年 1 月，香港民族为对香港民族运营有重大影响的关键经营管理人员购买了一份期限 20 年的万用环球寿险，期末采用公允价值对其进行计量，寿险合同的公允价值根据保险公司提供的保单现值确定。截至 2017 年末，该寿险合同的公允价值为 1,968.52 万元。

（二）盈利能力分析

1、营业收入分析

（1）营业收入构成分析

单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
主营业务收入	58,734.14	99.997	62,533.20	99.99
其他业务收入	1.69	0.003	7.57	0.01
合计	58,735.84	100.00	62,540.77	100.00

报告期内，香港民族专注于主营业务，2016 年度和 2017 年度营业收入分别为 62,540.77 万元和 58,735.84 万元，2017 年度营业收入比上年度减少 3,804.93 万元，减少幅度为 6.08%，波动幅度较小。

（2）主营业务收入按业务类型构成分析

报告期内，香港民族公司主营业务收入按业务类型划分如下：

单位：万元

业务	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
贸易业务	58,734.14	100.00	62,533.20	100.00
合计	58,734.14	100.00	62,533.20	100.00

2016 年度和 2017 年度，香港民族主营业务收入全部为贸易业务收入。

（3）主营业务收入按地区分析

单位：万元

地区	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
国内	13,183.98	22.45	11,719.78	18.74
国外	45,550.16	77.55	50,813.42	81.26
合计	58,734.14	100.00	62,533.20	100.00

报告期内，香港民族主营业务收入除向辽宁民族销售进口面料外，其他均为向国外客户销售的成品服装。

2、营业成本分析

（1）营业成本构成分析

单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
主营业务成本	53,175.44	100.00	55,156.15	100.00
其他业务成本				
合计	53,175.44	100.00	55,156.15	100.00

（2）主营业务成本按业务类型构成分析

报告期内，香港民族主营业务成本按业务类型划分如下：

单位：万元

业务	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
贸易业务	53,175.44	100.00	55,156.15	100.00
合计	53,175.44	100.00	55,156.15	100.00

2016 年度和 2017 年度，香港民族主营业务成本全部贸易业务成本。

3、利润来源以及毛利分析

（1）利润来源分析

报告期内，香港民族利润来源如下：

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度
营业收入（万元）	58,735.84	62,540.77
营业成本（万元）	53,175.44	55,156.15
毛利（万元）	5,560.39	7,384.61
净利润（万元）	2,165.60	2,463.98
净利润率	3.69%	3.94%
毛利率	9.47%	11.81%
期间费用率	7.02%	7.18%

（2）毛利分析

报告期内，香港民族毛利情况如下：

单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
贸易业务	5,558.70	99.97	7,377.05	99.90
其他业务	1.69	0.03	7.57	0.10
合计	5,560.40	100.00	7,384.62	100.00

报告期内，香港民族的利润主要来自于主营业务的经营收益。

4、可能影响盈利能力连续性和稳定性的主要因素

详见本节“三、辽宁民族财务状况和盈利能力的讨论与分析”之“（二）盈利能力分析”之“4、可能影响盈利能力连续性和稳定性的主要因素”。

5、利润构成及利润表逐项分析

报告期内，香港民族利润表情况如下：

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度
一、营业收入	58,735.84	62,540.77
减：营业成本	53,175.44	55,156.15
营业税金及附加		
销售费用	457.90	303.75
管理费用	3,171.70	3,401.26
财务费用	491.30	787.65
资产减值损失	141.34	0.29
加：公允价值变动收益		2,263.92
投资收益	860.78	-2,532.76
其他收益		
二、营业利润	2,158.93	2,622.83
加：营业外收入		
减：营业外支出		
三、利润总额	2,158.93	2,622.83
减：所得税费用	-6.66	158.84
四、净利润	2,165.60	2,463.98

（1）营业收入

关于香港民族营业收入情况详见本报告书“第八节 管理层讨论与分析”之“四、香港民族财务状况和盈利能力的讨论与分析”之“（二）盈利能力分析”之“1、营业收入分析”的内容。

（2）营业成本

关于香港民族营业成本情况详见本报告书“第八节 管理层讨论与分析”之“四、香港民族财务状况和盈利能力的讨论与分析”之“（二）盈利能力分析”之“2、营业成本分析”的内容。

（3）税金及附加

报告期内，香港民族无税金及附加。

（4）销售费用

报告期内，香港民族销售费用具体如下：

单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
展览费	9.46	2.07	9.64	3.17
活动推广经费	419.53	91.62	239.20	78.75
样品费	28.92	6.32	54.90	18.08
合计	457.90	100.00	303.75	100.00

2016 年度和 2017 年度销售费用金额分别为 303.75 万元和 457.90 万元，主要为活动推广经费和样品费。2017 年度销售费用较上年度增加 154.15 万元，增长幅度为 50.75%，主要为活动推广经费增加所致。

（5）管理费用

报告期内，香港民族管理费用具体如下：

单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
职工薪酬	1,723.55	54.34	1,813.13	53.31

办公费	813.81	25.66	892.07	26.23
折旧摊销费	65.48	2.06	62.02	1.82
差旅费	390.55	12.31	471.41	13.86
保险费	150.66	4.75	120.40	3.54
通讯费	11.38	0.36	13.04	0.38
其他费用	16.27	0.51	29.18	0.86
合计	3,171.70	100.00	3,401.26	100.00

2016年度和2017年度管理费用分别为3,401.26万元和3,171.70万元，主要为职工薪酬、办公费和差旅费。

（6）财务费用

报告期内，香港民族财务费用具体如下：

单位：万元

项目	2017年度	2016年度
利息支出	226.53	300.87
减：利息收入	75.94	139.10
汇兑损益	108.81	367.66
手续费	231.90	258.22
合计	491.30	787.65

2016年度和2017年度财务费用金额分别为787.65万元和491.30万元，2017年度较上年度减少296.36万元，下降幅度为37.63%，主要为汇兑损益减少所致。

（7）资产减值损失

报告期内，香港民族资产减值损失具体如下：

单位：万元

项目	2017年度	2016年度
坏账损失	19.21	0.29
商誉减值损失	122.13	
合计	141.34	0.29

6、非经常性损益

报告期内，非经常性损益明细如下：

单位：万元

项 目	2017 年度	2016 年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分		
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外		
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费		
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益		
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	870.25	-76.03
除上述各项之外的其他营业外收入和支出		
其他符合非经常性损益定义的损益项目		
小计	870.25	-76.03
所得税影响额	143.59	-12.55
少数股东权益影响额（税后）		
合计	726.66	-63.48

香港民族 2016 年度、2017 年度非经常性损益金额分别为-63.48 万元和 726.66 万元；2016 年度非经常损益对经营成果影响较小，2017 年度非经常性损益主要为远期外汇合约交割收益，具有一定的偶发性，对经营成果影响较大，不利于盈利的稳定性。

五、国贸公司财务状况和盈利能力的讨论与分析

（一）财务状况分析

1、资产构成分析

报告期各期末，资产构成如下：

单位：万元

项目	2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)

流动资产				
货币资金	1,248.92	20.02	2,180.73	35.30
应收账款	2,947.34	47.25	3,170.64	51.32
预付款项	55.27	0.89	168.05	2.72
其他应收款	1,095.90	17.57	322.09	5.21
存货	286.47	4.59	107.05	1.73
其他流动资产	592.33	9.50	211.11	3.42
流动资产合计	6,226.23	99.81	6,159.67	99.71
非流动资产				
投资性房地产				
固定资产	5.20	0.08	3.97	0.06
在建工程				
无形资产	2.60	0.04	3.90	0.06
商誉				
长期待摊费用			4.04	0.07
递延所得税资产	4.32	0.07	6.27	0.10
非流动资产合计	12.12	0.19	18.18	0.29
资产总计	6,238.35	100.00	6,177.85	100.00

从资产规模来看，2016年末和2017年末资产总额分别为6,177.85万元和6,238.35万元，2017年末较上年末增加60.50万元，增长幅度为0.98%，波动较小，保持相对稳定。

从资产结构来看，2016年末和2017年末，公司的流动资产占总资产的比例分别是99.71%和99.81%，非流动资产占总资产的比例分别是0.29%和0.19%；2017年末与上年末相比，流动资产占比略有上升，非流动资产占比略有下降，资产结构保持相对稳定。

（1）货币资金

单位：万元

项目	2017年12月31日	2016年12月31日
银行存款	1,248.92	2,180.73
合计	1,248.92	2,180.73

2016年末和2017年末，货币资金占总资产的比重分别为35.30%和20.02%。

(2) 应收账款

2016年末和2017年末，应收账款净额分别为3,170.64万元和2,947.34万元，占总资产的比重分别为51.32%和47.25%。具体如下：

单位：万元

类别	2017年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项					
按信用风险组合计提坏账准备的应收款项	2,962.15	99.96	14.81	0.50	2,947.34
组合1：采用账龄分析法计提坏账准备的应收款项	2,962.15	99.96	14.81	0.50	2,947.34
组合2：关联方应收款项					
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项	1.20	0.04	1.20	100.00	
合计	2,963.36	100.00	16.01		2,947.34

(续)

类别	2016年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项					
按信用风险组合计提坏账准备的应收款项	3,186.57	99.96	15.93	0.50	3,170.64
组合1：采用账龄分析法计提坏账准备的应收款项	3,186.57	99.96	15.93	0.50	3,170.64
组合2：关联方应收款项					
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项	1.20	0.04	1.20	100.00	
合计	3,187.78	100.00	17.14		3,170.64

组合中，采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款

账龄	2017年12月31日		
	应收账款	坏账准备	计提比例（%）
1年以内	2,962.15	14.81	0.50
合计	2,962.15	14.81	0.50

单项金额不重大并单项计提坏账准备的应收账款

应收账款（按单位）	2017年12月31日			
	应收账款	坏账准备	计提比例	计提理由
大连丽豪硕服装辅料有限公司	1.20	1.20	100.00	公司停止经营，预计无力偿还
合计	1.20	1.20	—	—

（3）预付账款

2016年末和2017年末，预付账款余额分别为168.05万元和55.27万元，占总资产的比重分别为2.72%和0.89%。具体如下：

单位：万元

账龄	2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）
1年以内	55.27	99.99	168.05	100.00
1-2年	0.00	0.01		
合计	55.27	100.00	168.05	100.00

截至2017年末，国贸公司预付款项账主要是预付的货款，账龄均在2年以内，坏账损失风险较小。

（4）其他应收款

2016年末和2017年末，其他应收款余额分别为322.09万元和1,095.90万元，占总资产的比重分别为5.21%和17.57%。具体如下：

单位：万元

类别	2017年12月31日				账面价值
	账面余额		坏账准备		
	金额	比例（%）	金额	计提比例（%）	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项					

类别	2017年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
按信用风险组合计提坏账准备的应收款项	1,097.67	100.00	1.77	0.52	1,095.90
组合1: 采用账龄分析法计提坏账准备的应收款项	339.30	30.91	1.77	0.52	337.53
组合2: 关联方应收款项	758.37	69.09			758.37
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项					
合计	1,097.67	100.00	1.77	0.52	1,095.90

(续)

类别	2016年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项					
按信用风险组合计提坏账准备的应收款项	323.75	100.00	1.66	0.51	322.09
组合1: 采用账龄分析法计提坏账准备的应收款项	323.75	100.00	1.66	0.51	322.09
组合2: 关联方应收款项					
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项					
合计	323.75	100.00	1.66	0.51	322.09

组合中，采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收款

账龄	2017年12月31日		
	其他应收款	坏账准备	计提比例(%)
1年以内	338.90	1.69	0.50
1-2年			
2-3年			
3-4年	0.40	0.08	20.00

账龄	2017年12月31日		
	其他应收款	坏账准备	计提比例（%）
合计	339.30	1.77	0.52

从款项性质来看，国贸公司期末其他应收款主要是应收的出口退税款和单位往来款。

（5）存货

2016年末和2017年末，存货余额分别为107.05万元和286.47万元，占总资产的比重分别为1.73%和4.59%。报告期内，存货构成具体如下：

单位：万元

2017年12月31日			
项目	账面余额	跌价准备	账面价值
库存商品	286.47		286.47
合计	286.47		286.47
2016年12月31日			
项目	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	66.57		66.57
库存商品	46.77	6.29	40.49
合计	113.34	6.29	107.05

（6）其他流动资产

单位：万元

项目	2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
待抵扣增值税进项税	337.33	56.95	195.57	92.64
预缴企业所得税			15.54	7.36
中国银行日积月累理财计划	255.00	43.05		
合计	592.33	100.00	211.11	100.00

2016年末和2017年末，其他流动资产余额分别为211.11万元和592.33万元，占总资产的比重分别为3.42%和9.50%。2017年末其他流动资产较上年末增加381.22万元，增长幅度为180.58%，主要是待抵扣增值税进项税增加和新增中国银行日积月累理财计划所致。

（7）固定资产

2016年末和2017年末，固定资产余额分别为3.97万元和5.20万元，占总资产的比重分别为0.06%和0.08%。固定资产具体情况如下：

单位：万元

项目	2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)
机器设备	3.61	69.43	2.25	56.65
办公设备	1.59	30.57	1.72	43.35
合计	5.20	100.00	3.97	100.00

（8）无形资产

2016年末和2017年末，无形资产余额分别为3.90万元和2.60万元，占总资产的比重分别为0.06%和0.04%。无形资产具体情况如下：

单位：万元

项目	2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)
软件及其他	2.60	100.00	3.90	100.00
合计	2.60	100.00	3.90	100.00

（9）长期待摊费用

单位：万元

项目	2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)
办公室装修费			4.04	100.00
合计			4.04	100.00

长期待摊费用2017年度摊销金额为4.04万元。

（10）递延所得税资产

2016年末和2017年末，递延所得税资产余额分别为6.27万元和4.32万元，占总资产的比重分别为0.10%和0.07%。递延所得税资产具体情况如下：

项目	2017年12月31日		2016年12月31日	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产

资产减值准备	17.79	4.32	25.08	6.27
合计	17.79	4.32	25.08	6.27

2、主要资产减值准备提取

国贸公司根据财政部颁布的《企业会计准则》并结合自身业务特点，对应收账款、其他应收款、存货、固定资产等资产制订了较为稳健的减值准备计提政策，定期进行减值测试，按照相关规定计提坏账准备或减值准备。

（1）应收账款及其他应收款坏账准备

应收账款及其他应收款坏账计提主要分为三种方法：1）单项金额重大并单独计提坏账准备。将金额为人民币 100 万元以上的应收款项确认为单项金额重大的应收款项。对单项金额重大的应收款项单独进行减值测试，单独测试未发生减值的金融资产，包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。单项测试已确认减值损失的应收款项，不再包括在具有类似信用风险特征的应收款项组合中进行减值测试。2）单项金额不重大但单独计提坏账准备。对单项金额虽不重大但具备以下特征的应收款项，单独进行减值测试，有客观证据表明其发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，单项计提坏账准备：与对方存在争议或涉及诉讼、仲裁的应收款项；已无法与债务人取得联系并且无第三方追偿人；有明显迹象表明债务人很可能无法履行还款义务的应收款项等。3）按信用风险特征组合计提坏账准备，主要包括账龄分析法和关联方应收款项。对于划分关联方的应收款项，一般不计提坏账准备，关联方公司经营状况严重恶化，将单独进行减值测试，计提坏账准备。账龄分析法计提方法具体如下：

账龄	应收账款计提比例（%）	其他应收款计提比例（%）
1 年以内	0.5	0.5
1-2 年	5	5
2-3 年	10	10
3-4 年	20	20
4-5 年	50	50
5 年以上	100	100

应收账款坏账准备具体情况参见本节之“五、国贸公司财务状况和盈利能力的讨论与分析”之“（一）财务状况分析”之“1、资产构成分析”之“（2）应收账款”。

其他应收款坏账准备具体情况参见本节之“五、国贸公司财务状况和盈利能力的讨论与分析”之“（一）财务状况分析”之“1、资产构成分析”之“（4）其他应收款”。

（2）存货跌价准备

在资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。当其可变现净值低于成本时，提取存货跌价准备。存货跌价准备按单个存货项目的成本高于其可变现净值的差额提取。计提存货跌价准备后，如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，导致存货的可变现净值高于其账面价值的，在原已计提的存货跌价准备金额内予以转回，转回的金额计入当期损益。

可变现净值是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。在确定存货的可变现净值时，以取得的确凿证据为基础，同时考虑持有存货的目的以及资产负债表日后事项的影响。

存货跌价准备具体情况参见本节之“五、国贸公司财务状况和盈利能力的讨论与分析”之“（一）财务状况分析”之“1、资产构成分析”之“（5）存货”。

（3）长期资产减值

对于固定资产、在建工程、使用寿命有限的无形资产、以成本模式计量的投资性房地产及对子公司、合营企业、联营企业的长期股权投资等非流动非金融资产，本公司于资产负债表日判断是否存在减值迹象。如存在减值迹象的，则估计其可收回金额，进行减值测试。商誉、使用寿命不确定的无形资产和尚未达到可使用状态的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年均进行减值测试。

减值测试结果表明资产的可收回金额低于其账面价值的，按其差额计提减值准备并计入减值损失。可收回金额为资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间的较高者。资产的公允价值根据公平交易中销售协议价格确定；不存在销售协议但存在资产活跃市场的，公允价值按照该资产的买方出价确定；不存在销售协议和资产活跃市场的，则以可获取的最佳信息为基础估计资产的公允价值。处置费用包括与资产处置有关的法律费用、相关税

费、搬运费以及为使资产达到可销售状态所发生的直接费用。资产预计未来现金流量的现值，按照资产在持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额加以确定。资产减值准备按单项资产为基础计算并确认，如果难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组确定资产组的可收回金额。资产组是能够独立产生现金流入的最小资产组合。

在财务报表中单独列示的商誉，在进行减值测试时，将商誉的账面价值分摊至预期从企业合并的协同效应中受益的资产组或资产组组合。测试结果表明包含分摊的商誉的资产组或资产组组合的可收回金额低于其账面价值的，确认相应的减值损失。减值损失金额先抵减分摊至该资产组或资产组组合的商誉的账面价值，再根据资产组或资产组组合中除商誉以外的其他各项资产的账面价值所占比重，按比例抵减其他各项资产的账面价值。

上述资产减值损失一经确认，以后期间不予转回价值得以恢复的部分。

3、负债构成分析

报告期各期末，负债构成如下：

单位：万元

项目	2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)
流动负债				
短期借款				
应付票据				
应付账款	3,917.26	80.35	2,988.56	61.40
预收款项			81.29	1.67
应付职工薪酬	100.00	2.05	379.33	7.79
应交税费	12.68	0.26	26.73	0.55
应付利息				
应付股利				
其他应付款	845.22	17.34	1,391.34	28.59
一年内到期的非流动负债				
流动负债合计	4,875.15	100.00	4,867.26	100.00

非流动负债				
长期借款				
递延收益				
非流动负债合计				
负债合计	4,875.15	100.00	4,867.26	100.00

从负债规模来看，国贸公司 2017 年末负债总额较上年末略有增加，波动较小，保持相对稳定。

从负债结构来看，国贸公司 2016 年末和 2017 年末负债全部由流动负债构成，无非流动负债；流动负债中应付账款和其他应付款所占比重较高，2016 年末和 2017 年末，应付账款占流动负债的比重分别为 61.40%和 80.35%，其他应付款占流动负债的比重分别为 28.59%和 17.34%。

（1）应付账款

2016 年末和 2017 年末，应付账款余额分别为 2,988.56 万元和 3,917.26 万元，具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
应付购货款	39,035.82	29,875.19
关联方往来	136.78	10.40
合计	39,172.60	29,885.59

2017 年末应付账款余额较上年末增加 9,287.01 万元，增长幅度为 31.08%，主要是应付货款增加所致。

（2）其他应付款

2016 年末和 2017 年末，其他应付款余额分别为 1,391.34 万元和 845.22 万元，占总负债的比重分别为 28.59%和 17.34%。其他应付款按性质具体如下：

单位：万元

项目	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
单位往来款	742.16	1,390.43
租金及物业费	103.06	

代扣代缴款项		0.91
合计	845.22	1,391.34

4、偿债能力分析

报告期内，国贸公司主要偿债能力指标如下：

指标	2017年12月31日	2016年12月31日
流动比率（倍）	1.28	1.27
速动比率（倍）	1.22	1.24
资产负债率（%）	78.15	78.79

注：流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=速动资产/流动负债=（流动资产-存货）/流动负债

资产负债率=（总负债÷总资产）×100%

2016年末和2017年末，国贸公司流动比率、速动比率和资产负债率均较为稳定，波动较小，说明公司短期偿债能力和长期偿债能力相对稳定。

单位：万元

指标	2017年度	2016年度
息税折旧摊销前利润	124.45	330.01
利息保障倍数（倍）	2.24	4.78
净利润	52.60	218.98
经营活动现金流量净额	134.09	1,475.30

注：息税折旧摊销前利润=净利润+利息支出+所得税+折旧费+摊销费

利息保障倍数=息税前利润/利息支出=（净利润+利息支出+所得税）/利息支出

2016年度和2017年度息税折旧摊销前利润分别为330.01万元和124.45万元，利息保障倍数分别为4.78和2.24，净利润分别为218.98万元和52.60万元，由于2017年度盈利水平下降，导致偿债能力指标下降，偿债能力减弱。

5、经营效率分析

报告期内，国贸公司主要资产周转率情况如下：

指标	2017年12月31日 /2017年度	2016年12月31日 /2016年度
应收账款周转率（倍）	8.31	10.17
存货周转率（倍）	116.66	265.50

注：应收账款周转率=营业收入/[（期初应收账款净额+期末应收账款净额）/2]；

存货周转率=营业成本/[（期初存货账面净额+期末存货账面净额）/2]

2016年度和2017年度公司应收账款周转率分别为10.17和8.31，存货周转率分别为265.50和116.66；应收账款周转率波动较小，存货周转率2017年度出现较大幅度的下降，主要是由于2017年末存货余额大幅增加所致。

6、最近一年末重大财务性投资的说明

最近一年末，国贸公司持有的金额较大的财务性投资为控股子公司美嘉公司购买的中国银行日积月累理财计划产品。美嘉公司为获取更高的收益和提高资金利用率，2017年12月7日，美嘉公司与中国银行股份有限公司大连分行签订《中国银行股份有限公司理财产品总协议》购买中国银行股份有限公司理财产品。截至2017年末，美嘉公司持有中国银行日积月累理财计划产品金额为255.00万元，根据该理财产品说明书介绍，该理财产品为中等风险产品，流动性高，除产品假日外，理财产品可以每日申购赎回，能够基本满足投资者的流动性需求。美嘉公司派专人对理财计划进行管理，期末不存在减值迹象。

（二）盈利能力分析

1、营业收入分析

（1）营业收入构成分析

单位：万元

项目	2017年度		2016年度	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
主营业务收入	25,409.87	100.00	28,096.02	100.00
其他业务收入				
合计	25,409.87	100.00	28,096.02	100.00

报告期内，国贸公司专注于主营业务，营业收入全部由主营业务收入构成。2016年度和2017年度营业收入分别为28,096.02万元和25,409.87万元，2017年度营业收入比上年度减少2,686.15万元，减少幅度为9.56%。

（2）主营业务收入按业务类型构成分析

报告期内，国贸公司主营业务收入按业务类型划分如下：

单位：万元

业务	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
贸易业务	25,409.87	100.00	28,096.02	100.00
合计	25,409.87	100.00	28,096.02	100.00

报告期内，国贸公司主营业务收入全部由贸易业务收入构成。

（3）主营业务收入按地区分析

单位：万元

地区	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
国内	5,130.78	20.19	6,058.10	21.56
国外	20,279.09	79.81	22,037.92	78.44
合计	25,409.87	100.00	28,096.02	100.00

报告期内，国贸公司收入主要来自于国外地区，地区结构较为稳定。

2、营业成本分析

（1）营业成本构成分析

单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
主营业务成本	22,953.16	100.00	25,758.22	100.00
其他业务成本				
合计	22,953.16	100.00	25,758.22	100.00

报告期内，国贸公司营业成本全部由主营业务成本构成。

（2）主营业务成本按业务类型构成分析

报告期内，国贸公司主营业务成本按业务类型划分如下：

单位：万元

业务	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
贸易业务	22,953.16	100.00	25,758.22	100.00

合计	22,953.16	100.00	25,758.22	100.00
----	-----------	--------	-----------	--------

报告期内，国贸公司主营业务成本全部由贸易业务结转的销售成本构成。

3、利润来源以及毛利分析

（1）利润来源分析

报告期内，国贸公司利润来源如下：

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度
营业收入（万元）	25,409.87	28,096.02
营业成本（万元）	22,953.16	25,758.22
毛利（万元）	2,456.71	2,337.80
净利润（万元）	52.60	218.98
净利润率	0.21%	0.78%
毛利率	9.67%	8.32%
期间费用率	9.48%	7.58%

（2）毛利分析

报告期内，国贸公司毛利情况如下：

单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
贸易业务	2,456.71	100.00	2,337.80	100.00
合计	2,456.71	100.00	2,337.80	100.00

报告期内，国贸公司的利润主要来自于主营业务的经营收益。

4、可能影响盈利能力连续性和稳定性的主要因素

详见本节“三、辽宁民族财务状况和盈利能力的讨论与分析”之“（二）盈利能力分析”之“4、可能影响盈利能力连续性和稳定性的主要因素”。

5、利润构成及利润表逐项分析

报告期内，国贸公司利润表情况如下：

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度
一、营业收入	25,409.87	28,096.02
减：营业成本	22,953.16	25,758.22
营业税金及附加	15.17	16.60
销售费用	1,719.95	1,557.86
管理费用	419.58	563.63
财务费用	270.49	8.13
资产减值损失	-7.29	-50.60
加：投资收益		
其他收益	27.95	
二、营业利润	66.76	242.18
加：营业外收入		17.00
减：营业外支出		
三、利润总额	66.76	259.18
减：所得税费用	14.16	40.19
四、净利润	52.60	218.98

（1）营业收入

关于国贸公司营业收入情况详见本报告书“第八节 管理层讨论与分析”之“五、国贸公司财务状况和盈利能力的讨论与分析”之“（二）盈利能力分析”之“1、营业收入分析”的内容。

（2）营业成本

关于国贸公司营业成本情况详见本报告书“第八节 管理层讨论与分析”之“五、国贸公司财务状况和盈利能力的讨论与分析”之“（二）盈利能力分析”之“2、营业成本分析”的内容。

（3）税金及附加

报告期内，国贸公司税金及附加具体如下：

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度
----	---------	---------

	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
城市维护建设税	0.34	2.24	1.04	6.25
教育费附加	0.15	0.96	0.45	2.68
地方教育费附加	0.10	0.64	0.34	1.79
印花税	14.59	96.16	14.82	89.28
合计	15.17	100.00	16.60	100.00

（4）销售费用

报告期内，国贸公司销售费用具体如下：

单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
职工薪酬	394.40	22.93	507.97	32.61
运杂费	680.42	39.56	555.94	35.69
检验费	329.21	19.14	292.23	18.76
差旅费	72.57	4.22	37.09	2.38
通讯费	80.45	4.68	84.44	5.42
业务招待费	18.96	1.10	12.22	0.78
样品费	86.70	5.04	16.79	1.08
其他	57.25	3.33	51.17	3.28
合计	1,719.95	100.00	1,557.86	100.00

2016 年度和 2017 年度销售费用金额分别为 1,557.86 万元和 1,719.95 万元，主要为职工薪酬、检验费及运杂费等。

（5）管理费用

报告期内，国贸公司管理费用具体如下：

单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
职工薪酬	248.85	59.31	387.84	68.81
房租物业管理费	114.02	27.18	88.20	15.65

交通费、差旅费	1.49	0.35	8.12	1.44
税费	10.28	2.45	26.09	4.63
折旧费、摊销费	3.68	0.88	2.29	0.41
办公费	2.70	0.64	6.70	1.19
业务招待费	3.40	0.81	5.52	0.98
中介机构费			0.85	0.15
保险费	11.18	2.66	10.77	1.91
其他	23.98	5.71	27.26	4.84
合计	419.58	100.00	563.63	100.00

2016年度和2017年度管理费用分别为563.63万元和419.58万元，主要为职工薪酬和房租物业管理费。

（6）财务费用

报告期内，国贸公司财务费用具体如下：

单位：万元

项目	2017年度	2016年度
利息支出	54.00	68.54
减：利息收入	2.04	2.68
汇兑损益	152.75	-132.13
手续费	65.77	74.40
合计	270.49	8.13

2016年度和2017年度财务费用金额分别为8.13万元和270.49万元，主要为汇兑损益。

（7）资产减值损失

报告期内，国贸公司资产减值损失具体如下：

单位：万元

项目	2017年度	2016年度
坏账损失	-1.00	2.43
存货跌价损失	-6.29	-53.02

合计	-7.29	-50.60
----	-------	--------

（8）营业外收支

报告期内，国贸公司营业外收支整体情况如下：

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度
营业外收入		17.00
营业外支出		
营业外收支净额		17.00
占利润总额的比例		6.56%

2016 年度营业外收入为违约赔偿收入及其他利得。

6、非经常性损益

报告期内，非经常性损益明细如下：

单位：万元

项 目	2017 年度	2016 年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分		
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	27.95	
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费		
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益		
除上述各项之外的其他营业收外收入和支出		17.00
其他符合非经常性损益定义的损益项目		
小计	27.95	17.00
所得税影响额	6.87	4.25
少数股东权益影响额（税后）		
合计	21.08	12.75

国贸公司 2016 年度非经常性损益占利润总额的比重较低，不构成对经营成果的重大影响；2017 年度非经常性损益金额为 21.08 万元，虽绝对金额不大，但由于 2017 年度国贸公司净利润较少，对经营成果影响较大。2017 年度非经常

性损益主要是计入当期损益的政府补助，具有一定的偶发性，不利于盈利水平的稳定。

六、大和公司财务状况和盈利能力的讨论与分析

（一）财务状况分析

1、资产构成分析

报告期各期末，资产构成如下：

单位：万元

项目	2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动资产				
货币资金	458.31	32.95	513.61	60.28
应收票据				
应收账款	92.27	6.63	13.11	1.54
预付款项	16.96	1.22	18.48	2.17
其他应收款			102.24	12.00
存货	747.00	53.70	131.54	15.44
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	75.75	5.45	71.56	8.40
流动资产合计	1,390.29	99.94	850.54	99.82
非流动资产				
投资性房地产				
固定资产	0.78	0.06	1.27	0.15
在建工程				
无形资产				
商誉				
长期待摊费用				
递延所得税资产			0.27	0.03
非流动资产合计	0.78	0.06	1.54	0.18

资产总计	1,391.07	100.00	852.08	100.00
------	----------	--------	--------	--------

从资产规模来看，2017 年末资产总额较上年末增加 538.98 万元，增长幅度为 63.26%，主要是由于 2017 年末存货余额较上年末大幅增加所致。

从资产结构来看，大和公司资产主要由流动资产构成。2016 年末和 2017 年末，流动资产占总资产的比例分别是 99.82%和 99.94%，非流动资产占总资产的比例分别是 0.18%和 0.06%，比例波动较小，资产结构较为稳定。

（1）货币资金

单位：万元

项目	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
银行存款	436.91	513.61
其他货币资金	21.40	
合计	458.31	513.61

2017 年末，大和公司其他货币资金 21.40 万元为进口押汇借款保证金，属所有权受到限制的货币资金。

（2）应收账款

2016 年末和 2017 年末，应收账款净额分别为 1,807.21 万元和 2,350.62 万元，占总资产的比重分别为 35.86%和 61.38%。具体如下：

单位：万元

类别	2017 年 12 月 31 日				账面价值
	账面余额		坏账准备		
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项					
按信用风险组合计提坏账准备的应收款项	92.73	100.00	0.46	0.50	92.27
组合 1：采用账龄分析法计提坏账准备的应收款项	92.73	100.00	0.46	0.50	92.27
组合 2：关联方应收款项					
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项					

类别	2017年12月31日				账面价值
	账面余额		坏账准备		
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
合计	92.73	100.00	0.46	0.50	92.27

(续)

类别	2016年12月31日				账面价值
	账面余额		坏账准备		
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项					
按信用风险组合计提坏账准备的应收款项	13.18	100.00	0.07	0.50	13.11
组合1: 采用账龄分析法计提坏账准备的应收款项	13.18	100.00	0.07	0.50	13.11
组合2: 关联方应收款项					
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项					
合计	13.18	100.00	0.07	0.50	13.11

组合中，采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款

账龄	2017年12月31日		
	应收账款	坏账准备	计提比例(%)
1年以内	92.73	0.46	0.50
合计	92.73	0.46	0.50

2017年末，大和公司应收账款账龄均在1年以内，坏账风险较小；大和公司已按会计政策足额计提了坏账准备。

(3) 预付账款

2016年末和2017年末，预付账款余额分别为18.48万元和16.96万元，占总资产的比重分别为2.17%和1.22%。具体如下：

单位：万元

账龄	2017年12月31日	2016年12月31日
----	-------------	-------------

	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
1 年以内	8.00	47.18	5.14	27.79
1-2 年	0.17	0.99	13.34	72.21
2-3 年	8.79	51.83		
合计	16.96	100.00	18.48	100.00

截至 2017 年末，大和公司预付款项账主要是预付的货款。

(4) 其他应收款

单位：万元

类别	2017 年 12 月 31 日				账面价值
	账面余额		坏账准备		
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项					
按信用风险组合计提坏账准备的应收款项	0.50	100.00	0.50	100.00	
组合 1：采用账龄分析法计提坏账准备的应收款项	0.50	100.00	0.50	100.00	
组合 2：关联方应收款项					
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项					
合计	0.50	100.00	0.50	100.00	

(续)

类别	2016 年 12 月 31 日				账面价值
	账面余额		坏账准备		
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项					
按信用风险组合计提坏账准备的应收款项	103.25	100.00	1.01	0.98	102.24
组合 1：采用账龄分析法计提坏账准备的应收款项	103.25	100.00	1.01	0.98	102.24

类别	2016年12月31日				账面价值
	账面余额		坏账准备		
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
组合2：关联方应收款项					
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项					
合计	103.25	100.00	1.01	0.98	102.24

组合中，采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收款

账龄	2017年12月31日		
	其他应收款	坏账准备	计提比例(%)
5年以上	0.50	0.50	100.00
合计	0.50	0.50	100.00

2017年末，大和公司其他应收款为应收的押金，由于账龄达5年以上，已全额计提坏账准备。

(5) 存货

2016年末和2017年末，存货余额分别为131.54万元和747.00万元，占总资产的比重分别为15.44%和53.70%。报告期内，存货构成具体如下：

单位：万元

2017年12月31日			
项目	账面余额	跌价准备	账面价值
库存商品	747.00		747.00
合计	747.00		747.00
2016年12月31日			
项目	账面余额	跌价准备	账面价值
库存商品	131.54		131.54
合计	131.54		131.54

(6) 其他流动资产

大和公司2017年末其他流动资产余额为75.75万元，全部为待抵扣进项税。

(7) 固定资产

2016年末和2017年末，固定资产余额分别为1.27万元和0.78万元，占总资产的比重分别为0.15%和0.06%。固定资产具体情况如下：

单位：万元

项目	2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)
办公室设备	0.78	100.00	1.27	100.00
合计	0.78	100.00	1.27	100.00

(8) 递延所得税资产

项目	2017年12月31日		2016年12月31日	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
资产减值准备			1.08	0.27
合计			1.08	0.27

2、主要资产减值准备提取

大和公司根据财政部颁布的《企业会计准则》并结合自身业务特点，对应收账款、其他应收款、存货、固定资产等资产制订了较为稳健的减值准备计提政策，定期进行减值测试，按照相关规定计提坏账准备或减值准备。

(1) 应收账款及其他应收款坏账准备

应收账款及其他应收款坏账计提主要分为三种方法：1) 单项金额重大并单独计提坏账准备。将金额为人民币100万元以上的应收款项确认为单项金额重大的应收款项。对单项金额重大的应收款项单独进行减值测试，单独测试未发生减值的金融资产，包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。单项测试已确认减值损失的应收款项，不再包括在具有类似信用风险特征的应收款项组合中进行减值测试。2) 单项金额不重大但单独计提坏账准备。对单项金额虽不重大但具备以下特征的应收款项，单独进行减值测试，有客观证据表明其发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，单项计提坏账准备：与对方存在争议或涉及诉讼、仲裁的应收款项；已无法与债务人取得联系并且无第三方追偿人；有明显迹象表明债务人很可能无法履行还款义务的应收款项等。3) 按信用风险特征组合计提坏账准备，主要包括账龄分析

法和关联方应收款项。对于划分关联方的应收款项，一般不计提坏账准备，关联方公司经营状况严重恶化，将单独进行减值测试，计提坏账准备。账龄分析法计提方法具体如下：

账龄	应收账款计提比例（%）	其他应收款计提比例（%）
1年以内	0.5	0.5
1-2年	5	5
2-3年	10	10
3-4年	20	20
4-5年	50	50
5年以上	100	100

应收账款坏账准备具体情况参见本节之“六、大和公司财务状况和盈利能力的讨论与分析”之“（一）财务状况分析”之“1、资产构成分析”之“（2）应收账款”。

其他应收款坏账准备具体情况参见本节之“六、大和公司财务状况和盈利能力的讨论与分析”之“（一）财务状况分析”之“1、资产构成分析”之“（4）其他应收款”。

（2）存货跌价准备

在资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。当其可变现净值低于成本时，提取存货跌价准备。存货跌价准备按单个存货项目的成本高于其可变现净值的差额提取。计提存货跌价准备后，如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，导致存货的可变现净值高于其账面价值的，在原已计提的存货跌价准备金额内予以转回，转回的金额计入当期损益。

可变现净值是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。在确定存货的可变现净值时，以取得的确凿证据为基础，同时考虑持有存货的目的以及资产负债表日后事项的影响。

（3）长期资产减值

对于固定资产、在建工程、使用寿命有限的无形资产、以成本模式计量的投

资性房地产及对子公司、合营企业、联营企业的长期股权投资等非流动非金融资产，本公司于资产负债表日判断是否存在减值迹象。如存在减值迹象的，则估计其可收回金额，进行减值测试。商誉、使用寿命不确定的无形资产和尚未达到可使用状态的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年均进行减值测试。

减值测试结果表明资产的可收回金额低于其账面价值的，按其差额计提减值准备并计入减值损失。可收回金额为资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间的较高者。资产的公允价值根据公平交易中销售协议价格确定；不存在销售协议但存在资产活跃市场的，公允价值按照该资产的买方出价确定；不存在销售协议和资产活跃市场的，则以可获取的最佳信息为基础估计资产的公允价值。处置费用包括与资产处置有关的法律费用、相关税费、搬运费以及为使资产达到可销售状态所发生的直接费用。资产预计未来现金流量的现值，按照资产在持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额加以确定。资产减值准备按单项资产为基础计算并确认，如果难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组确定资产组的可收回金额。资产组是能够独立产生现金流入的最小资产组合。

在财务报表中单独列示的商誉，在进行减值测试时，将商誉的账面价值分摊至预期从企业合并的协同效应中受益的资产组或资产组组合。测试结果表明包含分摊的商誉的资产组或资产组组合的可收回金额低于其账面价值的，确认相应的减值损失。减值损失金额先抵减分摊至该资产组或资产组组合的商誉的账面价值，再根据资产组或资产组组合中除商誉以外的其他各项资产的账面价值所占比重，按比例抵减其他各项资产的账面价值。

上述资产减值损失一经确认，以后期间不予转回价值得以恢复的部分。

3、负债构成分析

报告期各期末，负债构成如下：

单位：万元

项目	2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动负债				
短期借款	412.69	28.48		
应付票据				
应付账款	293.18	20.23	360.46	91.62

预收款项	357.50	24.67	13.52	3.44
应付职工薪酬	7.22	0.50	13.28	3.37
应交税费	0.30	0.02	5.35	1.36
应付利息				
应付股利				
其他应付款	378.37	26.11	0.81	0.21
一年内到期的非流动负债				
流动负债合计	1,449.26	100.00	393.42	100.00
非流动负债				
长期借款				
递延收益				
非流动负债合计				
负债合计	1,449.26	100.00	393.42	100.00

从负债规模来看,大和公司2017年末负债总额较上年末增加1,055.84万元,增长幅度为268.37%,主要系短期借款、预收账款和其他应付款增加所致。

从负债结构来看,大和公司2016年末和2017年末负债全部由流动负债构成,无非流动负债;2016年末流动负债主要为应付账款,2017年末随着短期借款、预收账款和其他应付款的增加,应付账款占流动负债的比例大幅下降。

(1) 短期借款

2017年末,大和公司短期借款余额为412.69万元,占负债总额的比例为28.48%,具体构成情况如下:

项目	2017年12月31日	2016年12月31日
进口押汇借款	412.69	
合计	412.69	

上述借款是以期末存货中的进口商品作为抵押,抵押物账面价值535.52万元。

(2) 应付账款

2016年末和2017年末,大和公司应付账款余额分别为360.46万元和293.18

万元，占负债总额的比例分别为 91.62%和 20.23%。具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2017年12月31日	2016年12月31日
应付货款	293.18	360.46
合计	293.18	360.46

（3）预收款项

2016年末和2017年末，大和公司预收款项余额分别为13.52万元和357.50万元，占负债总额的比例分别为3.44%和24.67%。预收款项按性质具体如下：

单位：万元

项目	2017年12月31日	2016年12月31日
预收货款	357.50	13.52
合计	357.50	13.52

（4）其他应付款

2016年末和2017年末，大和公司其他应付款余额分别为0.81万元和378.37万元，占总负债的比重分别为0.21%和26.11%。其他应付款按性质具体如下：

单位：万元

项目	2017年12月31日	2016年12月31日
关联方往来款	13.30	
个人借款		0.81
赔偿款	365.07	
合计	378.37	0.81

4、偿债能力分析

报告期内，大和公司主要偿债能力指标如下：

指标	2017年12月31日	2016年12月31日
流动比率（倍）	0.96	2.16
速动比率（倍）	0.44	1.83
资产负债率（%）	104.18	46.17

注：流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=速动资产/流动负债=（流动资产-存货）/流动负债

资产负债率=（总负债÷总资产）×100%

2016年末和2017年末，大和公司流动比率分别为2.16和0.96，速动比率分别为1.83和0.44，资产负债率分别为46.17%和104.18%；报告期内，大和公司由于2017年度亏损严重，从而造成2017年度较上年度流动比率和速动比率大幅下滑，资产负债率大幅上升，短期偿债能力和长期偿债能力出现恶化。

单位：万元

指标	2017年度	2016年度
息税折旧摊销前利润	-513.68	27.72
利息保障倍数（倍）	-433.30	3.78
净利润	-516.86	19.84
经营活动现金流量净额	-59.72	488.99

注：息税折旧摊销前利润=净利润+利息支出+所得税+折旧费+摊销费

利息保障倍数=息税前利润/利息支出=（净利润+利息支出+所得税）/利息支出

5、经营效率分析

报告期内，大和公司主要资产周转率情况如下：

指标	2017年12月31日 /2017年度	2016年12月31日 /2016年度
应收账款周转率（倍）	54.06	23.73
存货周转率（倍）	6.28	14.57

注：应收账款周转率=营业收入/[（期初应收账款净额+期末应收账款净额）/2]；

存货周转率=营业成本/[（期初存货账面净额+期末存货账面净额）/2]

2016年度和2017年度大和公司应收账款周转率分别为23.73和54.06，存货周转率分别为14.57和6.28。因2017年度应收账款平均余额较2016年度大幅降低，从而造成2017年度应收账款周转率较上年度大幅上升；因2017年末存货余额大幅增加，使2017年度存货平均余额较2016年度大幅增加，从而造成2017年度存货周转率大幅下降。

6、最近一年末重大财务性投资的说明

最近一年末，大和公司不存在金额较大的交易性金融资产、可供出售的金融资产、委托理财等财务性投资等情况。

（二）盈利能力分析

1、营业收入分析

（1）营业收入构成分析

单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
主营业务收入	2,848.74	100.00	3,619.82	100.00
其他业务收入				
合计	2,848.74	100.00	3,619.82	100.00

报告期内，大和公司专注于主营业务，营业收入全部由主营业务收入。2016 年度和 2017 年度营业收入分别为 3,619.82 万元和 2,848.74 万元，2017 年度营业收入比上年度减少 771.08 万元，下降幅度为 21.30%。

（2）主营业务收入按业务类型构成分析

报告期内，大和公司主营业务收入按业务类型划分如下：

单位：万元

业务	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
贸易业务	2,848.74	100.00	3,619.82	100.00
合计	2,848.74	100.00	3,619.82	100.00

（3）主营业务收入按地区分析

单位：万元

地区	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
国内	2,418.73	84.91	1,304.86	36.05
国外	430.01	15.09	2,314.95	63.95
合计	2,848.74	100.00	3,619.82	100.00

报告期内，大和公司客户稳定性较差，2017 年度失去部分国外客户后，将销售重心转移到了国内，2017 年度国内地区收入占营业收入的比重大幅提高。

2、营业成本分析

（1）营业成本构成分析

单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
主营业务成本	2,756.88	100.00	3,185.81	100.00
其他业务成本				
合计	2,756.88	100.00	3,185.81	100.00

报告期内，大和公司营业成本全部由主营业务成本构成。

（2）主营业务成本按业务类型构成分析

报告期内，大和公司主营业务成本按业务类型划分如下：

单位：万元

业务	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
贸易业务	2,756.88	100.00	3,185.81	100.00
合计	2,756.88	100.00	3,185.81	100.00

报告期内，大和公司主营业务成本全部由贸易业务结转的销售成本构成。

3、利润来源以及毛利分析

（1）利润来源分析

报告期内，大和公司利润来源如下：

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度
营业收入	2,848.74	3,619.82
营业成本	2,756.88	3,185.81
毛利	91.86	434.01
净利润	-516.86	19.84
净利润率	-18.14%	0.55%
毛利率	3.22%	11.99%
期间费用率	8.68%	11.38%

（2）毛利分析

报告期内，大和公司毛利情况如下：

单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
贸易业务	91.86	100.00	434.01	100.00
合计	91.86	100.00	434.01	100.00

报告期内，大和公司的利润全部来自于主营业务的经营收益。

4、可能影响盈利能力连续性和稳定性的主要因素

详见本节“三、辽宁民族财务状况和盈利能力的讨论与分析”之“（二）盈利能力分析”之“4、可能影响盈利能力连续性和稳定性的主要因素”。

5、利润构成及利润表逐项分析

报告期内，大和公司利润表情况如下：

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度
一、营业收入	2,848.74	3,619.82
减：营业成本	2,756.88	3,185.81
营业税金及附加	1.89	2.61
销售费用	136.53	286.67
管理费用	84.01	99.97
财务费用	26.74	25.40
资产减值损失	-0.12	-0.64
加：投资收益		
其他收益	2.10	
二、营业利润	-155.11	20.00
加：营业外收入		
减：营业外支出	360.25	
三、利润总额	-515.36	20.00
减：所得税费用	1.50	0.16

四、净利润	-516.86	19.84
-------	---------	-------

(1) 营业收入

关于大和公司营业收入情况详见本报告书“第八节 管理层讨论与分析”之“六、大和公司财务状况和盈利能力的讨论与分析”之“（二）盈利能力分析”之“1、营业收入分析”的内容。

(2) 营业成本

关于大和公司营业成本情况详见本报告书“第八节 管理层讨论与分析”之“六、大和公司财务状况和盈利能力的讨论与分析”之“（二）盈利能力分析”之“2、营业成本分析”的内容。

(3) 税金及附加

报告期内，大和公司税金及附加具体如下：

单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
土地增值税	1.88	99.48	1.92	73.37
其他税种	0.01	0.52	0.69	26.63
合计	1.89	100.00	2.61	100.00

(4) 销售费用

报告期内，大和公司销售费用具体如下：

单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
职工薪酬	66.83	48.95	79.04	27.57
办公费	3.84	2.81	7.43	2.59
业务招待费	8.71	6.38	12.00	4.19
差旅费	11.13	8.15	17.19	6.00
市内交通费	0.16	0.12	0.20	0.07
成品运杂费	23.54	17.24	114.05	39.79

会议费	0.75	0.55	1.15	0.40
水电费	0.10	0.07	1.14	0.40
展览费	11.78	8.63	20.68	7.21
样品费	0.58	0.43	0.90	0.31
保险费			10.56	3.68
通讯费	4.98	3.65	7.81	2.72
检验费	2.84	2.08	13.37	4.66
其他	1.30	0.95	1.13	0.39
合计	136.53	100.00	286.67	100.00

2016年度和2017年度销售费用金额分别为286.67万元和136.53万元，主要为职工薪酬、运杂费等。

（5）管理费用

报告期内，大和公司管理费用具体如下：

单位：万元

项目	2017年度		2016年度	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
职工薪酬	30.46	36.25	37.16	37.17
折旧费	0.49	0.58	0.53	0.53
水电费			0.04	0.04
保险费			1.59	1.59
税金	1.20	1.43	3.80	3.80
房租费	32.41	38.58	26.21	26.22
中介机构费	18.75	22.31	30.65	30.66
报刊费	0.19	0.22		
招聘费	0.52	0.62		
合计	84.01	100.00	99.97	100.00

2016年度和2017年度管理费用分别为99.97万元和84.01万元，主要为职工薪酬、房租费和中介机构费等。

（6）财务费用

报告期内，大和公司财务费用具体如下：

单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
利息支出	1.19	4.44	7.19	28.31
减：利息收入	0.65	2.44	0.59	2.31
汇兑损益	17.43	65.16	15.40	60.62
手续费	8.78	32.84	3.40	13.38
合计	26.74	100.00	25.40	100.00

2016 年度和 2017 年度财务费用金额分别为 25.40 万元和 26.74 万元，主要为汇兑损益。

（7）资产减值损失

报告期内，大和公司资产减值损失具体如下：

单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
坏账损失	-0.12	100.00	-0.64	100.00
合计	-0.12	100.00	-0.64	100.00

2016 年度和 2017 年度资产减值损失分别为-0.64 万元和-0.12 万元，为对应收款项转回的坏账准备。

（8）营业外收支

报告期内，大和公司营业外收支整体情况如下：

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度
营业外收入		
营业外支出	360.25	
营业外收支净额	-360.25	
占利润总额的比例	69.90%	

2017 年度营业外支出金额为 360.25 万元，其中：360.00 万元为赔偿支出。

6、非经常性损益

报告期内，非经常性损益明细如下：

单位：万元

项 目	2017 年度	2016 年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分		
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	2.10	
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费		
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益		
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-360.25	
其他符合非经常性损益定义的损益项目		
小计	-358.15	
所得税影响额	-89.54	
少数股东权益影响额（税后）		
合计	-268.61	

大和公司 2016 年度无非经常性损益，2017 年度非经常性损益金额为-268.61 万元，对经营成果影响较大。2017 年度非经常性损益主要由计入当期损益的赔偿支出，均具有一定的偶发性，不利于盈利水平的稳定。

七、锦冠公司财务状况和盈利能力的讨论与分析

（一）财务状况分析

1、资产构成分析

报告期各期末，资产构成如下：

单位：万元

项目	2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动资产				
货币资金	78.98	16.78	233.36	49.37

应收账款	258.67	54.97	127.29	26.93
预付款项	37.46	7.96	20.72	4.38
其他应收款	43.83	9.31	22.86	4.84
存货	28.96	6.15	41.00	8.67
其他流动资产	18.89	4.01	16.34	3.46
流动资产合计	466.79	99.19	461.58	97.65
非流动资产				
投资性房地产				
固定资产	3.13	0.67	4.50	0.95
在建工程				
无形资产				
商誉				
长期待摊费用	0.67	0.14	6.60	1.40
递延所得税资产				
非流动资产合计	3.80	0.81	11.10	2.35
资产总计	470.59	100.00	472.67	100.00

从资产规模来看，报告期内期末资产总额波动较小，保持相对稳定。

从资产结构来看，2016年末和2017年末，公司的流动资产占总资产的比例分别是97.65%和99.19%，非流动资产占总资产的比例分别是2.35%和0.81%；2017年末与上年末相比，流动资产占比略有上升，非流动资产占比下降幅度较大，非流动资产占比下降幅度较大的原因主要是长期待摊费用减少所致。

（1）货币资金

单位：万元

项目	2017年12月31日	2016年12月31日
库存现金	1.09	0.02
银行存款	77.89	233.35
合计	78.98	233.36

2016年末和2017年末，货币资金占总资产的比重分别为49.37%和16.78%。

（2）应收账款

2016年末和2017年末，应收账款净额分别为127.29万元和258.67万元，占总资产的比重分别为26.93%和54.97%。具体如下：

单位：万元

类别	2017年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项	109.51	27.47	109.51	100.00	
按信用风险组合计提坏账准备的应收款项	260.07	65.24	1.40	0.54	258.67
组合1：采用账龄分析法计提坏账准备的应收款项	260.07	65.24	1.40	0.54	258.67
组合2：关联方应收款项					
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项	29.04	7.29	29.04	100.00	
合计	398.63	100.00	139.96	35.11	258.67

(续)

类别	2016年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项	116.26	42.55	116.26	100.00	
按信用风险组合计提坏账准备的应收款项	127.93	46.82	0.64	0.50	127.29
组合1：采用账龄分析法计提坏账准备的应收款项	127.93	46.82	0.64	0.50	127.29
组合2：关联方应收款项					
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项	29.04	10.63	29.04	100.00	
合计	273.24	100.00	145.95	53.41	127.29

单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款

应收账款（按单位）	2017年12月31日
-----------	-------------

	应收账款	坏账准备	计提比例	计提理由
MEXX	109.51	109.51	100.00	货物所有权有争议
合计	109.51	109.51	—	—

组合中，采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款

账龄	2017年12月31日		
	应收账款	坏账准备	计提比例（%）
1年以内	257.83	1.29	0.50
1-2年	2.24	0.11	5.00
合计	260.07	1.40	0.54

单项金额不重大并单项计提坏账准备的应收账款

应收账款（按单位）	2017年12月31日			
	应收账款	坏账准备	计提比例	计提理由
大连丽豪硕服装辅料有限公司	20.63	20.63	100.00	工厂停产且涉及多项诉讼，款项收回可能性小
南通市和悦纺织品有限公司	8.41	8.41	100.00	原 MEXX 公司订单的面料预付款；MEXX 以面料质量问题为借口要求取消订单，造成损失
合计	29.04	29.04	—	—

（3）预付账款

2016年末和2017年末，预付账款余额分别为20.72万元和37.46万元，占总资产的比重分别为4.38%和7.96%。具体如下：

单位：万元

账龄	2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）
1年以内	29.33	78.31	20.72	100.00
1-2年	8.13	21.69		
合计	37.46	100.00	20.72	100.00

截至2017年末，锦冠公司预付款项账主要是预付的货款，龄均在2年以内，风险较小。

（4）其他应收款

2016年末和2017年末，其他应收款余额分别为22.86万元和43.83万元，占总资产的比重分别为4.84%和9.31%。具体如下：

单位：万元

类别	2017年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项					
按信用风险组合计提坏账准备的应收款项					
组合1：采用账龄分析法计提坏账准备的应收款项	44.05	85.45	0.22	0.50	43.83
组合2：关联方应收款项					
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项	7.50	14.55	7.50	100.00	
合计	51.55	100.00	7.72	14.98	43.83

(续)

类别	2016年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项					
按信用风险组合计提坏账准备的应收款项					
组合1：采用账龄分析法计提坏账准备的应收款项	22.98	75.39	0.11	0.50	22.86
组合2：关联方应收款项					
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项	7.50	24.61	7.50	100.00	
合计	30.48	100.00	7.61	24.99	22.86

组合中，采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收款

账龄	2017年12月31日
----	-------------

	其他应收款	坏账准备	计提比例（%）
1年以内	44.05	0.22	0.50
合计	44.05	0.22	0.50

单项金额不重大并单项计提坏账准备的其他应收款

其他应收款（按单位）	2017年12月31日			
	其他应收款	坏账准备	计提比例	计提理由
曹函音	7.50	7.50	100.00	欠款人死亡
合计	7.50	7.50	—	—

从款项性质来看，锦冠公司期末其他应收款主要是应收的出口退税。

（5）存货

2016年末和2017年末，存货余额分别为41.00万元和28.96万元，占总资产的比重分别为8.67%和6.15%。报告期内，存货构成具体如下：

单位：万元

2017年12月31日			
项目	账面余额	跌价准备	账面价值
库存商品	92.13	63.17	28.96
合计	92.13	63.17	28.96
2016年12月31日			
项目	账面余额	跌价准备	账面价值
库存商品	104.17	63.17	41.00
合计	104.17	63.17	41.00

（6）其他流动资产

锦冠公司期末其他流动资产均为待抵扣进项税。

（7）固定资产

2016年末和2017年末，固定资产余额分别为4.50万元和3.13万元，占总资产的比重分别为0.95%和0.67%。固定资产具体情况如下：

单位：万元

项目	2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）

电子及其他设备	3.13	100.00	4.50	100.00
合计	3.13	100.00	4.50	100.00

（8）长期待摊费用

2016年末和2017年末，长期待摊费用余额分别为6.60万元和0.67万元，为待摊销的办公室装修费，占总资产的比重分别为1.40%和0.14%。长期待摊费用具体情况如下：

单位：万元

项目	2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
办公室装修费	0.67	100.00	6.60	100.00
合计	0.67	100.00	6.60	100.00

2、主要资产减值准备提取

锦冠公司根据财政部颁布的《企业会计准则》并结合自身业务特点，对应收账款、其他应收款、存货、固定资产等资产制订了较为稳健的减值准备计提政策，定期进行减值测试，按照相关规定计提坏账准备或减值准备。

（1）应收账款及其他应收款坏账准备

应收账款及其他应收款坏账计提主要分为三种方法：1）单项金额重大并单独计提坏账准备。将金额为人民币100万元以上的应收款项确认为单项金额重大的应收款项。对单项金额重大的应收款项单独进行减值测试，单独测试未发生减值的金融资产，包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。单项测试已确认减值损失的应收款项，不再包括在具有类似信用风险特征的应收款项组合中进行减值测试。2）单项金额不重大但单独计提坏账准备。对单项金额虽不重大但具备以下特征的应收款项，单独进行减值测试，有客观证据表明其发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，单项计提坏账准备：与对方存在争议或涉及诉讼、仲裁的应收款项；已无法与债务人取得联系并且无第三方追偿人；有明显迹象表明债务人很可能无法履行还款义务的应收款项等。3）按信用风险特征组合计提坏账准备，主要包括账龄分析法和关联方应收款项。对于划分关联方的应收款项，一般不计提坏账准备，关联

方公司经营状况严重恶化，将单独进行减值测试，计提坏账准备。账龄分析法计提方法具体如下：

账龄	应收账款计提比例（%）	其他应收款计提比例（%）
1年以内	0.5	0.5
1-2年	5	5
2-3年	10	10
3-4年	20	20
4-5年	50	50
5年以上	100	100

应收账款坏账准备具体情况参见本节之“七、锦冠公司财务状况和盈利能力的讨论与分析”之“（一）财务状况分析”之“1、资产构成分析”之“（2）应收账款”。

其他应收款坏账准备具体情况参见本节之“七、锦冠公司财务状况和盈利能力的讨论与分析”之“（一）财务状况分析”之“1、资产构成分析”之“（4）其他应收款”。

（2）存货跌价准备

在资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。当其可变现净值低于成本时，提取存货跌价准备。存货跌价准备按单个存货项目的成本高于其可变现净值的差额提取。计提存货跌价准备后，如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，导致存货的可变现净值高于其账面价值的，在原已计提的存货跌价准备金额内予以转回，转回的金额计入当期损益。

可变现净值是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。在确定存货的可变现净值时，以取得的确凿证据为基础，同时考虑持有存货的目的以及资产负债表日后事项的影响。

存货跌价准备具体情况参见本节之“七、锦冠公司财务状况和盈利能力的讨论与分析”之“（一）财务状况分析”之“1、资产构成分析”之“（5）存货”。

（3）长期资产减值

对于固定资产、在建工程、使用寿命有限的无形资产、以成本模式计量的投资性房地产及对子公司、合营企业、联营企业的长期股权投资等非流动非金融资产，本公司于资产负债表日判断是否存在减值迹象。如存在减值迹象的，则估计其可收回金额，进行减值测试。商誉、使用寿命不确定的无形资产和尚未达到可使用状态的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年均进行减值测试。

减值测试结果表明资产的可收回金额低于其账面价值的，按其差额计提减值准备并计入减值损失。可收回金额为资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间的较高者。资产的公允价值根据公平交易中销售协议价格确定；不存在销售协议但存在资产活跃市场的，公允价值按照该资产的买方出价确定；不存在销售协议和资产活跃市场的，则以可获取的最佳信息为基础估计资产的公允价值。处置费用包括与资产处置有关的法律费用、相关税费、搬运费以及为使资产达到可销售状态所发生的直接费用。资产预计未来现金流量的现值，按照资产在持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额加以确定。资产减值准备按单项资产为基础计算并确认，如果难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组确定资产组的可收回金额。资产组是能够独立产生现金流入的最小资产组合。

在财务报表中单独列示的商誉，在进行减值测试时，将商誉的账面价值分摊至预期从企业合并的协同效应中受益的资产组或资产组组合。测试结果表明包含分摊的商誉的资产组或资产组组合的可收回金额低于其账面价值的，确认相应的减值损失。减值损失金额先抵减分摊至该资产组或资产组组合的商誉的账面价值，再根据资产组或资产组组合中除商誉以外的其他各项资产的账面价值所占比重，按比例抵减其他各项资产的账面价值。

上述资产减值损失一经确认，以后期间不予转回价值得以恢复的部分。

3、负债构成分析

报告期各期末，负债构成如下：

单位：万元

项目	2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)
流动负债				
短期借款				
应付票据				

应付账款	23.15	9.30	78.35	29.93
预收款项				
应付职工薪酬	1.78	0.72		
应交税费	0.25	0.10	0.90	0.35
应付利息				
应付股利				
其他应付款	223.72	89.88	182.51	69.72
一年内到期的非流动负债				
流动负债合计	248.90	100.00	261.76	100.00
非流动负债				
长期借款				
递延收益				
非流动负债合计				
负债合计	248.90	100.00	261.76	100.00

从负债规模来看，锦冠公司报告期内 2017 年末负债总额较上年末略有减少，波动较小，主要系应付账款减少所致。

从负债结构来看，锦冠公司 2016 年末和 2017 年末负债全部由流动负债构成，无非流动负债；流动负债中其他应付款的比重较高，2016 年末和 2017 年末，其他应付款占流动负债的比重分别为 69.72%和 89.88%。

（1）应付账款

2016 年末和 2017 年末，锦冠公司应付账款余额分别为 78.35 万元和 23.15 万元，占总负债的比重分别为 29.93%和 9.30%。具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
应付购货款	19.19	71.92
应付运杂费	3.96	6.42
合计	23.15	78.35

（2）其他应付款

2016 年末和 2017 年末，锦冠公司其他应付款余额分别为 182.51 万元和 223.72 万元，占总负债的比重分别为 69.72%和 89.88%。其他应付款按性质具体如下：

单位：万元

项目	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
往来款	168.51	162.28
房租、物业管理费	55.21	20.23
合计	223.72	182.51

4、偿债能力分析

报告期内，锦冠公司主要偿债能力指标如下：

指标	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	1.88	1.76
速动比率（倍）	1.76	1.61
资产负债率（%）	52.89	55.38

注：流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=速动资产/流动负债=（流动资产-存货）/流动负债

资产负债率=（总负债÷总资产）×100%

2016 年末和 2017 年末，锦冠公司流动比率分别为 1.76 和 1.88，速动比率分别为 1.61 和 1.76；报告期内，锦冠公司流动比率和速动比率呈现稳中有升的趋势，说明短期偿债能力有所增强；资产负债率分别为 55.38%和 52.89%，报告期内小幅下降，说明长期偿债能力亦有所增强。

单位：万元

指标	2017 年度	2016 年度
息税折旧摊销前利润	27.00	-210.48
利息保障倍数（倍）	2.21	-24.35
净利润	10.78	-237.44
经营活动现金流量净额	4.02	-283.06

注：息税折旧摊销前利润=净利润+利息支出+所得税+折旧费+摊销费

利息保障倍数=息税前利润/利息支出=（净利润+利息支出+所得税）/利息支出

2016 年度和 2017 年度息税折旧摊销前利润分别为-210.48 万元和 27.00 万

元，利息保障倍数分别为-24.35 和 2.21，净利润分别为-237.44 万元和 10.78 万元，随着 2017 年度锦冠公司扭亏为盈，偿债能力指标上涨，偿债能力增强。

5、经营效率分析

报告期内，锦冠公司主要资产周转率情况如下：

指标	2017 年 12 月 31 日 /2017 年度	2016 年 12 月 31 日 /2016 年度
应收账款周转率（倍）	11.90	5.60
存货周转率（倍）	56.53	46.93

注：应收账款周转率=营业收入/[（期初应收账款净额+期末应收账款净额）/2]；

存货周转率=营业成本/[（期初存货账面净额+期末存货账面净额）/2]

2016 年度和 2017 年度公司应收账款周转率分别为 5.60 和 11.90，存货周转率分别为 46.93 和 56.53；报告期内，随着锦冠公司经营规模的扩大，应收账款周转率和存货周转率均呈现加快的趋势。

6、最近一年末重大财务性投资的说明

最近一年末，锦冠公司不存在金额较大的交易性金融资产、可供出售的金融资产、委托理财等财务性投资等情况。

（二）盈利能力分析

1、营业收入分析

（1）营业收入构成分析

单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
主营业务收入	2,297.05	100.00	1,328.49	100.00
其他业务收入				
合计	2,297.05	100.00	1,328.49	100.00

报告期内，锦冠公司专注于主营业务，营业收入全部由主营业务收入构成。2016 年度和 2017 年度营业收入分别为 1,328.49 万元和 2,297.05 万元，2017 年度营业收入比上年度增加 968.56 万元，增长幅度为 72.91%。

（2）主营业务收入按业务类型构成分析

报告期内，锦冠公司主营业务收入按业务类型划分如下：

单位：万元

业务	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
贸易业务	2,297.05	100.00	1,328.49	100.00
合计	2,297.05	100.00	1,328.49	100.00

报告期内，锦冠公司主营业务收入全部由贸易业务收入构成。

（3）主营业务收入按地区分析

单位：万元

地区	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
国内	658.35	28.66	382.46	28.79
国外	1,638.70	71.34	946.02	71.21
合计	2,297.05	100.00	1,328.49	100.00

报告期内，锦冠公司主营业务收入主要来自于国外，收入地区结构稳定。

2、营业成本分析

（1）营业成本构成分析

单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
主营业务成本	1,977.49	100.00	1,104.92	100.00
其他业务成本				
合计	1,977.49	100.00	1,104.92	100.00

报告期内，锦冠公司营业成本全部由主营业务成本构成。

（2）主营业务成本按业务类型构成分析

报告期内，锦冠公司主营业务成本按业务类型划分如下：

单位：万元

业务	2017 年度	2016 年度

	金额	占比（%）	金额	占比（%）
贸易业务	1,977.49	100.00	1,104.92	100.00
合计	1,977.49	100.00	1,104.92	100.00

报告期内，锦冠公司主营业务成本全部由贸易业务结转的销售成本构成。

3、利润来源以及毛利分析

（1）利润来源分析

报告期内，锦冠公司利润来源如下：

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度
营业收入	2,297.05	1,328.49
营业成本	1,977.49	1,104.92
毛利	319.56	223.57
净利润	10.78	-237.44
净利润率	0.47%	-17.08%
毛利率	13.91%	16.83%
期间费用率	14.66%	20.73%

（2）毛利分析

报告期内，锦冠公司毛利情况如下：

单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
贸易业务	319.56	100.00	223.57	100.00
合计	319.56	100.00	223.57	100.00

报告期内，锦冠公司的利润主要来自于主营业务的经营收益。2016 年度净利润出现亏损主要是由于计提资产减值损失所致。

4、可能影响盈利能力连续性和稳定性的主要因素

详见本节“三、辽宁民族财务状况和盈利能力的讨论与分析”之“（二）盈利能力分析”之“4、可能影响盈利能力连续性和稳定性的主要因素”。

5、利润构成及利润表逐项分析

报告期内，锦冠公司利润表情况如下：

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度
一、营业收入	2,297.05	1,328.49
减：营业成本	1,977.49	1,104.92
营业税金及附加	1.32	0.42
销售费用	222.50	208.84
管理费用	83.93	77.78
财务费用	30.21	-11.20
资产减值损失	-5.88	174.66
加：投资收益		
其他收益	3.30	
二、营业利润	-9.22	-226.92
加：营业外收入	20.00	
减：营业外支出		
三、利润总额	10.78	-226.92
减：所得税费用		10.52
四、净利润	10.78	-237.44

（1）营业收入

关于锦冠公司营业收入情况详见本报告书“第八节 管理层讨论与分析”之“七、锦冠公司财务状况和盈利能力的讨论与分析”之“（二）盈利能力分析”之“1、营业收入分析”的内容。

（2）营业成本

关于锦冠公司营业成本情况详见本报告书“第八节 管理层讨论与分析”之“七、锦冠公司财务状况和盈利能力的讨论与分析”之“（二）盈利能力分析”之“2、营业成本分析”的内容。

（3）税金及附加

报告期内，锦冠公司税金及附加具体如下：

单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
印花税	1.32	100.00	0.42	100.00
合计	1.32	100.00	0.42	100.00

2016 年度和 2017 年度营业税金及附加分别为 0.42 万元和 1.32 万元，为锦冠公司计提的印花税。

（4）销售费用

报告期内，锦冠公司销售费用具体如下：

单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
职工薪酬	74.87	33.65	76.55	36.66
办公费	5.26	2.37	18.74	8.97
折旧费	1.10	0.49	1.33	0.63
业务招待费	11.23	5.05	8.58	4.11
差旅费	34.27	15.40	40.38	19.33
市内交通费	1.20	0.54	1.91	0.91
运杂费	41.85	18.81	21.39	10.24
装修费	5.93	2.66	5.93	2.84
样品费	8.51	3.82	1.09	0.52
通讯费	17.18	7.72	15.28	7.32
检验费	10.80	4.86	8.71	4.17
租车费	5.71	2.57	8.24	3.95
其他	4.59	2.07	0.71	0.34
合计	222.50	100.00	208.84	100.00

2016 年度和 2017 年度销售费用金额分别为 208.84 万元和 222.50 万元，主要为职工薪酬、差旅费及运杂费等。

（5）管理费用

报告期内，锦冠公司管理费用具体如下：

单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
职工薪酬	29.57	35.23	28.08	36.10
折旧费	0.27	0.32	0.24	0.30
税费	1.65	1.97	3.02	3.88
房租费	52.44	62.48	46.45	59.72
合计	83.93	100.00	77.78	100.00

2016 年度和 2017 年度管理费用分别为 77.78 万元和 83.93 万元，主要为职工薪酬和房租费。

（6）财务费用

报告期内，锦冠公司财务费用具体如下：

单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
利息支出	8.93	29.55	8.95	-
减：利息收入	0.25	0.82	0.66	-
汇兑损益	18.44	61.05	-21.43	-
手续费	3.09	10.23	1.93	-
合计	30.21	100.00	-11.20	-

2016 年度和 2017 年度财务费用金额分别为-11.20 万元和 30.21 万元，主要为汇兑损益。

（7）资产减值损失

报告期内，锦冠公司资产减值损失具体如下：

单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
坏账损失	-5.88	100.00	111.49	63.83

存货跌价损失			63.17	36.17
合计	-5.88	100.00	174.66	100.00

2016 年度和 2017 年度资产减值损失分别为 174.66 万元和-5.88 万元，为期末按照成本与可变现净值孰低原则计提的存货跌价损失以及按照坏账计提标准对应收款项计提或转回的坏账准备。

（8）营业外收支

报告期内，锦冠公司营业外收支整体情况如下：

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度
营业外收入	20.00	
营业外支出		
营业外收支净额	20.00	
占利润总额的比例	185.49%	

2017 年度营业外收入为不需要支付的应付款项。

6、非经常性损益

报告期内，非经常性损益明细如下：

单位：万元

项 目	2017 年度	2016 年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分		
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	3.30	
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费		
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益		
除上述各项之外的其他营业收外收入和支出	20.00	
其他符合非经常性损益定义的损益项目		
小计	23.30	
所得税影响额	5.83	
合计	17.48	

锦冠公司 2016 年度无非经常性损益；2017 年度非经常性损益金额为 17.48 万元，虽绝对金额较小，但由于锦冠公司 2017 年度营业利润亏损，非经常性损益对经营成果影响较大。2017 年度非经常性损益主要由计入当期损益的政府补助和无需支付的应付款项构成，均具有一定的偶发性，不利于盈利水平的稳定。

八、信添公司财务状况和盈利能力的讨论与分析

（一）财务状况分析

1、资产构成分析

报告期各期末，资产构成如下：

单位：万元

项目	2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动资产				
货币资金	678.19	17.71	2,468.44	48.98
应收票据			20.00	0.40
应收账款	2,350.62	61.38	1,807.21	35.86
预付款项	76.83	2.01	58.27	1.16
其他应收款	31.43	0.82	2.99	0.06
存货	347.19	9.07	179.09	3.55
一年内到期的非流动资产			22.87	0.45
其他流动资产	177.87	4.64	377.49	7.49
流动资产合计	3,662.13	95.63	4,936.35	97.95
非流动资产				
投资性房地产				
固定资产	69.66	1.82	71.85	1.43
在建工程				
无形资产	20.48	0.53		
商誉				
长期待摊费用	74.21	1.94	28.99	0.58

递延所得税资产	2.99	0.08	2.27	0.05
非流动资产合计	167.34	4.37	103.11	2.05
资产总计	3,829.47	100.00	5,039.46	100.00

从资产规模来看，2017年末资产总额较上年末减少1,209.99万元，下降幅度为24.01%，主要是由于2017年末货币资金余额较上年末大幅下降所致。

从资产结构来看，2016年末和2017年末，公司的流动资产占总资产的比例分别是97.95%和95.63%，非流动资产占总资产的比例分别是2.05%和4.37%；2017年末与上年末相比，流动资产占比略有下降，非流动资产占比增长幅度较大，非流动资产占比增长幅度较大的原因主要是无形资产和长期待摊费用增加所致。

（1）货币资金

单位：万元

项目	2017年12月31日	2016年12月31日
库存现金	0.08	0.02
银行存款	678.11	2,468.42
合计	678.19	2,468.44

2016年末和2017年末，货币资金占总资产的比重分别为48.98%和17.71%。2017年末货币资金余额较上年末减少1,790.25万元，下降幅度为72.53%，主要是由于偿付应付账款和其他应付款所致。

（2）应收账款

2016年末和2017年末，应收账款净额分别为1,807.21万元和2,350.62万元，占总资产的比重分别为35.86%和61.38%。具体如下：

单位：万元

类别	2017年12月31日				账面价值
	账面余额		坏账准备		
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项					
按信用风险组合计提坏账准备的应收款项	2,362.43	100.00	11.81	0.50	2,350.62

类别	2017年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
组合1: 采用账龄分析法计提坏账准备的应收款项	2,362.43	100.00	11.81	0.50	2,350.62
组合2: 关联方应收款项					
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项					
合计	2,362.43	100.00	11.81	0.50	2,350.62

(续)

类别	2016年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项					
按信用风险组合计提坏账准备的应收款项	1,816.29	100.00	9.08	0.50	1,807.21
组合1: 采用账龄分析法计提坏账准备的应收款项	1,816.29	100.00	9.08	0.50	1,807.21
组合2: 关联方应收款项					
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项					
合计	1,816.29	100.00	9.08	0.50	1,807.21

组合中，采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款

账龄	2017年12月31日		
	应收账款	坏账准备	计提比例(%)
1年以内	2,362.43	11.81	0.50
合计	2,362.43	11.81	0.50

2016年末和2017年末，应收账款账面余额分别为1,816.29万元和2,362.43万元，2017年末应收账款余额较上年末增加546.14万元，增长幅度为30.07%，主要是由于营业收入增加，带动应收账款增加所致。

2017 年末，信添公司应收账款账龄均在 1 年以内，坏账风险较小。

（3）预付账款

2016 年末和 2017 年末，预付账款余额分别为 58.27 万元和 76.83 万元，占总资产的比重分别为 1.16%和 2.01%。具体如下：

单位：万元

账龄	2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
1 年以内	76.83	100.00	58.27	100.00
合计	76.83	100.00	58.27	100.00

截至 2017 年末，信添公司预付款项账主要是预付的货款，龄均在 1 年以内，风险较小。

（4）其他应收款

2016 年末和 2017 年末，其他应收款净额分别为 2.99 万元和 31.43 万元，占总资产的比重分别为 0.06%和 0.82%。具体如下：

单位：万元

类别	2017 年 12 月 31 日				账面价值
	账面余额		坏账准备		
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项					
按信用风险组合计提坏账准备的应收款项	31.59	100.00	0.16	0.50	31.43
组合 1：采用账龄分析法计提坏账准备的应收款项	31.59	100.00	0.16	0.50	31.43
组合 2：关联方应收款项					
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项					
合计	31.59	100.00	0.16	0.50	31.43

（续）

类别	2016 年 12 月 31 日
----	------------------

	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项					
按信用风险组合计提坏账准备的应收款项	3.00	100.00	0.02	0.50	2.99
组合 1: 采用账龄分析法计提坏账准备的应收款项	3.00	100.00	0.02	0.50	2.99
组合 2: 关联方应收款项					
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项					
合计	3.00	100.00	0.02	0.50	2.99

组合中，采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收款

账龄	2017 年 12 月 31 日		
	其他应收款	坏账准备	计提比例 (%)
1 年以内	31.59	0.16	0.50
合计	31.59	0.16	0.50

2017 年末，信添公司其他应收款为应收的押金，账龄均在 1 年以内，坏账损失风险较小。

(5) 存货

2016 年末和 2017 年末，存货余额分别为 179.09 万元和 347.19 万元，占总资产的比重分别为 3.55%和 9.07%。报告期内，存货构成具体如下：

单位：万元

2017 年 12 月 31 日			
项目	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	270.99		270.99
库存商品	76.20		76.20
合计	347.19		347.19
2016 年 12 月 31 日			
项目	账面余额	跌价准备	账面价值

原材料	132.18		132.18
库存商品	46.91		46.91
合计	179.09		179.09

（6）其他流动资产

信添公司 2017 年末其他流动资产余额为 177.87 万元，全部为待抵扣进项税。

（7）固定资产

2016 年末和 2017 年末，固定资产余额分别为 71.85 万元和 69.66 万元，占总资产的比重分别为 1.82%和 1.43%。固定资产具体情况如下：

单位：万元

项目	2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
机器设备	57.60	82.69	66.96	93.19
电子及其他设备	12.06	17.31	4.89	6.81
合计	69.66	100.00	71.85	100.00

（8）无形资产

2017 年末，无形资产净额为 20.48 万元，占总资产的比重分别为 0.53%。无形资产具体情况如下：

单位：万元

项目	2017 年 12 月 31 日		2016 年 12 月 31 日	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
软件	20.48	100.00		
合计	20.48	100.00		

（9）长期待摊费用

2016 年末和 2017 年末，长期待摊费用余额分别为 28.99 万元和 74.21 万元，为待摊销的装修费，占总资产的比重分别为 0.58%和 1.94%。长期待摊费用具体情况如下：

单位：万元

项目	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日

	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
装修费	74.21	100.00	28.99	100.00
合计	74.21	100.00	28.99	100.00

（10）递延所得税资产

2016年末和2017年末，递延所得税资产余额分别为2.27万元和2.99万元，占总资产的比重分别为0.05%和0.08%。递延所得税资产具体情况如下：

项目	2017年12月31日		2016年12月31日	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
资产减值准备	11.97	2.99	9.10	2.27
合计	11.97	2.99	9.10	2.27

2、主要资产减值准备提取

信添公司根据财政部颁布的《企业会计准则》并结合自身业务特点，对应收账款、其他应收款、存货、固定资产等资产制订了较为稳健的减值准备计提政策，定期进行减值测试，按照相关规定计提坏账准备或减值准备。

（1）应收账款及其他应收款坏账准备

应收账款及其他应收款坏账计提主要分为三种方法：1）单项金额重大并单独计提坏账准备。将金额为人民币100万元以上的应收款项确认为单项金额重大的应收款项。对单项金额重大的应收款项单独进行减值测试，单独测试未发生减值的金融资产，包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。单项测试已确认减值损失的应收款项，不再包括在具有类似信用风险特征的应收款项组合中进行减值测试。2）单项金额不重大但单独计提坏账准备。对单项金额虽不重大但具备以下特征的应收款项，单独进行减值测试，有客观证据表明其发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，单项计提坏账准备：与对方存在争议或涉及诉讼、仲裁的应收款项；已无法与债务人取得联系并且无第三方追偿人；有明显迹象表明债务人很可能无法履行还款义务的应收款项等。3）按信用风险特征组合计提坏账准备，主要包括账龄分析法和关联方应收款项。对于划分关联方的应收款项，一般不计提坏账准备，关联

方公司经营状况严重恶化，将单独进行减值测试，计提坏账准备。账龄分析法计提方法具体如下：

账龄	应收账款计提比例（%）	其他应收款计提比例（%）
1年以内	0.5	0.5
1-2年	5	5
2-3年	10	10
3-4年	20	20
4-5年	50	50
5年以上	100	100

应收账款坏账准备具体情况参见本节之“八、信添公司财务状况和盈利能力的讨论与分析”之“（一）财务状况分析”之“1、资产构成分析”之“（2）应收账款”。

其他应收款坏账准备具体情况参见本节之“八、信添公司财务状况和盈利能力的讨论与分析”之“（一）财务状况分析”之“1、资产构成分析”之“（4）其他应收款”。

（2）存货跌价准备

在资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。当其可变现净值低于成本时，提取存货跌价准备。存货跌价准备按单个存货项目的成本高于其可变现净值的差额提取。计提存货跌价准备后，如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，导致存货的可变现净值高于其账面价值的，在原已计提的存货跌价准备金额内予以转回，转回的金额计入当期损益。

可变现净值是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。在确定存货的可变现净值时，以取得的确凿证据为基础，同时考虑持有存货的目的以及资产负债表日后事项的影响。

（3）长期资产减值

对于固定资产、在建工程、使用寿命有限的无形资产、以成本模式计量的投资性房地产及对子公司、合营企业、联营企业的长期股权投资等非流动非金融资

产，本公司于资产负债表日判断是否存在减值迹象。如存在减值迹象的，则估计其可收回金额，进行减值测试。商誉、使用寿命不确定的无形资产和尚未达到可使用状态的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年均进行减值测试。

减值测试结果表明资产的可收回金额低于其账面价值的，按其差额计提减值准备并计入减值损失。可收回金额为资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间的较高者。资产的公允价值根据公平交易中销售协议价格确定；不存在销售协议但存在资产活跃市场的，公允价值按照该资产的买方出价确定；不存在销售协议和资产活跃市场的，则以可获取的最佳信息为基础估计资产的公允价值。处置费用包括与资产处置有关的法律费用、相关税费、搬运费以及为使资产达到可销售状态所发生的直接费用。资产预计未来现金流量的现值，按照资产在持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额加以确定。资产减值准备按单项资产为基础计算并确认，如果难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组确定资产组的可收回金额。资产组是能够独立产生现金流入的最小资产组合。

在财务报表中单独列示的商誉，在进行减值测试时，将商誉的账面价值分摊至预期从企业合并的协同效应中受益的资产组或资产组组合。测试结果表明包含分摊的商誉的资产组或资产组组合的可收回金额低于其账面价值的，确认相应的减值损失。减值损失金额先抵减分摊至该资产组或资产组组合的商誉的账面价值，再根据资产组或资产组组合中除商誉以外的其他各项资产的账面价值所占比重，按比例抵减其他各项资产的账面价值。

上述资产减值损失一经确认，以后期间不予转回价值得以恢复的部分。

3、负债构成分析

报告期各期末，负债构成如下：

单位：万元

项目	2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)
流动负债				
短期借款				
应付票据				
应付账款	1,977.85	77.02	2,217.03	55.48
预收款项	294.52	11.47	315.42	7.89

应付职工薪酬	40.20	1.57	192.34	4.81
应交税费	61.01	2.38	28.42	0.71
应付利息				
应付股利				
其他应付款	194.27	7.57	1,243.21	31.11
一年内到期的非流动负债				
流动负债合计	2,567.86	100.00	3,996.42	100.00
非流动负债				
长期借款				
递延收益				
非流动负债合计				
负债合计	2,567.86	100.00	3,996.42	100.00

从负债规模来看,信添公司2017年末负债总额较上年末减少1,428.56万元,下降幅度为35.75%,主要系其他应付款和应付账款减少所致。

从负债结构来看,信添公司2016年末和2017年末负债全部由流动负债构成,无非流动负债;流动负债中主要为应付账款,2016年末和2017年末,应付账款占流动负债的比重分别为55.48%和77.02%。

(1) 应付账款

2016年末和2017年末,信添公司应付账款余额分别为2,217.03万元和1,977.85万元,占总负债的比重分别为55.48%和77.02%。具体构成情况如下:

单位:万元

项目	2017年12月31日	2016年12月31日
应付货款	1,884.65	2,117.42
应付房租	93.21	93.78
应付代理费		5.83
合计	1,977.85	2,217.03

(2) 预收款项

2016年末和2017年末,信添公司预收款项余额分别为315.42万元和294.52

万元，占总负债的比重分别为 7.89%和 11.47%。预收款项按性质具体如下：

单位：万元

项目	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
预收货款	294.52	315.42
合计	294.52	315.42

（3）其他应付款

2016 年末和 2017 年末，信添公司其他应付款余额分别为 1,243.21 万元和 194.27 万元，占总负债的比重分别为 31.11%和 7.57%。其他应付款按性质具体如下：

单位：万元

项目	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
往来款	194.27	1,243.03
应付差旅费		0.18
合计	194.27	1,243.21

4、偿债能力分析

报告期内，信添公司主要偿债能力指标如下：

指标	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	1.43	1.24
速动比率（倍）	1.29	1.19
资产负债率（%）	67.06%	79.30%

注：流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=速动资产/流动负债=(流动资产-存货)/流动负债

资产负债率=(总负债÷总资产)×100%

2016 年末和 2017 年末，信添公司流动比率分别为 1.24 和 1.43，速动比率分别为 1.19 和 1.29；报告期内，信添公司流动比率和速动比率呈现稳中有升的趋势，说明短期偿债能力有所增强；资产负债率分别为 79.30%和 67.06%，报告期内呈下降趋势，说明长期偿债能力亦有所增强。

单位：万元

指标	2017 年度	2016 年度
----	---------	---------

息税折旧摊销前利润	440.17	355.20
利息保障倍数（倍）	4.10	5.93
净利润	218.57	186.80
经营活动现金流量净额	-689.95	1,347.52

注：息税折旧摊销前利润=净利润+利息支出+所得税+折旧费+摊销费

利息保障倍数=息税前利润/利息支出=（净利润+利息支出+所得税）/利息支出

2016年度和2017年度息税折旧摊销前利润分别为355.20万元和440.17万元，利息保障倍数分别为5.93和4.10，净利润分别为186.80万元和218.57万元，由于2017年度利息支出增幅较大，导致利息保障倍数有所下降。

5、经营效率分析

报告期内，信添公司主要资产周转率情况如下：

指标	2017年12月31日 /2017年度	2016年12月31日 /2016年度
应收账款周转率（倍）	7.22	7.11
存货周转率（倍）	51.50	48.83

注：应收账款周转率=营业收入/[（期初应收账款净额+期末应收账款净额）/2]；

存货周转率=营业成本/[（期初存货账面净额+期末存货账面净额）/2]

2016年度和2017年度公司应收账款周转率分别为7.11和7.22，存货周转率分别为48.83和51.50，波动较小，说明报告期内信添公司经营情况稳定。

6、最近一年末重大财务性投资的说明

最近一年末，信添公司不存在金额较大的交易性金融资产、可供出售的金融资产、委托理财等财务性投资等情况。

（二）盈利能力分析

1、营业收入分析

（1）营业收入构成分析

单位：万元

项目	2017年度		2016年度	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
主营业务收入	14,996.36	99.94	13,278.88	99.94

其他业务收入	8.55	0.06	8.55	0.06
合计	15,004.90	100.00	13,287.42	100.00

报告期内，信添公司专注于主营业务，主营业务收入占营业收入的比例为 99.94%，其他业务收入为设备的租赁费收入。2016 年度和 2017 年度营业收入分别为 13,287.42 万元和 15,004.90 万元，2017 年度营业收入比上年度增加 1,717.48 万元，增长幅度为 12.93%。

（2）主营业务收入按业务类型构成分析

报告期内，信添公司主营业务收入按业务类型划分如下：

单位：万元

业务	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
贸易业务	14,996.36	100.00	13,278.88	100.00
合计	14,996.36	100.00	13,278.88	100.00

报告期内，信添公司主营业务收入全部来自于贸易业务收入。

（3）主营业务收入按地区分析

单位：万元

地区	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
国内	4,942.29	32.96	4,636.07	34.91
国外	10,054.07	67.04	8,642.81	65.09
合计	14,996.36	100.00	13,278.88	100.00

报告期内，信添公司主营业务收入主要来自于国外，收入地区结构相对稳定。

2、营业成本分析

（1）营业成本构成分析

单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
主营业务成本	13,550.58	100.00	12,092.72	100.00

其他业务成本				
合计	13,550.58	100.00	12,092.72	100.00

报告期内，信添公司营业成本全部由主营业务成本构成。

（2）主营业务成本按业务类型构成分析

报告期内，信添公司主营业务成本按业务类型划分如下：

单位：万元

业务	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
贸易业务	13,550.58	100.00	12,092.72	100.00
合计	13,550.58	100.00	12,092.72	100.00

报告期内，信添公司主营业务成本全部由贸易业务结转的销售成本构成。

3、利润来源以及毛利分析

（1）利润来源分析

报告期内，信添公司利润来源如下：

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度
营业收入（万元）	15,004.90	13,287.42
营业成本（万元）	13,550.58	12,092.72
毛利（万元）	1,454.33	1,194.71
净利润（万元）	218.57	186.80
净利润率	1.46%	1.41%
毛利率	9.69%	8.99%
期间费用率	7.70%	7.00%

（2）毛利分析

报告期内，信添公司毛利情况如下：

单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)

贸易业务	1,454.33	100.00	1,194.71	100.00
合计	1,454.33	100.00	1,194.71	100.00

报告期内，信添公司的利润主要来自于主营业务的经营收益。

4、可能影响盈利能力连续性和稳定性的主要因素

详见本节“三、辽宁民族财务状况和盈利能力的讨论与分析”之“（二）盈利能力分析”之“4、可能影响盈利能力连续性和稳定性的主要因素”。

5、利润构成及利润表逐项分析

报告期内，信添公司利润表情况如下：

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度
一、营业收入	15,004.90	13,287.42
减：营业成本	13,550.58	12,092.72
营业税金及附加	9.02	13.94
销售费用	652.56	532.90
管理费用	240.63	377.82
财务费用	261.52	19.17
资产减值损失	2.87	0.24
加：投资收益	0.75	
其他收益	4.80	
二、营业利润	293.27	250.64
加：营业外收入		
减：营业外支出		
三、利润总额	293.27	250.64
减：所得税费用	74.70	63.84
四、净利润	218.57	186.80

（1）营业收入

关于信添公司营业收入情况详见本报告书“第八节 管理层讨论与分析”之“八、信添公司财务状况和盈利能力的讨论与分析”之“（二）盈利能力分析”

之“1、营业收入分析”的内容。

（2）营业成本

关于信添公司营业成本情况详见本报告书“第八节 管理层讨论与分析”之“八、信添公司财务状况和盈利能力的讨论与分析”之“（二）盈利能力分析”之“2、营业成本分析”的内容。

（3）税金及附加

报告期内，信添公司税金及附加具体如下：

单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
城市维护建设税			4.24	30.41
教育费附加			1.21	8.69
地方教育费附加			1.82	13.03
印花税	9.02	100.00	6.67	47.86
合计	9.02	100.00	13.94	100.00

（4）销售费用

报告期内，信添公司销售费用具体如下：

单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
职工薪酬	129.30	19.81	65.84	12.35
办公费	3.21	0.49	1.28	0.24
差旅费	71.65	10.98	40.70	7.64
市内交通费	0.12	0.02	0.05	0.01
成品运杂费	204.47	31.33	203.67	38.22
展览费	20.69	3.17	0.00	0.00
样品费	56.79	8.70	89.85	16.86
保险费	0.00	0.00	12.18	2.28
通讯费	20.03	3.07	18.95	3.56

检验费	9.11	1.40	1.43	0.27
房租	132.59	20.32	93.78	17.60
其他	4.61	0.71	5.17	0.97
合计	652.56	100.00	532.90	100.00

2016年度和2017年度销售费用金额分别为532.90万元和652.56万元，主要为职工薪酬、成品运杂费及房租等。

（5）管理费用

报告期内，信添公司管理费用具体如下：

单位：万元

项目	2017年度		2016年度	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
职工薪酬	120.52	50.08	278.24	73.64
办公费	18.50	7.69	11.42	3.02
折旧费	11.64	4.84	13.67	3.62
差旅费	2.71	1.13	0.78	0.21
无形资产摊销	2.93	1.22		
长期待摊费用摊销	37.59	15.62	40.01	10.59
税金	4.84	2.01	13.68	3.62
业务招待费	13.84	5.75	11.80	3.12
中介机构费	1.95	0.81	2.00	0.53
通讯费	5.33	2.21	3.30	0.87
房租	14.82	6.16		
其他	5.98	2.48	2.92	0.77
合计	240.63	100.00	377.82	100.00

2016年度和2017年度管理费用分别为377.82万元和240.63万元，主要为职工薪酬和长期待摊费用摊销。

（6）财务费用

报告期内，信添公司财务费用具体如下：

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度
利息支出	94.75	50.87
减:利息收入	3.71	1.85
汇兑损益	158.72	-53.06
手续费	11.76	23.20
合计	261.52	19.17

2016 年度和 2017 年度财务费用金额分别为 19.17 万元和 261.52 万元，主要为利息支出和汇兑损益。

（7）资产减值损失

报告期内，信添公司资产减值损失具体如下：

单位：万元

项目	2017 年度		2016 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
坏账损失	2.87	100.00	0.24	100
合计	2.87	100.00	0.24	100

6、非经常性损益

报告期内，非经常性损益明细如下：

单位：万元

项 目	2017 年度	2016 年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分		
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	4.80	
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费		
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益		
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	0.75	
除上述各项之外的其他营业外收入和支出		
其他符合非经常性损益定义的损益项目		
小计	5.55	

所得税影响额	1.39	
合计	4.16	

信添公司 2016 年度无非经常性损益，2017 年度非经常性损益金额为 4.16 万元，对经营成果影响较小。

九、本次交易对上市公司的影响

（一）本次交易对上市公司持续经营能力的影响

1、本次交易是公司加速培育新核心主业，调整和完善产业布局的重要举措

本次交易前，公司主营业务为服装进出口贸易。由于服装进出口贸易行业进入门槛较低，竞争十分激烈。特别是近年来随着我国劳动力、能源以及土地成本的上升，我国正逐渐丧失比较优势，市场份额也逐渐被生产成本更低的国家蚕食。公司服装进出口贸易业务收入增长乏力，盈利水平较低，经营面临着巨大的压力。公司面对不利局面，深入分析国内外经济形势和发展方向，积极进行战略规划调整和业务转型，确立以二次电池制造为公司的核心和重点业务。

2015年公司收购了九夷能源，并在九夷能源管理团队部分成员的基础上组建了公司锂电业务管理团队，成立了控股子公司九夷锂能。2017年公司完成非公开发行，解决了锂离子电池制造项目大部分资金需求，为公司成功进入锂离子电池领域提供了保障。目前，九夷能源主要产品技术和质量水平处于国内领先并达到国际水平，产品主要出口至国外高端客户，产品在行业内具有竞争优势，市场前景较好；九夷锂能重点方向为锂离子动力电池，锂离子电池可应用于电动工具、电动汽车等多个领域，未来发展空间巨大，市场前景十分良好，目前公司锂离子电池制造业务进展顺利，项目正在建设中。

本次交易完成后，公司将在仅保留原有林业资源业务基础上，集中优势资源着力发展公司核心主业二次电池制造业务，完成公司的业务转型，积极培育公司新的利润增长点，增强公司的持续经营能力，提高上市公司的资产质量和盈利能力，从而切实提升上市公司价值，维护中小股东利益。

2、本次交易对上市公司营业收入及盈利能力的影响

根据瑞华所出具的上公司 2017 年度审计报告及《审阅报告》，本次交易前

后，上市公司营业收入、利润变化情况具体如下：

单位：万元

项目	2017 年度		
	交易前	交易后	变动比例
营业收入	150,137.53	37,669.58	-74.91%
营业利润	3,759.51	1,116.19	-70.31%
归属于母公司所有者的净利润	1,950.28	712.17	-63.48%

由于报告期内，上市公司贸易业务板块是公司主要收入来源，且处于盈利状态，从短期来看本次交易将贸易业务剥离后，上市公司 2017 年度业绩将出现较大幅度的下滑，营业收入、营业利润和归属于母公司所有者的净利润较交易前分别下降 74.91%、70.31%和 63.48%。但从长期来看，上市公司剥离贸易业务板块后将集中资源发展盈利能力更强和发展前景更好的二次电池制造业务，从而可以增强上市公司的持续盈利能力和发展潜力。

3、本次交易对上市公司资产、负债的影响

根据瑞华所出具的《辽宁时代万恒股份有限公司审计报告》（瑞华审字【2018】25010015 号）及《审阅报告》，本次交易前后，上市公司资产负债变化情况具体如下表：

单位：万元

项目	2017 年 12 月 31 日			2016 年 12 月 31 日		
	交易前	交易后	变动比例	交易前	交易后	变动比例
流动资产	176,571.32	156,638.41	-11.29%	130,152.54	107,668.12	-17.28%
非流动资产	107,711.20	105,511.61	-2.04%	92,035.87	90,218.72	-1.97%
资产总计	284,282.53	262,150.02	-7.79%	222,188.41	197,886.84	-10.94%
流动负债	106,050.96	87,559.36	-17.44%	121,136.29	98,430.12	-18.74%
非流动负债	30,140.14	30,140.14	0.00%	34,451.87	34,451.87	0.00%
负债总计	136,191.10	117,699.50	-13.58%	155,588.16	132,881.99	-14.59%

本次交易完成后，上市公司资产规模和负债规模因标的资产的剥离均有所减少，相比而言，交易完成后负债减少的幅度相对较大。

（二）本次交易对上市公司未来发展前景的影响的分析

本次交易完成后，公司的主营业务将由原来的服装进出口贸易业务转变为盈利能力更强的二次电池制造业务。未来公司将集中优势资源发展二次电池制造业务，特别是锂离子电池业务。锂电池可应用于电动工具、电动汽车等多个领域，市场前景广阔。公司将充分利用九夷能源现有客户资源、市场基础迅速打开电动工具、电动自行车等市场，同时大力开拓规模更大的新能源汽车市场，并将根据电动汽车市场需求的增长情况择机扩大汽车用动力电池的产能规模。

（三）本次交易对上市公司当期每股收益等财务指标和非财务指标影响的分析

1、本次交易对上市公司每股收益的影响

根据瑞华所出具的《辽宁时代万恒股份有限公司审计报告》（瑞华审字【2018】25010015号）及《审阅报告》，交易前后每股收益对比情况如下：

项目	2017 年度		2016 年度	
	交易前	交易后	交易前	交易后
基本每股收益（元/股）	0.09	0.03	-0.35	-0.40

因公司贸易业务板块 2016 年度和 2017 年度处于盈利状态，本次交易完成后上市公司存在因重组交易而导致当期每股收益被摊薄的情况。

2、本次交易对上市公司未来资本性支出的影响

本次交易完成后，公司将进行业务转型，着力发展新的利润增长点，持续提升盈利能力，进而增强公司融资能力。公司将根据公司后续的战略规划，适宜的安排公司后续的资本性支出。

3、本次交易成本及其对上市公司影响

本次交易涉及的税负成本由相关责任方各自承担，中介机构费用等按照市场收费水平确定，上述交易成本不会对上市公司造成重大不利影响。

4、本次交易对上市公司关联交易的影响

本次交易，时代万恒将所持有的贸易业务板块中各子公司的股权全部转让给控股集团，控股集团为时代万恒的控股股东，因此，本次交易构成关联交易。

本次交易完成后，时代万恒贸易业务板块各子公司将成为控股集团的子公

司，本次交易不会导致上市公司控股股东及实际控制人发生变更，上市公司的控股股东仍为控股集团，实际控制人仍为辽宁省国资委。本次交易对上市公司关联交易的影响主要表现为：上市公司原贸易业务板块子公司与控股集团及其控制的其他企业之间的关联交易将不再发生，与上市公司及其控制的除原贸易板块子公司之外的其他企业之间的交易将被认定为关联交易。

5、本次交易对上市公司同业竞争的影响

本次交易前，时代万恒与控股股东控股集团及其控制的企业不存在实质性同业竞争关系。本次交易完成后，时代万恒将贸易板块业务剥离给控股集团，主营业务将变更为二次电池制造，控股股东及实际控制人没有变更。时代万恒与控股集团及其控制的企业之间不会因本次交易产生新的同业竞争关系。

6、本次交易对上市公司股权结构的影响

根据本次交易方案，本次交易不会导致上市公司的股本结构发生变化。

十、重大资产重组是否摊薄即期回报及填补回报措施

（一）本次交易对当期归属于母公司股东的净利润及每股收益的影响

根据公司经瑞华所审计的上市公司 2017 年度财务数据和经审阅的本次交易备考财务数据，本次交易对公司 2017 年归属于公司普通股股东的净利润及每股收益影响情况对比如下：

项 目	2017 年度实际数	2017 年度备考数
归属于母公司股东净利润（万元）	1,950.28	712.17
基本每股收益（元/股）	0.09	0.03
稀释每股收益（元/股）	0.09	0.03

根据上表，本次交易完成后上市公司 2017 年归属于母公司股东净利润和每股收益较交易前均有所下降。

（二）本次交易摊薄即期回报的风险提示及填补回报并增强公司持续回报能力的具体措施

- 1、结合公司实际情况实施业务转型，着力发展公司新的利润增长点

服装进出口贸易行业市场竞争激烈，近些年来，随着我国劳动力、能源和土地成本不断上升，我国与东南亚等国家的服装生产成本差距越来越大，正逐渐丧失比较优势，市场份额也逐渐被生产成本更低的国家蚕食，公司贸易业务板块业绩增长乏力，盈利能力不强，经营面临着巨大的压力。为改变不利局面，公司积极进行产业结构调整，确立了以二次电池制造为公司的核心和重点业务，逐步剥离市场前景和盈利能力较差的业务，着力发展公司新的利润增长点，增强公司的持续经营能力。

2、进一步加强经营管理及内部控制，提升经营业绩

公司将进一步优化治理结构、加强内部控制，完善并强化投资决策程序，合理运用各种融资工具和渠道，控制资金成本，提升资金使用效率，在保证满足公司业务快速发展对流动资金需求的前提下，节省公司的各项费用支出，全面有效地控制公司经营和资金管控风险。

3、严格执行现金分红政策，强化投资者回报机制

公司将根据国务院《关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》、中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》和《上市公司监管指引第3号—上市公司现金分红》的有关要求，严格执行《公司章程》明确的现金分红政策，在公司主营业务健康发展的过程中，给予投资者持续稳定的回报。

4、公司董事及高级管理人员对填补回报措施能够得到切实履行作出承诺

为确保公司本次重大资产重组摊薄即期回报事项的填补回报措施能够得到切实履行，公司的董事和高级管理人员签署了《辽宁时代万恒股份有限公司董事和高级管理人员关于重大资产重组摊薄即期回报采取填补措施的承诺》，承诺事项如下：

- （1）承诺忠实、勤勉地履行职责，维护公司和全体股东的合法权益；
- （2）承诺不得无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不得采用其他方式损害公司利益；
- （3）承诺对其职务消费行为进行约束；
- （4）承诺不得动用公司资产从事与其履行职责无关的投资、消费活动；

（5）承诺在自身职责和权限范围内，全力促使公司董事会或者薪酬与考核委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩，并对公司董事会和股东大会审议的相关议案投票赞成（如有表决权）；

（6）如果公司拟实施股权激励，承诺在自身职责和权限范围内，全力促使公司拟公布的股权激励行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩，并对公司董事会和股东大会审议的相关议案投票赞成（如有表决权）；

（7）承诺严格履行其所作出的上述承诺事项，确保公司填补回报措施能够得到切实履行。如果承诺人违反其所作出的承诺或拒不履行承诺，给公司或者股东造成损失的，承诺人愿意依法承担相应补偿责任。

第九节 财务会计信息

一、拟出售资产的财务资料

（一）辽宁民族

根据瑞华所出具的《时代万恒（辽宁）民族贸易有限公司审计报告》（瑞华审字【2018】25010020号），辽宁民族最近两年的财务报表如下：

1、合并资产负债表

单位：元

项目	2017年12月31日	2016年12月31日
流动资产		
货币资金	14,097,569.51	27,954,322.33
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		
应收票据		
应收账款	36,641,062.81	20,412,868.37
预付款项	5,479,995.89	664,542.69
其他应收款	3,270.33	5,082,508.46
存货	43,969,678.31	19,400,965.21
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产	11,477,120.94	10,434,572.68
流动资产合计	111,668,697.79	83,949,779.74
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		
投资性房地产		
固定资产	1,916,471.46	1,713,100.00

在建工程		
无形资产	1,168,502.87	1,416,815.32
商誉		
长期待摊费用	5,566,047.92	6,481,281.20
递延所得税资产	46,919.26	45,055.68
非流动资产合计	8,697,941.51	9,656,252.20
资产总计	120,366,639.30	93,606,031.94
流动负债		
短期借款	20,000,000.00	20,000,000.00
应付票据		
应付账款	18,972,859.24	27,056,730.96
预收款项		
应付职工薪酬	4,720,798.57	4,508,546.51
应交税费	639,588.61	891,481.75
应付利息		
应付股利		
其他应付款	60,035,026.60	21,631,900.00
一年内到期的非流动负债		
流动负债合计	104,368,273.02	79,180,132.93
非流动负债		
长期借款		
递延收益		
递延所得税负债		
非流动负债合计		
负债合计	104,368,273.02	79,180,132.93
所有者权益		
实收资本	10,000,000.00	10,000,000.00
资本公积		
其他综合收益		

盈余公积	1,589,309.79	1,454,405.53
未分配利润	4,409,056.49	2,971,493.48
归属于公司所有者权益合计	15,998,366.28	14,425,899.01
少数股东权益		
所有者权益合计	15,998,366.28	14,425,899.01
负债和所有者权益总计	120,366,639.30	93,606,031.94

2、合并利润表

单位：元

项目	2017 年度	2016 年度
一、营业总收入	572,098,196.32	538,873,214.75
其中：营业收入	572,098,196.32	538,873,214.75
二、营业总成本	569,923,950.48	534,371,369.61
其中：营业成本	511,809,334.34	485,560,374.89
税金及附加	346,647.65	254,991.70
销售费用	30,908,457.27	27,394,120.95
管理费用	23,057,864.62	21,272,872.33
财务费用	3,794,156.97	-1,532.68
资产减值损失	7,489.63	-109,457.58
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）		
投资收益		
其他收益		
三、营业利润	2,174,245.84	4,501,845.14
加：营业外收入		
其中：非流动资产处置利得		
减：营业外支出	31,436.45	4,277.05
其中：非流动资产处置损失	31,436.45	2,277.05
四、利润总额	2,142,809.39	4,497,568.09
减：所得税费用	570,342.12	1,198,682.41
五、净利润	1,572,467.27	3,298,885.68

归属于公司所有者的净利润	1,572,467.27	3,298,885.68
少数股东损益		
六、其他综合收益的税后净额		
七、综合收益总额	1,572,467.27	3,298,885.68
归属于公司所有者的综合收益总额	1,572,467.27	3,298,885.68
归属于少数股东的综合收益总额		

3、合并现金流量表

单位：元

项目	2017 年度	2016 年度
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	501,214,101.29	602,026,320.01
收到的税费返还	39,389,237.95	40,304,281.66
收到其他与经营活动有关的现金	53,878.32	1,507,895.83
经营活动现金流入小计	540,657,217.56	643,838,497.50
购买商品、接受劳务支付的现金	531,159,907.77	545,984,517.02
支付给职工以及为职工支付的现金	29,183,221.71	20,962,796.47
支付的各项税费	1,686,850.41	3,845,436.42
支付其他与经营活动有关的现金	19,541,127.26	20,619,374.42
经营活动现金流出小计	581,571,107.15	591,412,124.33
经营活动产生的现金流量净额	-40,913,889.59	52,426,373.17
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资收到的现金		
取得投资收益所收到的现金		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	12,600.00	13,824.00
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	12,600.00	13,824.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	892,398.40	526,361.57
投资支付的现金		

取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		5,300,000.00
支付其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流出小计	892,398.40	5,826,361.57
投资活动产生的现金流量净额	-879,798.40	-5,812,537.57
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收投资收到的现金		
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		
取得借款收到的现金	40,000,000.00	60,000,000.00
发行债券收到的现金		
收到其他与筹资活动有关的现金	41,000,000.00	15,000,000.00
筹资活动现金流入小计	81,000,000.00	75,000,000.00
偿还债务支付的现金	40,000,000.00	40,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	993,055.55	9,174,539.11
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	12,000,000.00	58,962,676.29
筹资活动现金流出小计	52,993,055.55	108,137,215.40
筹资活动产生的现金流量净额	28,006,944.45	-33,137,215.40
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-70,009.28	3,209,034.11
五、现金及现金等价物净增加额	-13,856,752.82	16,685,654.31
加：期初现金及现金等价物余额	27,954,322.33	11,268,668.02
六、期末现金及现金等价物余额	14,097,569.51	27,954,322.33

4、母公司资产负债表

单位：元

项目	2017年12月31日	2016年12月31日
流动资产		
货币资金	10,383,593.89	23,202,511.85
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		
应收票据		

应收账款	36,383,316.86	20,101,072.07
预付款项	5,479,995.89	664,542.69
应收股利		11,194.80
其他应收款		5,082,508.46
存货	43,969,678.31	19,400,965.21
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产	11,451,427.84	10,425,098.67
流动资产合计	107,668,012.79	78,887,893.75
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	5,152,703.35	5,152,703.35
固定资产	1,888,449.85	1,673,830.43
在建工程		
无形资产	1,168,502.87	1,416,815.32
商誉		
长期待摊费用	5,566,047.92	6,481,281.20
递延所得税资产	46,897.01	45,039.31
其他非流动资产		
非流动资产合计	13,822,601.00	14,769,669.61
资产总计	121,490,613.79	93,657,563.36
流动负债		
短期借款	20,000,000.00	20,000,000.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债		
应付票据		
应付账款	20,670,296.67	27,425,592.22
预收款项		5,091,473.71
应付职工薪酬	4,580,798.57	4,378,546.51

应交税费	613,755.07	888,356.66
其他应付款	60,035,026.60	21,631,900.00
一年内到期的非流动负债		
其他流动负债		
流动负债合计	105,899,876.91	79,415,869.10
非流动负债		
长期借款		
长期应付款		
专项应付款		
递延所得税负债		
非流动负债合计		
负债合计	105,899,876.91	79,415,869.10
所有者权益		
实收资本	10,000,000.00	10,000,000.00
资本公积		
其他综合收益		
专项储备		
盈余公积	1,441,263.57	1,306,359.31
未分配利润	4,149,473.31	2,935,334.95
所有者权益合计	15,590,736.88	14,241,694.26
负债和所有者权益总计	121,490,613.79	93,657,563.36

5、母公司利润表

单位：元

项目	2017 年度	2016 年度
一、营业收入	570,996,276.93	538,025,763.33
减：营业成本	510,057,426.26	484,203,219.62
税金及附加	337,658.87	248,296.56
销售费用	32,580,879.94	28,799,438.07
管理费用	22,288,647.46	20,424,515.14

财务费用	3,799,147.28	3,223.75
资产减值损失	7,430.77	-109,621.24
加：公允价值变动收益		
投资收益		11,194.80
其他收益		
二、营业利润	1,925,086.35	4,467,886.23
加：营业外收入		
其中：非流动资产处置利得		
减：营业外支出	31,436.45	2,277.05
其中：非流动资产处置损失	31,436.45	2,277.05
三、利润总额	1,893,649.90	4,465,609.18
减：所得税费用	544,607.28	1,191,687.23
四、净利润	1,349,042.62	3,273,921.95
五、其他综合收益的税后净额		
六、综合收益总额	1,349,042.62	3,273,921.95

6、母公司现金流量表

单位：元

项目	2017 年度	2016 年度
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	499,889,849.87	601,260,071.62
收到的税费返还	39,389,237.95	40,304,281.66
收到其他与经营活动有关的现金	46,512.00	48,892.12
经营活动现金流入小计	539,325,599.82	641,613,245.40
购买商品、接受劳务支付的现金	529,277,798.65	545,668,763.36
支付给职工以及为职工支付的现金	28,518,749.39	20,387,534.91
支付的各项税费	1,577,130.45	3,746,895.22
支付其他与经营活动有关的现金	19,839,170.86	20,463,950.74
经营活动现金流出小计	579,212,849.35	590,267,144.23
经营活动产生的现金流量净额	-39,887,249.53	51,346,101.17

二、投资活动产生的现金流量		
收回投资收到的现金		
取得投资收益所收到的现金	11,194.80	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	12,600.00	13,824.00
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	23,794.80	13,824.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	892,398.40	486,361.57
投资支付的现金		
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		5,300,000.00
支付其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流出小计	892,398.40	5,786,361.57
投资活动产生的现金流量净额	-868,603.60	-5,772,537.57
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收投资收到的现金		
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		
取得借款收到的现金	40,000,000.00	60,000,000.00
发行债券收到的现金		
收到其他与筹资活动有关的现金	41,000,000.00	15,000,000.00
筹资活动现金流入小计	81,000,000.00	75,000,000.00
偿还债务支付的现金	40,000,000.00	40,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	993,055.55	9,174,539.11
支付其他与筹资活动有关的现金	12,000,000.00	58,962,676.29
筹资活动现金流出小计	52,993,055.55	108,137,215.40
筹资活动产生的现金流量净额	28,006,944.45	-33,137,215.40
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-70,009.28	3,209,034.11
五、现金及现金等价物净增加额	-12,818,917.96	15,645,382.31
加：期初现金及现金等价物余额	23,202,511.85	7,557,129.54

六、期末现金及现金等价物余额	10,383,593.89	23,202,511.85
----------------	---------------	---------------

（二）香港民族

根据瑞华所出具的《时代万恒（香港）民族有限公司审计报告》（瑞华审字【2018】25010021号），香港民族最近两年经审计的财务报表如下：

1、合并资产负债表

单位：元

项目	2017年12月31日	2016年12月31日
流动资产		
货币资金	41,919,415.20	49,691,555.43
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	19,685,159.62	20,383,625.30
应收票据		
应收账款	53,249,391.90	63,487,296.57
预付款项	1,097,412.35	817,303.47
其他应收款	1,723,518.68	5,008,885.76
存货	3,606,453.67	1,108,615.84
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产	1,229,978.20	4,207,630.41
流动资产合计	122,511,329.62	144,704,912.78
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	761,384.59	905,882.02
投资性房地产		
固定资产	499,890.74	879,778.09
在建工程		
无形资产		
商誉	4,600,880.51	6,142,325.03
长期待摊费用	6,009,231.00	

递延所得税资产	70,161.25	38,461.91
非流动资产合计	11,941,548.09	7,966,447.05
资产总计	134,452,877.71	152,671,359.83
流动负债		
短期借款	38,932,403.68	64,038,665.77
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债		28,896,122.06
应付票据	2,487,027.60	6,717,430.08
应付账款	23,642,918.02	2,368,423.60
预收款项		
应付职工薪酬	1,486,710.97	1,597,549.48
应交税费		
应付利息		
应付股利		
其他应付款	16,449,681.09	16,725,523.22
一年内到期的非流动负债		
流动负债合计	82,998,741.36	120,343,714.21
非流动负债		
长期借款		
递延收益		
递延所得税负债		
非流动负债合计		
负债合计	82,998,741.36	120,343,714.21
所有者权益		
实收资本	26,495,049.79	26,495,049.79
资本公积		
其他综合收益	-660,884.87	1,868,581.09
盈余公积		
未分配利润	25,619,971.43	3,964,014.74
归属于公司所有者权益合计	51,454,136.35	32,327,645.62

少数股东权益		
所有者权益合计	51,454,136.35	32,327,645.62
负债和所有者权益总计	134,452,877.71	152,671,359.83

2、合并利润表

单位：元

项目	2017年度	2016年度
一、营业总收入	587,358,350.26	625,407,660.92
其中：营业收入	587,358,350.26	625,407,660.92
二、营业总成本	574,376,810.70	596,490,997.45
其中：营业成本	531,754,402.86	551,561,534.84
税金及附加		
销售费用	4,579,029.27	3,037,457.79
管理费用	31,716,988.77	34,012,584.87
财务费用	4,912,966.85	7,876,543.25
资产减值损失	1,413,422.95	2,876.70
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）		22,639,156.58
投资收益	8,607,793.70	-25,327,559.79
其他收益		
三、营业利润	21,589,333.26	26,228,260.26
加：营业外收入		
其中：非流动资产处置利得		
减：营业外支出		
其中：非流动资产处置损失		
四、利润总额	21,589,333.26	26,228,260.26
减：所得税费用	-66,623.43	1,588,419.05
五、净利润	21,655,956.69	24,639,841.21
归属于公司所有者的净利润	21,655,956.69	24,639,841.21
少数股东损益		
六、其他综合收益的税后净额	-2,529,465.96	1,265,220.39

七、综合收益总额	19,126,490.73	25,905,061.60
归属于公司所有者的综合收益总额	19,126,490.73	25,905,061.60
归属于少数股东的综合收益总额		

3、合并现金流量表

单位：元

项目	2017 年度	2016 年度
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	596,986,600.82	606,607,990.54
收到的税费返还		
收到其他与经营活动有关的现金	5,041,791.93	627,450.77
经营活动现金流入小计	602,028,392.75	607,235,441.31
购买商品、接受劳务支付的现金	526,960,505.26	565,705,044.52
支付给职工以及为职工支付的现金	19,078,925.43	16,584,521.23
支付的各项税费		5,749,129.50
支付其他与经营活动有关的现金	28,463,312.99	38,460,839.88
经营活动现金流出小计	574,502,743.68	626,499,535.13
经营活动产生的现金流量净额	27,525,649.07	-19,264,093.82
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资收到的现金		
取得投资收益所收到的现金		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	6,951.14	
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	6,951.14	
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	6,115,574.55	78,837.62
投资支付的现金		
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	6,115,574.55	78,837.62

投资活动产生的现金流量净额	-6,108,623.41	-78,837.62
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收投资收到的现金		
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		
取得借款收到的现金		18,998,073.92
发行债券收到的现金		
收到其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流入小计		18,998,073.92
偿还债务支付的现金	22,047,053.48	
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,265,290.05	10,503,991.67
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润		7,607,138.85
支付其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流出小计	24,312,343.53	10,503,991.67
筹资活动产生的现金流量净额	-24,312,343.53	8,494,082.25
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-609,638.40	1,124,550.64
五、现金及现金等价物净增加额	-3,504,956.27	-9,724,298.55
加：期初现金及现金等价物余额	11,990,105.04	21,714,403.59
六、期末现金及现金等价物余额	8,485,148.77	11,990,105.04

4、母公司资产负债表

单位：元

项目	2017年12月31日	2016年12月31日
流动资产		
货币资金	41,185,278.22	49,135,485.51
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	19,685,159.62	20,383,625.30
应收票据		
应收账款	53,886,356.28	41,365,925.82
预付款项	1,087,395.42	817,303.47
应收股利		

其他应收款	6,962,855.51	28,250,020.18
存货	3,045,597.15	693,484.95
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产	1,229,978.20	4,207,630.41
流动资产合计	127,082,620.40	144,853,475.64
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	892,068.59	1,044,622.02
固定资产	499,892.44	684,404.42
在建工程		
无形资产	4,600,880.51	6,142,325.03
商誉		
长期待摊费用		
递延所得税资产	70,026.95	39,379.87
其他非流动资产		
非流动资产合计	6,062,868.49	7,910,731.34
资产总计	133,145,488.89	152,764,206.98
流动负债		
短期借款	38,932,403.68	64,038,665.77
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债		28,896,122.06
应付票据	2,487,027.60	6,717,430.08
应付账款	23,642,918.02	2,368,423.60
预收款项		
应付职工薪酬	1,486,710.97	1,597,549.48
应交税费		
其他应付款	14,784,753.87	16,753,666.63
一年内到期的非流动负债		

其他流动负债		
流动负债合计	81,333,814.14	120,371,857.62
非流动负债		
长期借款		
长期应付款		
专项应付款		
递延所得税负债		
非流动负债合计		
负债合计	81,333,814.14	120,371,857.62
所有者权益		
实收资本	26,495,049.79	26,495,049.79
资本公积		
其他综合收益	-2,658,615.92	-116,130.57
专项储备		
盈余公积		
未分配利润	27,975,240.88	6,013,430.14
所有者权益合计	51,811,674.75	32,392,349.36
负债和所有者权益总计	133,145,488.89	152,764,206.98

5、母公司利润表

单位：元

项目	2017年度	2016年度
一、营业收入	586,783,473.54	623,917,341.11
减：营业成本	532,136,681.84	549,996,359.58
税金及附加		
销售费用	1,585,209.99	2,331,558.88
管理费用	33,440,352.65	33,128,186.57
财务费用	4,906,810.51	7,873,266.19
资产减值损失	1,407,045.64	8,440.11
加：公允价值变动收益		22,639,156.58

投资收益	8,607,793.70	-25,327,559.79
其他收益		
二、营业利润	21,915,166.61	27,891,126.57
加：营业外收入		
其中：非流动资产处置利得		
减：营业外支出		
其中：非流动资产处置损失		
三、利润总额	21,915,166.61	27,891,126.57
减：所得税费用	-46,644.13	1,587,501.08
四、净利润	21,961,810.74	26,303,625.49
五、其他综合收益的税后净额	-2,542,485.35	1,214,577.75
六、综合收益总额	19,419,325.39	27,518,203.24

6、母公司现金流量表

单位：元

项目	2017 年度	2016 年度
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	613,686,786.84	623,624,063.81
收到的税费返还		
收到其他与经营活动有关的现金	5,041,791.93	627,450.77
经营活动现金流入小计	618,728,578.77	624,251,514.58
购买商品、接受劳务支付的现金	546,535,535.61	593,122,513.11
支付给职工以及为职工支付的现金	12,050,533.98	14,473,479.37
支付的各项税费		5,749,129.50
支付其他与经营活动有关的现金	38,825,581.27	30,012,602.99
经营活动现金流出小计	597,411,650.86	643,357,724.97
经营活动产生的现金流量净额	21,316,927.91	-19,106,210.39
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资收到的现金		
取得投资收益所收到的现金		

处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	6,951.14	
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	6,951.14	
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	123,692.56	51,667.52
投资支付的现金		
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	123,692.56	51,667.52
投资活动产生的现金流量净额	-116,741.42	-51,667.52
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收投资收到的现金		
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		
取得借款收到的现金		18,998,073.92
发行债券收到的现金		
收到其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流入小计		18,998,073.92
偿还债务支付的现金	22,047,053.48	
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,265,290.05	10,615,868.58
支付其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流出小计	24,312,343.53	10,615,868.58
筹资活动产生的现金流量净额	-24,312,343.53	8,382,205.34
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-570,866.29	1,086,591.83
五、现金及现金等价物净增加额	-3,683,023.33	-9,689,080.74
加：期初现金及现金等价物余额	11,434,035.12	21,123,115.86
六、期末现金及现金等价物余额	7,751,011.79	11,434,035.12

（三）国贸公司

根据瑞华所出具的《辽宁时代万恒国际贸易有限公司审计报告》（瑞华审字

【2018】25010018号），国贸公司最近两年经审计的财务报表如下：

1、合并资产负债表

单位：元

项目	2017年12月31日	2016年12月31日
流动资产		
货币资金	12,489,207.01	21,807,282.22
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		
应收票据		
应收账款	29,473,441.73	31,706,381.58
预付款项	552,695.44	1,680,493.01
其他应收款	10,958,984.83	3,220,939.49
存货	2,864,657.61	1,070,540.21
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产	5,923,318.11	2,111,078.56
流动资产合计	62,262,304.73	61,596,715.07
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		
投资性房地产		
固定资产	51,982.06	39,708.74
在建工程		
无形资产	26,000.00	39,000.00
商誉		
长期待摊费用		40,408.25
递延所得税资产	43,237.97	62,699.28
非流动资产合计	121,220.03	181,816.27
资产总计	62,383,524.76	61,778,531.34

流动负债		
短期借款		
应付票据		
应付账款	39,172,596.79	29,885,587.51
预收款项		812,925.24
应付职工薪酬	999,977.18	3,793,271.53
应交税费	126,793.27	267,339.14
应付利息		
应付股利		
其他应付款	8,452,167.12	13,913,430.98
一年内到期的非流动负债		
流动负债合计	48,751,534.36	48,672,554.40
非流动负债		
长期借款		
递延收益		
递延所得税负债		
非流动负债合计		
负债合计	48,751,534.36	48,672,554.40
所有者权益		
实收资本	10,000,000.00	10,000,000.00
资本公积		
其他综合收益		
盈余公积	120,371.66	100,796.47
未分配利润	1,733,136.57	1,325,776.78
归属于公司所有者权益合计	11,853,508.23	11,426,573.25
少数股东权益	1,778,482.17	1,679,403.69
所有者权益合计	13,631,990.40	13,105,976.94
负债和所有者权益总计	62,383,524.76	61,778,531.34

2、合并利润表

单位：元

项目	2017 年度	2016 年度
一、营业总收入	254,098,706.47	280,960,224.00
其中：营业收入	254,098,706.47	280,960,224.00
二、营业总成本	253,710,628.43	278,538,464.62
其中：营业成本	229,531,640.09	257,582,211.84
税金及附加	151,697.42	166,039.47
销售费用	17,199,545.57	15,578,550.16
管理费用	4,195,783.95	5,636,312.56
财务费用	2,704,864.80	81,313.23
资产减值损失	-72,903.40	-505,962.64
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）		
投资收益	8.22	
其他收益	279,503.06	
三、营业利润	667,589.32	2,421,759.38
加：营业外收入		170,001.59
其中：非流动资产处置利得		
减：营业外支出		
其中：非流动资产处置损失		
四、利润总额	667,589.32	2,591,760.97
减：所得税费用	141,575.86	401,913.31
五、净利润	526,013.46	2,189,847.66
归属于公司所有者的净利润	99,078.48	360,611.52
少数股东损益	426,934.98	1,829,236.14
六、其他综合收益的税后净额		
七、综合收益总额	526,013.46	2,189,847.66
归属于公司所有者的综合收益总额	426,934.98	1,829,236.14
归属于少数股东的综合收益总额	99,078.48	360,611.52

3、合并现金流量表

单位：元

项目	2017 年度	2016 年度
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	215,750,802.24	236,481,641.31
收到的税费返还	27,503,258.14	32,314,203.41
收到其他与经营活动有关的现金	313,223.74	212,325.13
经营活动现金流入小计	243,567,284.12	269,008,169.85
购买商品、接受劳务支付的现金	218,805,442.03	234,515,571.34
支付给职工以及为职工支付的现金	9,228,696.56	6,234,159.61
支付的各项税费	542,017.19	1,491,260.55
支付其他与经营活动有关的现金	13,650,212.78	12,014,189.64
经营活动现金流出小计	242,226,368.56	254,255,181.14
经营活动产生的现金流量净额	1,340,915.56	14,752,988.71
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资收到的现金		
取得投资收益所收到的现金	8.22	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		
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	8.22	
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	24,101.71	34,400.00
投资支付的现金	2,550,000.00	
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	2,574,101.71	34,400.00
投资活动产生的现金流量净额	-2,574,093.49	-34,400.00
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收投资收到的现金		
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		

取得借款收到的现金		
发行债券收到的现金		
收到其他与筹资活动有关的现金	4,000,000.00	9,700,000.00
筹资活动现金流入小计	4,000,000.00	9,700,000.00
偿还债务支付的现金		
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		
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	11,000,000.00	9,807,255.83
筹资活动现金流出小计	11,000,000.00	9,807,255.83
筹资活动产生的现金流量净额	-7,000,000.00	-107,255.83
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1,084,897.28	1,033,505.22
五、现金及现金等价物净增加额	-9,318,075.21	15,644,838.10
加：期初现金及现金等价物余额	21,807,282.22	6,162,444.12
六、期末现金及现金等价物余额	12,489,207.01	21,807,282.22

4、母公司资产负债表

单位：元

项目	2017年12月31日	2016年12月31日
流动资产		
货币资金	11,632,517.19	21,327,577.57
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		
应收票据		
应收账款	27,117,521.15	25,869,766.14
预付款项	378,770.70	1,076,040.20
应收股利		
其他应收款	10,949,893.60	2,843,033.83
存货	1,545,917.15	404,869.86
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产	2,746,052.89	1,337,187.01
流动资产合计	54,370,672.68	52,858,474.61

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	3,500,000.00	3,500,000.00
固定资产	7,863.38	10,779.38
在建工程		
无形资产		
商誉		
长期待摊费用		40,408.25
递延所得税资产	38,296.09	36,071.35
其他非流动资产		
非流动资产合计	3,546,159.47	3,587,258.98
资产总计	57,916,832.15	56,445,733.59
流动负债		
短期借款		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债		
应付票据		
应付账款	37,497,045.43	27,510,353.65
预收款项		812,925.24
应付职工薪酬	693,977.18	3,316,471.53
应交税费	90,955.53	154,582.54
其他应付款	8,431,137.48	13,643,435.97
一年内到期的非流动负债		
其他流动负债		
流动负债合计	46,713,115.62	45,437,768.93
非流动负债		
长期借款		
长期应付款		

专项应付款		
递延所得税负债		
非流动负债合计		
负债合计	46,713,115.62	45,437,768.93
所有者权益		
实收资本	10,000,000.00	10,000,000.00
资本公积		
其他综合收益		
专项储备		
盈余公积	120,371.66	100,796.47
未分配利润	1,083,344.87	907,168.19
所有者权益合计	11,203,716.53	11,007,964.66
负债和所有者权益总计	57,916,832.15	56,445,733.59

5、母公司利润表

单位：元

项目	2017 年度	2016 年度
一、营业收入	227,469,497.73	249,323,341.23
减：营业成本	206,180,230.65	229,543,918.28
税金及附加	136,526.17	151,601.09
销售费用	15,688,693.65	13,830,632.40
管理费用	3,024,514.54	4,225,688.53
财务费用	2,419,106.24	229,969.92
资产减值损失	8,898.94	9,768.61
加：公允价值变动收益		
投资收益		
其他收益	271,503.06	
二、营业利润	283,030.60	1,331,762.40
加：营业外收入		
其中：非流动资产处置利得		

减：营业外支出		
其中：非流动资产处置损失		
三、利润总额	283,030.60	1,331,762.40
减：所得税费用	87,278.73	343,953.14
四、净利润	195,751.87	987,809.26
五、其他综合收益的税后净额		
六、综合收益总额	195,751.87	987,809.26

6、母公司现金流量表

单位：元

项目	2017 年度	2016 年度
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	191,463,805.33	214,905,499.76
收到的税费返还	24,577,858.10	29,270,407.91
收到其他与经营活动有关的现金	302,266.38	81,455.25
经营活动现金流入小计	216,343,929.81	244,257,362.92
购买商品、接受劳务支付的现金	198,078,468.02	213,557,964.31
支付给职工以及为职工支付的现金	7,556,618.57	4,382,869.09
支付的各项税费	406,621.99	1,454,212.62
支付其他与经营活动有关的现金	12,137,721.01	10,301,950.95
经营活动现金流出小计	218,179,429.59	229,696,996.97
经营活动产生的现金流量净额	-1,835,499.78	14,560,365.95
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资收到的现金		
取得投资收益所收到的现金		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		
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		
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		6,800.00

投资支付的现金		
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		6,800.00
投资活动产生的现金流量净额		-6,800.00
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收投资收到的现金		
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		
取得借款收到的现金		
发行债券收到的现金		
收到其他与筹资活动有关的现金	4,000,000.00	9,000,000.00
筹资活动现金流入小计	4,000,000.00	9,000,000.00
偿还债务支付的现金		
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		
支付其他与筹资活动有关的现金	11,000,000.00	8,800,000.00
筹资活动现金流出小计	11,000,000.00	8,800,000.00
筹资活动产生的现金流量净额	-7,000,000.00	200,000.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-859,560.60	840,486.28
五、现金及现金等价物净增加额	-9,695,060.38	15,594,052.23
加：期初现金及现金等价物余额	21,327,577.57	5,733,525.34
六、期末现金及现金等价物余额	11,632,517.19	21,327,577.57

（四）大和公司

根据瑞华所出具的《辽宁时代万恒大和贸易有限公司审计报告》（瑞华审字【2018】25010019号），大和公司最近两年经审计的财务报表如下：

1、资产负债表

单位：元

项目	2017年12月31日	2016年12月31日
流动资产		

货币资金	4,583,091.11	5,136,075.53
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		
应收票据		
应收账款	922,679.11	131,143.98
预付款项	169,570.80	184,786.84
应收股利		
其他应收款		1,022,407.99
存货	7,469,993.97	1,315,388.49
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产	757,536.96	715,641.42
流动资产合计	13,902,871.95	8,505,444.25
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		
固定资产	7,786.51	12,671.11
在建工程		
无形资产		
商誉		
长期待摊费用		
递延所得税资产		2,698.35
其他非流动资产		
非流动资产合计	7,786.51	15,369.46
资产总计	13,910,658.46	8,520,813.71
流动负债		
短期借款	4,126,905.90	
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债		
应付票据		

应付账款	2,931,761.21	3,604,560.20
预收款项	3,574,985.88	135,231.41
应付职工薪酬	72,202.55	132,757.55
应交税费	3,006.72	53,521.07
其他应付款	3,783,748.58	8,137.38
一年内到期的非流动负债		
其他流动负债		
流动负债合计	14,492,610.84	3,934,207.61
非流动负债		
长期借款		
长期应付款		
专项应付款		
递延所得税负债		
非流动负债合计		
负债合计	14,492,610.84	3,934,207.61
所有者权益		
实收资本	5,000,000.00	5,000,000.00
资本公积		
其他综合收益		
专项储备		
盈余公积		
未分配利润	-5,581,952.38	-413,393.90
所有者权益合计	-581,952.38	4,586,606.10
负债和所有者权益总计	13,910,658.46	8,520,813.71

5、利润表

单位：元

项目	2017 年度	2016 年度
一、营业收入	28,487,376.51	36,198,191.19
减：营业成本	27,568,812.09	31,858,089.64

税金及附加	18,922.92	26,104.08
销售费用	1,365,346.04	2,866,663.96
管理费用	840,088.39	999,719.42
财务费用	267,440.66	253,985.32
资产减值损失	-1,156.83	-6,378.31
加：公允价值变动收益		
投资收益		
其他收益	21,000.00	
二、营业利润	-1,551,076.76	200,007.08
加：营业外收入		
其中：非流动资产处置利得		
减：营业外支出	3,602,475.96	
其中：非流动资产处置损失		
三、利润总额	-5,153,552.72	200,007.08
减：所得税费用	15,005.76	1,594.58
四、净利润	-5,168,558.48	198,412.50
五、其他综合收益的税后净额		
六、综合收益总额	-5,168,558.48	198,412.50

6、现金流量表

单位：元

项目	2017 年度	2016 年度
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	35,465,500.84	41,971,734.43
收到的税费返还	2,521,831.81	970,721.55
收到其他与经营活动有关的现金	27,532.24	5,857.68
经营活动现金流入小计	38,014,864.89	42,948,313.66
购买商品、接受劳务支付的现金	36,524,860.21	31,683,851.05
支付给职工以及为职工支付的现金	1,033,416.39	1,086,711.81
支付的各项税费	74,447.61	107,625.71

支付其他与经营活动有关的现金	979,369.94	5,180,259.54
经营活动现金流出小计	38,612,094.15	38,058,448.11
经营活动产生的现金流量净额	-597,229.26	4,889,865.55
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资收到的现金		
取得投资收益所收到的现金		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		
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		
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		
投资支付的现金		
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		
投资活动产生的现金流量净额		
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收投资收到的现金		
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		
取得借款收到的现金		
发行债券收到的现金		
收到其他与筹资活动有关的现金	500,000.00	3,000,000.00
筹资活动现金流入小计	500,000.00	3,000,000.00
偿还债务支付的现金		
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		
支付其他与筹资活动有关的现金	502,527.36	3,087,857.50
筹资活动现金流出小计	502,527.36	3,087,857.50
筹资活动产生的现金流量净额	-2,527.36	-87,857.50

四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-167,198.08	-153,963.26
五、现金及现金等价物净增加额	-766,954.70	4,648,044.79
加：期初现金及现金等价物余额	5,136,075.53	488,030.74
六、期末现金及现金等价物余额	4,369,120.83	5,136,075.53

（五）锦冠公司

根据瑞华所出具的《辽宁时代万恒锦冠贸易有限公司审计报告》（瑞华审字【2018】25010017号），锦冠公司最近两年经审计的财务报表如下：

1、资产负债表

单位：元

项目	2017年12月31日	2016年12月31日
流动资产		
货币资金	789,778.65	2,333,636.02
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		
应收票据		
应收账款	2,586,734.27	1,272,901.31
预付款项	374,601.98	207,240.61
应收股利		
其他应收款	438,269.00	228,612.93
存货	289,601.28	409,979.48
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产	188,916.03	163,390.00
流动资产合计	4,667,901.21	4,615,760.35
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		
固定资产	31,327.39	44,987.93

在建工程		
无形资产		
商誉		
长期待摊费用	6,720.81	65,990.13
递延所得税资产		
其他非流动资产		
非流动资产合计	38,048.20	110,978.06
资产总计	4,705,949.41	4,726,738.41
流动负债		
短期借款		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债		
应付票据		
应付账款	231,532.74	783,470.02
预收款项		
应付职工薪酬	17,800.00	
应交税费	2,485.31	9,037.96
其他应付款	2,237,193.12	1,825,114.74
一年内到期的非流动负债		
其他流动负债		
流动负债合计	2,489,011.17	2,617,622.72
非流动负债		
长期借款		
长期应付款		
专项应付款		
递延所得税负债		
非流动负债合计		
负债合计	2,489,011.17	2,617,622.72
所有者权益		
实收资本	5,000,000.00	5,000,000.00

资本公积		
其他综合收益		
专项储备		
盈余公积	42,687.55	42,687.55
未分配利润	-2,825,749.31	-2,933,571.86
所有者权益合计	2,216,938.24	2,109,115.69
负债和所有者权益总计	4,705,949.41	4,726,738.41

2、利润表

单位：元

项目	2017 年度	2016 年度
一、营业收入	22,970,471.65	13,284,862.56
减：营业成本	19,774,912.30	11,049,153.95
税金及附加	13,166.80	4,185.87
销售费用	2,224,982.63	2,088,382.11
管理费用	839,309.07	777,824.35
财务费用	302,116.41	-112,036.89
资产减值损失	-58,838.11	1,746,569.82
加：公允价值变动收益		
投资收益		
其他收益	33,000.00	
二、营业利润	-92,177.45	-2,269,216.65
加：营业外收入	200,000.00	
其中：非流动资产处置利得		
减：营业外支出		
其中：非流动资产处置损失		
三、利润总额	107,822.55	-2,269,216.65
减：所得税费用		105,181.19
四、净利润	107,822.55	-2,374,397.84
五、其他综合收益的税后净额		

六、综合收益总额	107,822.55	-2,374,397.84
-----------------	-------------------	----------------------

3、现金流量表

单位：元

项目	2017 年度	2016 年度
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	22,834,669.13	10,069,292.93
收到的税费返还	1,743,605.68	2,052,984.39
收到其他与经营活动有关的现金	61,573.59	36,575.15
经营活动现金流入小计	24,639,848.40	12,158,852.47
购买商品、接受劳务支付的现金	21,503,140.08	10,796,590.51
支付给职工以及为职工支付的现金	1,026,555.82	2,085,210.38
支付的各项税费	20,958.57	30,148.29
支付其他与经营活动有关的现金	2,048,944.06	2,077,541.03
经营活动现金流出小计	24,599,598.53	14,989,490.21
经营活动产生的现金流量净额	40,249.87	-2,830,637.74
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资收到的现金		
取得投资收益所收到的现金		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		
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		
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		
投资支付的现金		
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		
投资活动产生的现金流量净额		
三、筹资活动产生的现金流量		

吸收投资收到的现金		
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		
取得借款收到的现金		
发行债券收到的现金		
收到其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流入小计		
偿还债务支付的现金		
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		
支付其他与筹资活动有关的现金	59,922.90	181,436.27
筹资活动现金流出小计	59,922.90	181,436.27
筹资活动产生的现金流量净额	-59,922.90	-181,436.27
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1,524,184.34	26,631.14
五、现金及现金等价物净增加额	-1,543,857.37	-2,985,442.87
加：期初现金及现金等价物余额	2,333,636.02	5,319,078.89
六、期末现金及现金等价物余额	789,778.65	2,333,636.02

（六）信添公司

根据瑞华所出具的《辽宁时代万恒信添时装有限公司审计报告》（瑞华审字【2018】25010016号），信添公司最近两年经审计的财务报表如下：

1、资产负债表

单位：元

项目	2017年12月31日	2016年12月31日
流动资产		
货币资金	6,781,857.99	24,684,404.22
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		
应收票据		200,000.00
应收账款	23,506,193.38	18,072,127.14
预付款项	768,304.86	582,716.94
应收股利		

其他应收款	314,336.80	29,850.00
存货	3,471,886.21	1,790,877.01
一年内到期的非流动资产		228,688.40
其他流动资产	1,778,726.05	3,774,853.34
流动资产合计	36,621,305.29	49,363,517.05
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		
固定资产	696,621.07	718,484.55
在建工程		
无形资产	204,750.00	
商誉		
长期待摊费用	742,088.22	289,876.96
递延所得税资产	29,925.29	22,741.18
其他非流动资产		
非流动资产合计	1,673,384.58	1,031,102.69
资产总计	38,294,689.87	50,394,619.74
流动负债		
短期借款		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债		
应付票据		
应付账款	19,778,543.97	22,170,285.13
预收款项	2,945,229.13	3,154,159.36
应付职工薪酬	401,966.08	1,923,443.75
应交税费	610,112.09	284,192.84
其他应付款	1,942,725.27	12,432,096.53
一年内到期的非流动负债		

其他流动负债		
流动负债合计	25,678,576.54	39,964,177.61
非流动负债		
长期借款		
长期应付款		
专项应付款		
递延所得税负债		
非流动负债合计		
负债合计	25,678,576.54	39,964,177.61
所有者权益		
实收资本	7,000,000.00	7,005,380.00
资本公积	5,380.00	
其他综合收益		
专项储备		
盈余公积	561,073.33	342,506.21
未分配利润	5,049,660.00	3,082,555.92
所有者权益合计	12,616,113.33	10,430,442.13
负债和所有者权益总计	38,294,689.87	50,394,619.74

2、利润表

单位：元

项目	2017 年度	2016 年度
一、营业收入	150,049,020.67	132,874,247.54
减：营业成本	135,505,761.89	120,927,165.21
税金及附加	90,249.95	139,422.06
销售费用	6,525,596.61	5,328,999.52
管理费用	2,406,269.97	3,778,167.92
财务费用	2,615,207.99	191,666.98
资产减值损失	28,736.44	2,384.25
加：公允价值变动收益		

投资收益	7,490.12	
其他收益	48,000.00	
二、营业利润	2,932,687.94	2,506,441.60
加：营业外收入		
其中：非流动资产处置利得		
减：营业外支出		
其中：非流动资产处置损失		
三、利润总额	2,932,687.94	2,506,441.60
减：所得税费用	747,016.74	638,411.20
四、净利润	2,185,671.20	1,868,030.40
五、其他综合收益的税后净额		
六、综合收益总额	2,185,671.20	1,868,030.40

3、现金流量表

单位：元

项目	2017 年度	2016 年度
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	120,133,034.89	113,505,269.57
收到的税费返还	16,150,195.87	8,396,072.84
收到其他与经营活动有关的现金	115,216.99	269,146.39
经营活动现金流入小计	136,398,447.75	122,170,488.80
购买商品、接受劳务支付的现金	130,470,719.29	99,117,981.26
支付给职工以及为职工支付的现金	4,019,640.75	1,998,834.81
支付的各项税费	584,088.70	1,650,542.26
支付其他与经营活动有关的现金	8,223,487.07	5,927,931.67
经营活动现金流出小计	143,297,935.81	108,695,290.00
经营活动产生的现金流量净额	-6,899,488.06	13,475,198.80
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资收到的现金	11,100,000.00	
取得投资收益所收到的现金	7,490.12	

处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		
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	11,107,490.12	
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	328,500.00	
投资支付的现金	11,100,000.00	
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	11,428,500.00	
投资活动产生的现金流量净额	-321,009.88	
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收投资收到的现金		1,200,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		
取得借款收到的现金		
发行债券收到的现金		
收到其他与筹资活动有关的现金	24,000,000.00	10,420,000.00
筹资活动现金流入小计	24,000,000.00	11,620,000.00
偿还债务支付的现金		8,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		453,120.00
支付其他与筹资活动有关的现金	34,000,000.00	1,061,290.85
筹资活动现金流出小计	34,000,000.00	9,514,410.85
筹资活动产生的现金流量净额	-10,000,000.00	2,105,589.15
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-682,048.29	530,571.04
五、现金及现金等价物净增加额	-17,902,546.23	16,111,358.99
加：期初现金及现金等价物余额	24,684,404.22	8,573,045.23
六、期末现金及现金等价物余额	6,781,857.99	24,684,404.22

二、上市公司备考财务资料

根据瑞华所出具的《审阅报告》，上市公司最近两年经审阅的备考合并财务报表如下：

（一）备考合并资产负债表

单位：元

项目	2017年12月31日	2016年12月31日
流动资产		
货币资金	1,015,344,231.91	585,683,222.55
应收票据	1,075,689.99	
应收账款	71,764,436.42	70,984,264.14
预付款项	14,366,011.28	35,219,868.32
应收利息	5,158,041.67	1,463,916.67
应收股利		
其他应收款	169,435,070.13	278,498,208.35
存货	101,353,635.79	99,436,184.95
其他流动资产	187,886,964.43	5,395,553.62
流动资产合计	1,566,384,081.62	1,076,681,218.60
非流动资产		
可供出售金融资产		
长期股权投资	125,120,646.03	214,288,378.99
投资性房地产		
固定资产	304,107,826.37	312,273,648.75
在建工程	216,016,545.84	73,356,312.97
工程物资	4,412,361.58	1,721,737.09
无形资产	136,052,178.17	141,080,034.81
商誉	155,765,594.90	155,765,594.90
长期待摊费用	682,227.40	267,204.78
递延所得税资产	389,267.83	90,669.86
其他非流动资产	112,569,433.87	3,343,592.72
非流动资产合计	1,055,116,081.99	902,187,174.87

资产总计	2,621,500,163.61	1,978,868,393.47
流动负债		
短期借款	586,500,000.00	490,000,000.00
应付票据	42,887,323.42	244,730,172.92
应付账款	147,910,470.12	97,837,212.54
预收款项	18,719,042.28	11,504,836.97
应付职工薪酬	27,161,230.79	33,131,196.07
应交税费	4,915,811.47	47,453,981.04
应付利息	197,223.57	205,349.14
应付股利		
其他应付款	3,586,593.86	46,344,818.12
一年内到期的非流动负债	43,715,872.99	13,093,592.77
流动负债合计	875,593,568.50	984,301,159.57
非流动负债		
长期借款	199,684,913.05	258,400,944.92
应付债券	91,611,019.10	77,951,062.83
长期应付款		
递延收益	2,480,750.79	
递延所得税负债	7,624,699.04	8,166,714.16
非流动负债合计	301,401,381.98	344,518,721.91
负债合计	1,176,994,950.48	1,328,819,881.48
所有者权益		
实收资本（或股本）	294,302,115.00	226,192,115.00
资本公积	1,095,923,820.28	380,182,773.11
其他综合收益	-10,049,548.77	-18,284,026.07
盈余公积	36,679,394.36	36,679,394.36
未分配利润	24,977,739.11	17,856,003.94
归属于母公司所有者权益合计	1,441,833,519.98	642,626,260.34
少数股东权益	2,671,693.15	7,422,251.65

所有者权益（或股东权益）合计	1,444,505,213.13	650,048,511.99
负债和所有者权益总计	2,621,500,163.61	1,978,868,393.47

（二）备考合并利润表

单位：元

项目	2017 年度	2016 年度
一、营业收入	376,695,836.73	437,634,319.09
减：营业成本	245,484,594.11	307,451,792.86
营业税金及附加	8,362,689.64	9,199,479.99
销售费用	35,669,891.80	33,857,931.75
管理费用	89,576,134.14	101,865,414.62
财务费用	20,592,440.22	39,962,348.74
资产减值损失	9,920,789.27	32,996,810.24
加：公允价值变动收益		
投资收益	41,442,384.34	-748,811.82
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	2,916,365.86	-4,508,604.42
资产处置收益	-37,066.60	-3,637,495.24
其他收益	2,667,300.21	
二、营业利润	11,161,915.50	-92,085,766.17
加：营业外收入	292,604.57	2,252,303.19
其中：非流动资产处置利得	15,659.44	
减：营业外支出	1,209,773.74	447,563.72
其中：非流动资产处置损失	212,708.15	146,681.01
三、利润总额	10,244,746.33	-90,281,026.70
减：所得税费用	8,384,007.62	6,750,421.27
四、净利润	1,860,738.71	-97,031,447.97
归属于母公司所有者的净利润	7,121,735.17	-91,023,470.15
少数股东损益	-5,260,996.46	-6,007,977.82
五、其他综合收益的税后净额	8,744,915.26	-3,666,829.87
六、综合收益总额	10,605,653.97	-100,698,277.84

归属于公司所有者的综合收益总额	15,356,212.47	-94,567,020.76
归属于少数股东的综合收益总额	-4,750,558.50	-6,131,257.08
七、每股收益（基于归属于公司普通股股东合并净利润）		
（一）基本每股收益	0.03	-0.40
（二）稀释每股收益	0.03	-0.40

第十节 同业竞争及关联交易

一、报告期内拟出售资产的关联交易情况

（一）报告期内辽宁民族的关联交易情况

根据瑞华所出具的《时代万恒（辽宁）民族贸易有限公司审计报告》（瑞华审字【2018】25010020号），辽宁民族报告期内的关联交易情况如下：

1、出售商品、提供劳务的关联交易

单位：万元

关联方	关联交易内容	2017年度发生额	2016年度发生额
时代万恒（香港）民族有限公司	销售服装	35,504.80	38,336.46
辽宁时代集团凤凰制衣有限公司	销售面料	2,023.27	2,120.03
辽宁时代万恒股份有限公司	货运代理	1.44	11.78
辽宁时代万恒信添时装有限公司	货运代理	9.84	5.69
辽宁时代万恒锦冠贸易有限公司	货运代理	8.80	3.63
辽宁时代万恒美嘉贸易有限公司	货运代理	12.25	15.84
辽宁时代万恒国际贸易有限公司	货运代理	27.05	35.17
辽宁时代万恒大和贸易有限公司	货运代理		0.01
合计		37,587.44	40,528.60

报告期内辽宁民族发生的关联销售主要是销售服装和面料。辽宁民族向关联方销售商品及提供劳务均采用市场价执行，不存在互相输送利益的情形，未损害双方利益。

2、采购商品、接受劳务的关联交易

单位：万元

关联方	关联交易内容	2017年度发生额	2016年度发生额
辽宁时代集团凤凰制衣有限公司	采购成品服装	5,730.56	5,701.93
时代万恒（香港）民族有限公司	采购进口面料	13,183.98	11,719.78
合计		18,914.53	17,421.71

报告期内辽宁民族的关联采购主要是从关联方采购成品服装和进口面料，辽

宁民族向关联方采购商品及接受劳务均采用市场价执行，不存在互相输送利益的情形，未损害双方利益。

3、关联担保情况

（1）辽宁民族作为担保方

单位：万元

被担保方	担保金额	担保期限	担保是否已经履行完毕
时代万恒（香港）民族有限公司	1,000.00	本担保为持续担保，有效至担保负债之最终结清	否

（2）辽宁民族作为被担保方

单位：万元

担保方	担保金额	担保期限	担保是否已经履行完毕
辽宁时代万恒股份有限公司	2,000.00	自 2017-9-13 至 2018-9-12	否
时代万恒（香港）民族有限公司	1,000.00	本担保为持续担保，有效至担保负债之最终结清	否

4、关联方资金拆借

（1）报告期内，辽宁民族与关联方资金拆入具体情况如下：

单位：万元

关联方	拆借金额	起始日	到期日
辽宁时代万恒股份有限公司	1,000.00	2017-5-24	2018-5-23
辽宁时代万恒股份有限公司	1,800.00	2017-6-22	2018-6-21
辽宁时代万恒股份有限公司	100.00	2017-7-10	2018-7-9
辽宁时代万恒股份有限公司	500.00	2017-7-17	2018-7-16
辽宁时代万恒股份有限公司	300.00	2017-8-2	2018-8-1
辽宁时代万恒股份有限公司	400.00	2017-8-7	2018-8-6

（2）报告期内，辽宁民族与关联方无资金拆出情况。

5、其他关联交易情况

单位：万元

关联方	关联交易内容	2017 年度发生额	2016 年度发生额
-----	--------	------------	------------

关联方	关联交易内容	2017年度发生额	2016年度发生额
辽宁时代物业发展有限公司	租赁房屋	187.86	191.00
辽宁时代大厦有限公司	房租及物业管理费等	520.33	534.62
辽宁时代万恒股份有限公司	利息支出	219.15	203.72
合计		927.34	929.33

6、关联方往来款项

(1) 报告期内，辽宁民族应收关联方项目具体如下：

单位：万元

项目名称	2017年12月31日		2016年12月31日	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
应收账款：				
辽宁时代集团凤凰制衣有限公司	276.63	1.38	344.16	1.72
时代万恒（香港）民族有限公司	2,157.40			
辽宁时代制衣有限公司	118.53	11.85	118.53	5.93
辽宁时代万恒股份有限公司	1.95		0.42	
辽宁时代万恒锦冠贸易有限公司	3.96		3.84	
辽宁时代万恒美嘉贸易有限公司	1.93		16.79	
辽宁时代万恒信添时装有限公司			5.83	
辽宁时代万恒国际贸易有限公司	13.83		1.04	
合计	2,574.24	13.24	490.62	7.65

(2) 报告期内，辽宁民族应付关联方项目具体如下：

单位：万元

项目名称	2017年12月31日	2016年12月31日
应付账款：		
时代万恒（香港）民族有限公司		1,701.73
合计		1,701.73
预收账款：		
时代万恒（香港）民族有限公司		509.15
合计		509.15
其他应付款：		
辽宁时代万恒股份有限公司	5,099.57	1,960.00
辽宁时代物业发展有限公司	197.26	

项目名称	2017年12月31日	2016年12月31日
辽宁时代大厦有限公司	706.67	200.00
合计	6,003.50	2,160.00

（二）报告期内香港民族的关联交易情况

根据瑞华所出具的《时代万恒（香港）民族有限公司审计报告》（瑞华审字【2018】25010021号），香港民族报告期内的关联交易情况如下：

1、出售商品、提供劳务的关联交易

单位：万元

关联方	关联交易内容	2017年度发生额	2016年度发生额
时代万恒（辽宁）民族贸易有限公司	销售面料	13,183.98	11,719.78
合计		13,183.98	11,719.78

报告期内香港民族发生的关联销售主要是销售面料。香港民族向关联方销售商品及提供劳务均采用市场价执行，不存在互相输送利益的情形，未损害双方利益。

2、采购商品、接受劳务的关联交易

单位：万元

关联方	关联交易内容	2017年度发生额	2016年度发生额
时代万恒（辽宁）民族贸易有限公司	采购服装	35,504.80	38,336.46
合计		35,504.80	38,336.46

报告期内香港民族的关联采购主要是从关联方采购成品服装，香港民族向关联方采购商品及接受劳务均采用市场价执行，不存在互相输送利益的情形，未损害双方利益。

3、关联担保情况

（1）香港民族作为担保方

单位：万元

担保方	担保金额	担保期限	担保是否已经履行完毕
时代万恒（辽宁）民	1,000.00	本担保为持续担保，有效期至担	否

担保方	担保金额	担保期限	担保是否已经履行完毕
族贸易有限公司		保负债之最终结清	

(2) 香港民族作为被担保方

单位：万元

担保方	担保金额	担保期限	担保是否已经履行完毕
时代万恒（辽宁）民族贸易有限公司	1,000.00	本担保为持续担保，有效期至担保负债之最终结清	否
辽宁时代万恒股份有限公司	6,750.00	本担保为持续担保，有效期至担保负债之最终结清	否
辽宁时代万恒股份有限公司	2,780.00(美元)	本担保为持续担保，有效期至担保负债之最终结清	否

4、关联方应收应付款项

(1) 应收项目

单位：万元

项目名称	2017年12月31日		2016年12月31日	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
应收账款：				
时代万恒（辽宁）民族贸易有限公司			2,210.88	
合计			2,210.88	
预付款项：				
时代万恒集团凤凰制衣有限公司	20.00			
合计	20.00			
其他应收款：				
时代万恒（辽宁）民族贸易有限公司	14.61			
合计	14.61			

(2) 应付项目

单位：万元

项目名称	2017年12月31日	2016年12月31日
应付账款：		
时代万恒（辽宁）民族贸易有限公司	2,157.40	
合计	2,157.40	

（三）报告期内国贸公司的关联交易情况

根据瑞华所出具的《辽宁时代万恒国际贸易有限公司审计报告》（瑞华审字【2018】25010018号），国贸公司报告期内的关联交易情况如下：

1、采购商品、接受劳务的关联交易

单位：万元

关联方	关联交易内容	2017年度发生额	2016年度发生额
辽宁时代大厦有限公司	接受劳务	28.15	22.87
合计		28.15	22.87

报告期内国贸公司向关联方采购商品及接受劳务均采用市场价执行，不存在互相输送利益的情形，未损害双方利益。

2、关联租赁

单位：万元

出租方名称	租赁资产种类	2017年度确认的租赁费	2016年度确认的租赁费
辽宁时代物业发展有限公司	房产	65.00	42.76
辽宁时代大厦有限公司	房产	2.75	9.77
合计		67.75	52.53

3、其他关联交易

单位：万元

关联方	关联交易内容	2017年度发生额	2016年度发生额
辽宁时代嘉航国际运输代理有限公司	运杂费	39.29	51.01
辽宁时代万恒股份有限公司	利息支出	54.00	68.16
合计		93.30	119.16

4、关联方应收应付款项

（1）应收项目

单位：万元

项目名称	2017年12月31日		2016年12月31日	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备

项目名称	2017年12月31日		2016年12月31日	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
其他应收款：				
辽宁时代万恒股份有限公司	758.37			
合计	758.37			

(2) 应付项目

单位：万元

项目名称	2017年12月31日	2016年12月31日
应付账款：		
辽宁时代嘉航国际运输代理有限责任公司	13.68	1.04
合计	13.68	1.04
其他应付款：		
辽宁时代嘉航国际运输代理有限责任公司	1.93	16.79
辽宁时代万恒股份有限公司	738.80	1,363.43
辽宁时代大厦有限公司	34.81	
辽宁时代物业发展有限公司	68.26	
合计	843.80	1,380.22

(四) 报告期内大和公司的关联交易情况

根据瑞华所出具的《辽宁时代万恒大和贸易有限公司审计报告》（瑞华审字【2018】25010019号），大和公司报告期内的关联交易情况如下：

1、出售商品、提供劳务的关联交易

单位：万元

关联方	关联交易内容	2017年度发生额	2016年度发生额
辽宁时代万恒股份有限公司	收利息		0.06
合计			0.06

2、采购商品、接受劳务的关联交易

单位：万元

关联方	关联交易内容	2017年度发生额	2016年度发生额
辽宁时代嘉航国际货运代理有限责任公司	成品运杂费		0.01

关联方	关联交易内容	2017年度发生额	2016年度发生额
辽宁时代大厦有限公司	房租及物业管理费	32.41	27.16
辽宁时代万恒股份有限公司	付股份利息	0.25	7.19

3、关联方资金拆借

（1）报告期内，大和公司与关联方资金拆入具体情况如下：

单位：万元

关联方	拆借金额	起始日	到期日
辽宁时代万恒股份有限公司	50.00	2017-6-19	2017-7-21

截至2017年12月31日，大和公司向时代万恒资金拆借款已全部归还。

（2）报告期内，大和公司与关联方无资金拆出情况。

4、关联方应收应付款项

单位：万元

项目名称	2017年12月31日	2016年12月31日
应付账款：		
辽宁时代大厦有限公司	32.47	
合计	32.47	
其他应付款：		
辽宁时代万恒股份有限公司	13.30	
合计	13.30	

（五）报告期内锦冠公司的关联交易情况

根据瑞华所出具的《辽宁时代万恒锦冠贸易有限公司审计报告》（瑞华审字【2018】25010017号），锦冠公司报告期内的关联交易情况如下：

1、采购商品、接受劳务的关联交易

单位：万元

关联方	关联交易内容	2017年度发生额	2016年度发生额
辽宁时代制衣有限公司	采购商品		103.92
辽宁时代大厦有限公司	物业管理	15.19	15.50
辽宁时代嘉航国际运输代理有限公司	运杂费	8.80	3.63

报告期内锦冠公司向关联方采购商品及接受劳务均采用市场价执行，不存在互相输送利益的情形，未损害双方利益。

2、关联租赁

单位：万元

出租方名称	租赁资产种类	2017年度确认的租赁费	2016年度确认的租赁费
辽宁时代物业发展有限公司	房屋租赁	37.25	29.39

3、关联方资金拆借

(1) 报告期内，锦冠公司与关联方资金拆入具体情况如下：

单位：万元

关联方	拆借金额	起始日	到期日
辽宁时代万恒股份有限公司	158.93	2014-7-28	

锦冠公司 2017 年度计提借款利息 89,272.89 元，2016 年度计提借款利息 89,517.48 元。

(2) 报告期内，锦冠公司与关联方无资金拆出情况。

4、关联方应付款项

单位：万元

项目名称	2017年12月31日	2016年12月31日
应付账款：		
辽宁时代制衣有限公司		23.91
辽宁时代嘉航国际运输代理有限责任公司	3.96	3.84
合计	3.96	27.75
其他应付款：		
辽宁时代万恒股份有限公司	168.51	162.28
辽宁时代物业发展有限公司	39.11	20.23
辽宁时代大厦有限公司	16.10	
合计	223.72	182.51

(六) 报告期内信添公司的关联交易情况

根据瑞华所出具的《辽宁时代万恒信添时装有限公司审计报告》（瑞华审字

【2018】25010016号），信添公司报告期内的关联交易情况如下：

1、出售商品、提供劳务的关联交易

单位：万元

关联方	关联交易内容	2017年度发生额	2016年度发生额
辽宁时代万恒股份有限公司	成衣销售		141.18
合计			141.18

报告期内信添公司发生的关联销售主要是销售成衣。信添公司向关联方销售商品及提供劳务均采用市场价执行，不存在互相输送利益的情形，未损害双方利益。

2、采购商品、接受劳务的关联交易

单位：万元

关联方	关联交易内容	2017年度发生额	2016年度发生额
辽宁时代嘉航运输代理有限公司	成品运杂费	9.84	5.69
辽宁时代大厦有限公司	物业管理费	32.97	36.02

报告期内信添公司向关联方采购商品及接受劳务均采用市场价执行，不存在互相输送利益的情形，未损害双方利益。

3、关联租赁

单位：万元

出租方名称	租赁资产种类	2017年度确认的租赁费	2016年度确认的租赁费
辽宁时代大厦有限公司	房屋租赁	55.48	52.95

4、其他关联交易

单位：万元

关联方	关联交易内容	2017年度发生额	2016年度发生额
辽宁时代万恒股份有限公司	利息支出	94.77	5.56

5、关联方应付款项

单位：万元

项目名称	2017年12月31日	2016年12月31日
应付账款：		

项目名称	2017年12月31日	2016年12月31日
辽宁时代嘉航运输代理有限公司		5.83
辽宁时代大厦有限公司	93.21	93.78
合计	93.21	99.60
其他应付款：		
辽宁时代万恒股份有限公司	104.62	1,000.00
合计	104.62	1,000.00

二、本次交易对上市公司同业竞争的影响

本次交易前，时代万恒与控股股东控股集团及其控制的企业不存在实质性同业竞争关系。本次交易完成后，时代万恒将贸易板块业务剥离给控股集团，主营业务将变更为二次电池制造，控股股东及实际控制人未发生变更。时代万恒与控股集团及其控制的企业之间不会因本次交易产生新的同业竞争关系。为了避免本次交易完成后公司与控股集团可能产生的同业竞争，控股集团出具了《关于避免同业竞争的承诺》，具体内容如下：

“1、本次交易完成后，本公司不会利用作为时代万恒控股股东的地位，作出不利于时代万恒而有利于其他公司的决定和判断；亦不会利用这种地位所获得的信息，作出不利于时代万恒而有利于其他公司的决定和判断。

2、本公司目前与时代万恒无实质性同业竞争，并承诺在今后的生产经营中避免与时代万恒发生同业竞争等利益冲突、保持时代万恒经营独立性。

3、在本公司作为时代万恒股东期间，上述承诺持续有效”。

三、本次交易对上市公司关联交易的影响

本次交易，时代万恒将所持有的贸易业务板块中各子公司的股权全部转让给控股集团，控股集团为时代万恒的控股股东，因此，本次交易构成关联交易。

本次交易完成后，时代万恒贸易业务板块各子公司将成为控股集团的子公司，本次交易不会导致上市公司控股股东及实际控制人发生变更，上市公司的控股股东仍为控股集团，实际控制人仍为辽宁省国资委。本次交易对上市公司关联交易的影响主要表现为：上市公司原贸易业务板块子公司与控股集团及其控制的其他企业之间的关联交易将不再发生，与上市公司及其控制的除原贸易板块子公

司之外的其他企业之间的交易将被认定为关联交易。

根据瑞华所出具的上市公司《审阅报告》，交易完成后上市公司的关联交易具体如下：

1、采购商品、接受劳务的关联交易

单位：万元

关联方	关联交易内容	2017年度发生额	2016年度发生额
辽宁时代大厦有限公司	接受劳务	59.20	45.88
辽宁时代嘉航国际运输代理有限公司	接受劳务	1.18	1.44

2、关联担保情况

（1）时代万恒作为担保方

单位：万元

被担保方	担保金额	担保期限	担保是否已经履行完毕
时代万恒（香港）民族有限公司	1,000.00	本担保为持续担保，有效至担保负债之最终结清	否
时代万恒（香港）民族有限公司	6,750.00	本担保为持续担保，有效至担保负债之最终结清	否
时代万恒（香港）民族有限公司	2,780.00（美元）	本担保为持续担保，有效至担保负债之最终结清	否
时代万恒（辽宁）民族贸易有限公司	2,000.00	自 2017-9-13 至 2018-9-12	否

（2）时代万恒作为被担保方

单位：万元

担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
辽宁时代万恒控股集团有限公司、辽宁时代大厦公司、辽宁时代物业发展有限公司	24,163.00	2017-7-3	2018-6-22	否
辽宁时代万恒控股集团有限公司	19,000.00	2017-1-4	2018-1-4	否
辽宁时代万恒控股集团有限公司	10,000.00	2017-1-3	2018-1-3	否
辽宁时代万恒控股集团有限公司	7,000.00	2017-11-30	2018-11-30	否
辽宁时代万恒控股集团有限公司	3,000.00	2017-11-6	2018-11-5	否
辽宁时代万恒控股集团有限公司、	16,988.92	2016-5-26	2018-7-20	否

担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
辽宁时代制衣有限公司				

3、关联租赁

单位：万元

承租方名称	租赁资产种类	2017年度确认的租赁收入	2016年度确认的租赁收入
辽宁时代万恒国际贸易有限公司	房屋租赁	65.00	42.76
辽宁时代万恒锦冠贸易有限公司	房屋租赁	37.25	29.39
时代万恒（辽宁）民族贸易有限公司	房屋租赁	187.86	191.00

4、关联资金拆借

单位：万元

关联方名称	拆借金额余额	本年利息收入	上年利息收入
拆出：			
大连莱茵海岸度假村有限公司	4,323.21	412.49	455.21
时代万恒（辽宁）民族贸易有限公司	5,079.15	219.15	203.72
辽宁时代万恒锦冠贸易有限公司	158.93	8.93	8.95
辽宁时代万恒国际贸易有限公司	738.72	54.00	67.81
辽宁时代万恒信添时装有限公司	94.77	94.77	5.56
辽宁时代万恒大和贸易有限公司		0.25	7.19
辽宁时代万恒美嘉贸易有限公司			0.34
合计	10,394.77	789.59	748.79

5、关联方资产转让

公司以2017年9月30日为基准日将其所持有的沈阳万恒隆屹房地产开发有限公司100%股权转让给辽宁万恒集团有限公司，根据辽宁元正资产评估有限公司出具的元正评报字【2017】第111号《评估报告》，经双方协商确认的交易价格为4,905.51万元。截至2017年12月31日，上述股权转让款已全部收到。

6、关联方往来款项

(1) 报告期内，时代万恒应收关联方项目具体如下：

单位：万元

项目名称	2017年12月31日		2016年12月31日	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
应收账款：				
辽宁时代万恒锦冠贸易有限公司	39.11	0.20	20.23	0.10
时代万恒（辽宁）民族贸易有限公司	197.26	0.99		
辽宁时代万恒国际贸易有限公司	68.26	0.34		
合计	304.62	1.52	20.23	0.10
其他应收款：				
辽宁时代万恒控股集团有限公司	5,961.00		5,961.00	
大连莱茵海岸度假村有限公司	4,323.21	432.32	12,766.62	617.85
辽宁万恒集团有限公司			4,644.10	232.21
时代万恒（辽宁）民族贸易有限公司	5,099.57	59.70	1,960.00	30.50
辽宁时代万恒锦冠贸易有限公司	168.51	30.09	162.28	15.06
辽宁时代万恒国际贸易有限公司	738.72	20.05	1,363.43	11.32
辽宁时代万恒信添时装有限公司	104.62	0.52	1,000.00	5.00
辽宁时代万恒美嘉贸易有限公司	0.08	0.00		
辽宁时代万恒大和贸易有限公司	13.30	0.07		
合计	16,409.00	542.75	27,857.43	911.93

（2）报告期内，时代万恒应付关联方项目具体如下：

单位：万元

项目名称	2017年12月31日	2016年12月31日
应付账款：		
辽宁时代嘉航国际运输代理有限公司	1.95	0.42
辽宁时代大厦有限公司	62.66	
辽宁时代万恒国际贸易有限公司	758.37	
合计	822.98	0.42

为规范并减少本次交易完成后可能存在的关联交易，控股集团出具了《关于规范及减少关联交易的承诺》，具体内容如下：

“1、本次交易完成后，本公司将根据相关法律、法规和规范性文件的规定，保证自身并将促使本公司直接或间接控制的除时代万恒及其下属子公司外其他企业规范并减少与时代万恒及其下属子公司之间的关联交易。

2、对于本公司及控制的其他企业与时代万恒之间无法避免或者确有合理原因而发生的关联交易，本公司、本公司控制的其他企业保证按照有关法律法规、上市公司的治理要求、时代万恒公司章程及关联交易管理制度等履行相应程序，按照与独立第三方进行交易的交易价格与交易条件与时代万恒及其下属子公司进行交易，保证不利用关联交易损害时代万恒及其他股东的利益。

3、不利用自身对时代万恒的股东地位谋求时代万恒及其子公司在业务合作等方面给予优于市场第三方的权利；不利用自身对时代万恒的股东地位谋求与时代万恒及其子公司达成交易的优先权利。

4、在本公司作为时代万恒股东期间，上述承诺持续有效”。

第十一节 风险因素

一、与本次交易相关的风险

（一）本次交易可能取消的风险

为保护投资者合法权益，避免二级市场股价剧烈波动，本公司在开始筹划本次交易的过程中采取了严格的保密措施，在停牌前未出现二级市场股价异动的情况。但在本次交易过程中，仍存在因公司股价异常波动或异常交易可能涉嫌内幕交易而致使本次交易被暂停、中止或取消的可能。

在本次交易审核过程中，交易各方可能需要根据监管机构的审核要求不断调整和完善交易方案，如交易双方无法就调整和完善交易方案的措施达成一致，本次交易对象及本公司均有可能选择终止本次交易。

综上，本次交易有可能面临因异常交易而涉嫌内幕交易以及交易各方利益不一致等原因而导致暂停、中止或取消本次交易的风险，提请投资者注意相关风险。

（二）交易审批风险

本次交易尚需取得辽宁省国资委批准或备案以及上市公司股东大会批准，该批准或备案为本次交易的前提条件；此外，针对时代万恒转让所持有的香港民族股权事宜尚需香港民族内部相应决策机构批准，前述两个事项能否通过批准存在不确定性，提醒投资者注意本次交易的审批风险。

（三）标的资产的估值风险

本次拟出售资产的交易价格以具有证券期货资格的资产评估机构出具的资产评估值为基础协商确定。虽然评估机构在评估过程中能够严格按照评估的相关规定勤勉、尽职的履行义务，但仍可能出现因未来实际情况与评估假设不一致的情形，特别是宏观经济波动、国家政策及行业监管变化等，导致未来标的资产价值发生变化，提请投资者注意本次标的资产的估值风险。

（四）交易对价支付的风险

根据《股权转让协议》的约定，本次交易对价及支付进度情况如下：以资产评估价值为基础并经双方协商，标的资产的转让价格共计人民币 5,961.00 万元，采用分期付款方式，在本协议生效后 5 个工作日内支付转让价款中的 30%；剩余价款应在本协议生效后 12 个月内（不超过 1 年）付清，交易对方应按同期银行贷款利率支付本协议生效日至实际付款日期间的利息。

本次交易对价的支付方式和进度是交易对方根据自身财务状况、现金流和资金规划等情况，经与上市公司充分友好、平等协商的结果。之所以采用分期付款和剩余 70% 价款在 1 年内支付的付款安排主要是基于如下考虑：首先，交易对方目前账面资金虽可以支付本次交易的大部分交易对价，但为避免因一次性大额资金流出影响企业正常的生产经营，经双方协商采用 1 年内分期方式支付剩余价款；其次，就本次交易的标的公司而言，目前正处于执行合同期，为保证各标的公司业务正常开展，同时迎接下半年的业务旺季的资金需求，交易对方需为标的公司收购后的资金需求做出提前安排。

鉴于上述原因，为谨慎起见控股集团与时代万恒经协商一致，达成剩余 70% 价款在 1 年内支付的付款安排，同时，控股集团按同期银行贷款利率支付股权转让协议生效日至实际付款日期间的利息。虽然剩余 70% 价款付款期限相对较长，但该项安排能够最大限度的保证时代万恒、控股集团以及各标的公司的各方利益。此外，根据控股集团出具的相关说明，控股集团将进行战略调整，积极筹措资金，加快现有房地产开发业务的整体退出和处置部分不动产，并将根据经营情况力争在《股权转让协议》生效后 6 个月内全额支付剩余股权交易对价。

交易对方主营业务以房地产开发和写字楼经营租赁为主，经营状况正常。根据交易对方的发展战略，将进行战略调整，积极筹措资金，加快现有房地产开发业务的整体退出和处置部分不动产。根据计划安排，公司在未来的 6 个月内通过转让两处不动产预计可收回资金不少于 6000 万元，未来的 12 个月内通过现有房地产项目产品销售和项目公司股转退出可收回资金 2-3 亿元。因此，交易对方具备支付本次交易对价的资金支付能力。但若交易对方上述资金安排未能如期实现，将会给本次交易对价的支付带来一定的违约风险。

（五）摊薄即期回报的风险

根据瑞华所出具的《审阅报告》，假设本次重组于2016年1月1日完成，则本次交易完成后上市公司2016年度和2017年度营业收入较交易前大幅下降，相关盈利指标亦出现下降。本次交易后公司将进行业务转型，着力发展新的利润增长点，公司已制定了填补即期回报被摊薄的相应措施；公司董事、高级管理人员已做出关于重大资产重组摊薄即期回报采取填补措施的承诺，确保公司填补回报措施能够得到切实履行。提请广大投资者注意本次交易摊薄即期回报的风险。

（六）借款合同违约的风险

根据时代万恒与融资银行签订的借款合同，约定时代万恒进行大额融资、资产出售以及兼并、分立等活动时应取得融资银行的书面同意；根据辽宁民族和香港民族与融资银行签订的借款合同，约定借款人进行股权转让应取得融资银行的书面同意；目前，时代万恒、辽宁民族和香港民族正在积极与融资银行进行沟通，并配合办理相关手续，以取得融资银行的对本次重组的书面同意。未来若时代万恒、辽宁民族和香港民族不能取得融资银行的书面同意，则面临根据借款合同承担相关违约责任的风险。

二、本次交易完成后的上市公司经营及业务风险

（一）主营业务发生变化，业绩下滑的风险

本次交易前，公司的主营业务包括二次电池制造、贸易和林业资源开发，其中：贸易业务板块虽然盈利能力不强，但为公司的主要收入来源。本次交易完成后，公司将不再从事贸易业务，集中精力做大做强盈利能力和市场前景较好的二次电池制造业务。目前，公司二次电池制造业务中镍氢电池制造已形成一定规模，锂离子电池制造业务仍处于起步阶段，高能锂离子动力电池项目正在建设，尚未形成收入。因此，公司上述业务板块的调整将导致公司主营业务发生变化，短期内业绩将出现较大幅度的下滑；虽然公司已做了一定的资源储备，但今后仍面临较大的业务转型风险。

（二）经营和管理风险

本次交易完成后，公司虽然剥离了发展前景和盈利能力欠佳的贸易业务，减轻了公司的经营负担，但公司的收入规模也将有所下降。短期来看，市场竞争力可能会受到一定的影响，公司存在一定的经营风险。此外，本次交易完成后，公司在平台、团队、客户等方面将随之发生一定的变化，这对公司管理人员的管理水平提出了较大的挑战，公司亦存在一定的管理风险。

（三）市场竞争风险

锂离子电池是目前国际研发应用的热点，具有非常广阔的民用、军用领域应用空间。国内外众多企业都在增加投入、加快研发速度，导致市场竞争愈发激烈。虽然公司通过推进产业转型升级，为公司在锂离子电池市场获得竞争优势奠定基础，但未来仍将面临一定的市场竞争风险。

（四）政策变化风险

锂离子电池行业的相关产品需求与国家发展战略、产业调控政策紧密联系，顺应国家节能环保政策方向，具有非常广阔的民用、军用领域应用空间，因此国家出台了一系列政策法规支持该产业的发展。该类政策导向具有长期性、持续性、国际化的明显特点，但不能排除随市场等环境变化而变化的可能，如果相关政策发生调整变化，将对包括公司在内的行业相关企业的生产和经营构成一定影响。

（五）知识产权保护风险

制造高性能电池需要企业具备跨学科的知识储备、长期的技术积淀以及对核心技术的掌控能力。公司目前拥有多项行业领先的电池技术和产品，公司通过申请专利进行知识产权保护外，还拥有大量专有技术和工艺诀窍。虽然公司重视知识产权的保护，但仍然存在非专利技术泄密或被他人盗用的风险，从而有可能对公司的业务产生不利影响。

（六）境外经营环境变化风险

公司在未来一段时间内对境外市场依存度依然较高，其中二次电池制造业务的海外客户主要位于美国、欧洲，林业资源开发业务的海外客户主要位于欧洲和南非，林业资源开发业务主要生产地位于非洲加蓬。如果国际市场出现大幅度波动，包括国际市场所在国家、地区的政治、经济、社会形势以及贸易政策发生重

大变化，汇率发生重大波动，国际市场当地需求发生重大变化，与我国政治、经济、外交合作关系发生变化等情况，都将对公司的境外业务收入产生一定影响。

（七）业绩出现亏损的风险

本次交易前，公司的主营业务包括二次电池制造、贸易、房地产开发和林业资源开发，其中：贸易是公司的主要收入来源。2017年度公司贸易业务板块实现营业收入112,832.26万元，实现归属于母公司股东的净利润1,167.65万元，扣除香港民族非经常性损益-远期外汇合约对净利润的影响，2017年度公司贸易业务板块归属于母公司股东的净利润为697.71万元。

本次交易公司拟将所持有的贸易业务板块中各子公司的股权以5,961.00万元的交易价格全部转让给控股集团。按照各贸易子公司2017年末归属于母公司股东的所有者权益合计5,469.07万元计算，本次重大资产重组交易公司产生股权转让收益491.93万元。而公司贸易板块子公司2018年预计会实现归属于母公司股东的净利润700万元。因此，公司本次重大资产重组交易预计减少2018年度归属于母公司股东的净利润约208.07万元。

本次交易完成后，贸易业务板块各子公司将不再纳入公司合并报表范围，公司收入规模短期将出现一定幅度的下滑。此外，公司高能锂离子动力电池项目投产期预计延至2018年6月底，该项目暂时无法为上市公司实现收入并贡献利润，且该项目投产后前期由于需要设备、工艺磨合、产品验证等原因，可能短期内无法形成规模效益，项目前期经营状况亦存在一定的不确定性。因此，本次交易完成后，公司预计2018年经营业绩可能出现亏损。

三、其他风险

（一）股票价格波动风险

股票市场投资收益与投资风险并存。股票价格的波动不仅受上市公司盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济政策调整、金融政策的调控、股票市场的投机行为、投资者的心理预期等诸多因素的影响。公司本次重组需要有关部门审批且需要一定的时间周期方能完成，在此期间股票市场价格可能出现波动，从而给投资者带来一定的风险。

股票的价格波动是股票市场的正常现象。为此，提醒投资者应当具有风险意识，以便做出正确的投资决策。同时，上市公司一方面将以股东利益最大化作为公司最终目标，提高资产利用效率和盈利水平；另一方面将严格按照《公司法》、《证券法》等法律、法规的要求规范运作。在本次交易过程中以及本次交易完成后，上市公司将严格按照《上市规则》的规定，及时、充分、准确地进行信息披露，以利于投资者做出正确的投资决策。

（二）其他风险

本公司不排除因政治、经济、自然灾害等其他不可控因素带来不利影响的可能性。

第十二节 保护投资者合法权益的相关安排

一、严格履行上市公司信息披露义务

公司及相关信息披露义务人将严格按照《公司法》、《证券法》、《重组办法》、《准则第 26 号》及《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》等法律法规的相关要求，切实履行信息披露义务，及时、公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件。本报告书披露后，公司将继续按照相关法规的要求，真实、准确、完整地披露公司本次交易的进展情况。

二、严格履行上市公司审议及表决程序

公司在本次交易过程中严格按照相关规定履行法定程序进行表决和披露。本方案在提交董事会讨论时，独立董事就该事项发表了独立意见。本次交易的拟购买资产和拟出售资产由具有相关证券业务资格的资产评估机构进行评估；独立财务顾问、法律顾问对本次交易出具独立财务顾问报告和法律意见书。

三、本次交易资产定价公允性

为保证本次交易的公平、公正、合法、高效，公司聘请境内具有专业资格的独立财务顾问、律师事务所、审计机构、评估机构等中介机构对本次交易方案及全过程进行监督并出具专业意见。本次交易的标的资产定价以独立的具有证券业务资格的评估机构出具的评估报告为依据。公司独立董事、董事会及本次交易的独立财务顾问将对标的资产定价公允性进行分析并发表意见。

四、股东大会及网络投票安排

在审议本次交易的股东大会上，上市公司将通过上交所上市公司股东大会网络投票系统向全体流通股股东提供网络形式的投票平台，流通股股东将通过交易系统投票平台与互联网投票平台参加网络投票，以切实保护流通股股东的合法权益。

此外，公司聘请的法律顾问将对本次临时股东大会的召集、召开程序，出席会议人员资格、会议召集人资格、会议表决程序和表决结果是否符合有关法律、法规和规范性文件及公司章程的规定，会议决议是否合法有效发表明确意见。

第十三节 相关主体买卖上市公司股票的自查情况

根据中国证监会《重组办法》、《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》等文件的规定，本公司对本次重组相关方及其有关人员在时代万恒股票停牌之日（2018年2月8日）前六个月至本报告书公告日内买卖上市公司股票的情况进行了自查，并在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司进行了查询。自查范围包括本次交易涉及的交易各方、交易标的及其董事、监事、高级管理人员，以及相关专业机构及经办人员，以及上述人员的父母、配偶及子女。

根据本次交易相关主体的股票自查情况，不存在自时代万恒股票停牌前6个月至本报告书公告日买卖上市公司股票的行为。

第十四节 其他重要事项

一、本次交易完成后，上市公司是否存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形

本次交易前，时代万恒存在部分标的公司占用上市公司资金的情形；本次交易完成后，标的公司将变更为控股集团的子公司，原标的公司的资金占用也随之变更为上市公司控股股东关联方的资金占用。截至评估基准日，标的公司的资金占用情况详见本报告书“第十节 同业竞争及关联交易”之“一、报告期内拟出售资产的关联交易情况”。根据时代万恒与控股集团签订的《股权转让协议》，针对上述标的公司资金占用及评估基准日后产生的时代万恒对标的企业其他应收款项（如有），控股集团承诺将督促标的公司在《股权转让协议》生效后 12 个月内全部清偿；如标的公司到期不能清偿的，控股集团对上述债务本金及利息承担连带清偿责任。

交易对方已出具相应承诺，公司亦将督促交易对方严格根据《股权转让协议》的约定履行承诺。此外，根据交易对方针对上述资金拆借出具的相关说明，交易对方将帮助标的企业在《股权转让协议》生效后 6 个月内偿还应付时代万恒款项总额的 30%，9 个月内偿还总额的 40%，12 个月内全部偿还全部应付款项。

目前，本次交易方案和《股权转让协议》业经公司第六届董事会第三十八次会议、第六届监事会第二十三次会议审议通过，公司独立董事发表独立意见同意公司与控股集团签署附条件生效的《股权转让协议》，以及公司董事会就本次重大资产重组事项的总体安排；此外，本次交易方案和《股权转让协议》亦需要经过股东大会的审议批准，不损害上市公司利益。

二、本次交易完成后，上市公司是否存在为实际控制人或其他关联人提供担保的情形

本次交易前，时代万恒存在为部分标的公司提供担保的情形；本次交易完成后，标的公司将变更为控股集团的子公司，原上市公司对标的公司提供的担保也

随之变更为上市公司为控股股东关联方提供的担保。截至评估基准日，时代万恒为标的公司提供担保的情况详见本报告书“第十节 同业竞争及关联交易”之“一、报告期内拟出售资产的关联交易情况”。根据时代万恒与控股集团签订的《股权转让协议》，对于时代万恒为标的公司提供的担保，控股集团承诺将在《股权转让协议》生效后 12 个月内取得相关债务的债权人同意，并以置换担保方或其他可行方式免除时代万恒的担保责任，以使时代万恒不再对标的公司的债务承担任何担保责任。如果在此之前时代万恒被要求承担担保责任的，控股集团应代为履行担保责任或全额补偿时代万恒因履行担保责任而产生的损失。

目前，本次交易方案和《股权转让协议》业经公司第六届董事会第三十八次会议、第六届监事会第二十三次会议审议通过，公司独立董事发表独立意见同意公司与控股集团签署附条件生效的《股权转让协议》，以及公司董事会就本次重大资产重组事项的总体规划；此外，本次交易方案和《股权转让协议》亦需要经过股东大会的审议批准，上述担保不会损害上市公司的利益。

三、上市公司负债结构是否合理，是否存在因本次交易大量增加负债的情况

根据瑞华所出具的《辽宁时代万恒股份有限公司审计报告》（瑞华审字【2018】25010015 号）及《审阅报告》，本次交易完成前后，上市公司的负债结构及主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2017 年 12 月 31 日	
	交易前	交易后
流动负债	106,050.96	87,559.36
非流动负债	30,140.14	30,140.14
负债总额	136,191.10	117,699.50
流动负债占负债总额的比例（%）	77.87	74.39
资产负债率（%）	47.91	44.90
流动比率（倍）	1.66	1.79
速动比率（倍）	1.51	1.67

本次交易完成后，流动负债有所减少和非流动负债未发生变化，负债总额整体下降；资产负债率指标较交易前有所降低，流动比率及速动比率指标较交易前均有所增长，从指标变化来看，偿债能力稳中有升，不存在因本次交易大量增加负债而导致偿债能力恶化的情况。

四、上市公司最近十二个月内重大资产交易情况

截至本报告书签署日，公司最近十二个月内发生的资产交易情况如下：

为实施公司业务战略转型，兑现公司择机退出房地产行业的承诺，公司2017年8月17日与辽宁万恒集团有限公司在大连市签订《股权转让协议》，公司以4,905.51万元的价格将所持有的沈阳万恒隆屹房地产开发有限公司100%股权转让给辽宁万恒集团有限公司。

本次出售事项已经公司第六届董事会第三十次会议和2017年第二次临时股东大会审议通过。本次出售事项构成公司的关联交易，不构成重大资产重组事项。上述出售的资产与本次重组的标的资产非同一或相关资产，万恒隆屹主要从事房地产开发，本次重组拟出售的标的公司主要从事服装的进出口贸易，分别属于不同的行业；上述交易已履行了公司的决策程序，与本次交易相互独立。除上述交易外，公司最近12个月内不存在其他购买、出售资产的情况。

五、本次交易对上市公司治理机制的影响

本次交易完成后，上市公司董事、监事、高级管理人员不会因本次交易发生重大变化，内部组织架构和法人治理结构也不会因本次交易而发生重大变化，不会对上市公司治理机制产生重大影响。上市公司将继续保持法人治理结构的有效运作，继续保持各项制度的有效执行。

六、本次交易后上市公司的现金分红政策

（一）公司利润分配政策

根据《公司章程》，公司的利润分配政策如下：

“第一百五十五条 公司的利润分配政策：

（一）利润分配原则：公司利润分配应重视对投资者的合理投资回报，应牢固树立回报股东的意识，在经营状况良好、现金流能够满足正常经营和长期发展需求的前提下，应积极实施利润分配政策，并保持利润分配政策的连续性和稳定性。

（二）利润分配形式：公司可采取现金、股票或者现金股票相结合的方式分配利润。利润分配中，现金分红优于股票股利。具备现金分红条件的，应当采用现金分红进行利润分配。公司在股本规模及股权结构合理、股本扩张与业绩增长同步的情况下，可以采用股票股利的方式进行利润分配。

（三）现金分红的条件及比例：公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照公司章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：（1）公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；（2）公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；（3）公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。存在下述情况时，公司当年应当进行现金分红：在当年盈利的条件下，且未分配利润期末余额为正时，公司应当采用现金方式分配股利，最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%，因特殊情况无法达到上述比例的，董事会应做出特别说明，由股东大会审批。如果董事会在公司盈利的情况下拟不进行现金分红，董事会应当在决议中说明不进行现金分红的原因。出现以下情形之一的，公司可不进行现金分红：（1）合并报表或母公司。报表当年度未实现盈利；（2）合并报表或母公司报表当年度经营性现金流量净额或者现金流量净额为负数；（3）合并报表或母公司报表期末资产负债率超过 70%（包括 70%）；（4）合并报表或母公司报表期末可供分配的利润余额为负数；（5）公司财务报告被审计机构出具非标准无保留意见；（6）公司在可预见的未来一定时期内存在重大投资或现金支出计划，进行现金分红可能导致公司现金流无法满足公司经营或投资需要。

（四）现金分红的时间间隔：原则上公司按年度将可供分配的利润进行分配，必要时公司董事会可以根据公司的资金需求和盈利情况，提议进行中期现金分配。

（五）发放股票股利的具体条件：在满足上述现金分配股利之余，结合公司股本规模和公司股票价格情况，公司可以与现金分红同时或者单独提出并实施股票股利分配方案。公司采用股票股利进行利润分配的，应当具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素。

（六）利润分配预案的拟定：董事会根据公司经营情况拟定利润分配预案时，应充分听取独立董事及监事会的意见。独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。公司股东大会对现金分红具体方案进行审议前还可以通过电话、互联网等方式主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，及时答复中小股东关心的问题。

（七）决策程序：

1、董事会在审议利润分配预案时，应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和比例、调整的条件等事宜，应充分听取监事会的意见；独立董事应发表明确意见。

2、利润分配预案经董事会审议通过后经股东大会审议通过。公司在特殊情况下无法按照既定的现金分红政策或最低现金分红比例确定当年利润分配方案的，应当在年度报告中披露具体原因以及独立董事的明确意见。公司当年利润分配方案应当经出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上通过。

3、公司年度报告期内盈利且累计未分配利润为正，未进行现金分红或拟分配的现金红利总额（包括中期已分配的现金红利）与当年归属于公司股东的净利润之比低于 30%的，公司应当在审议通过年度报告的董事会公告中详细披露以下事项：

（1）结合所处行业特点、发展阶段和自身经营模式、盈利水平、资金需求等因素，对于未进行现金分红或现金分红水平较低原因的说明；

（2）留存未分配利润的确切用途以及预计收益情况；

（3）董事会会议的审议和表决情况；

（4）独立董事对未进行现金分红或现金分红水平较低的合理性发表的独立意见。

（二）公司未来三年（2018年-2020年）股东回报规划

根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》的要求，为明确公司对股东的合理投资回报，增加利润分配决策透明度和可操作性，便于股东对公司经营和利润分配进行监督，制定本规划，具体内容如下：

“一、公司制定本规划考虑的因素

着眼于公司长远和可持续发展，综合考虑公司盈利能力、经营发展规划、股东回报、社会资金成本以及外部融资环境因素，合理回报投资者。

二、本规划的制定原则

本规划的制定应符合相关法律法规和《公司章程》的规定，应重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司当年的实际经营情况和可持续发展，在充分考虑股东利益的基础上处理公司的短期利益及长远发展的关系，确定合理的利润分配方案，保持公司利润分配政策的连续性和稳定性。

三、公司未来三年（2018年-2020年）的具体股东回报规划

（一）利润分配的方式

公司可以采取现金、股票、现金股票相结合或者法律、法规允许的其他方式分配利润。利润分配中，现金分红优于股票股利。

公司原则上按年进行利润分配，也可根据公司盈利情况及资金需求状况进行中期利润分配。

（二）利润分配的条件

1、现金分红

（1）现金分红的条件及比例

根据《公司法》等法律法规及《公司章程》的规定，存在下述情况时，公司当年应当进行现金分红：在当年盈利的条件下，且未分配利润期末余额为正时，公司应当采用现金方式分配股利，公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的30%。

（2）现金分红的时间间隔

原则上公司按年度将可供分配的利润进行分配，必要时公司董事会可以根据公司的资金需求和盈利情况，提议进行中期现金分配。

（3）差异化现金分红政策

公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照公司章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

①公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

②公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

③公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

2、股票股利分配

公司可以根据累计可供分配利润、公积金及现金流状况，在保证最低现金分红比例和公司股本规模合理的前提下，为保持股本扩张与业绩增长相适应，公司可以采用股票股利方式进行利润分配。公司采用股票股利进行利润分配的，应当具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素。

四、股东回报规划的决策机制

公司管理层、董事会应结合公司盈利情况、资金需求和股东回报规划提出合理的分红建议和预案，并由董事会制定年度利润分配方案和中期利润分配方案，公司独立董事应对利润分配方案发表独立意见并公开披露。董事会在决策和形成分红预案时，要详细记录管理层建议、参会董事的发言要点、独立董事意见、董事会投票表决情况等内容，并形成书面记录作为公司档案妥善保存。

利润分配预案经董事会审议通过后经股东大会审议通过。股东大会在对现金分红具体方案进行审议时，公司应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问

题。公司当年利润分配方案应当经出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上通过。

监事会应对董事会和管理层执行公司分红政策的情况及决策程序进行监督。

五、股东回报规划的制定周期和调整机制

公司应以三年为一个周期，制定股东回报规划。公司应当在总结之前三年股东回报规划执行情况的基础上，充分考虑本规划第一条所列各项因素，以及股东（特别是中小股东）、独立董事和监事的意见，确定是否需对公司利润分配政策及未来三年的股东回报规划予以调整。

如遇到战争、自然灾害等不可抗力，或者公司外部经营环境发生重大变化并对公司生产经营造成重大影响，或公司自身经营状况发生较大变化，或现行的具体股东回报规划影响公司的可持续经营，确有必要对股东回报规划进行调整的，公司可以根据本规划第二条确定的基本原则，重新制定股东回报规划。

本规划自公司股东大会审议通过之日起生效”。

七、重大诉讼、仲裁事项

截至本报告书签署日，上市公司不存在尚未了结的重大诉讼、仲裁事项。

八、停牌前公司股票价格波动情况

根据《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》（证监公司字[2007]128号）第五条规定，“剔除大盘因素和同行业板块因素影响，上市公司股价在股价敏感重大信息公布前 20 个交易日内累计涨跌幅超过 20%的，上市公司在向中国证监会提起行政许可申请时，应充分举证相关内幕信息知情人及直系亲属等不存在内幕交易行为。”

时代万恒于 2018 年 2 月 8 日公告《辽宁时代万恒股份有限公司重大资产重组停牌公告》，公司股票自 2018 年 2 月 8 日起停牌，停牌时间不超过一个月；2018 年 3 月 8 日公司披露了《辽宁时代万恒股份有限公司重大资产重组延期复牌公告》，公司股票自 2018 年 3 月 8 日起继续停牌，停牌时间不超过一个月；2018 年 4 月 4 日公司披露了《辽宁时代万恒股份有限公司重大资产重组延期复

牌公告》，公司股票自2018年4月8日起继续停牌，停牌时间不超过一个月。

2018年1月11日至2018年2月7日为停牌前20个交易日。公司股票在停牌前20个交易日相对大盘、行业板块涨幅情况如下：

股价/指数	2018-1-11 收盘价	2018-2-7 收盘价	差额	波动幅度
时代万恒股价（元/股）	10.02	8.10	-1.92	19.16%
上证综指	3425.34	3309.26	-116.08	3.39%
证监会批发零售指数	2419.19	2161.87	-257.32	10.64%

公司股价在上述期间的波动幅度为下跌19.16%，扣除同期上证综指累计跌幅3.39%因素后，下跌幅度为15.77%；扣除同期证监会批发零售指数累计跌幅10.64%因素后，下跌幅度为8.52%，均低于累计涨跌幅20%的标准，未达到《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》（证监公司字[2007]128号）第五条规定的相关标准，公司股票不存在异常波动情况。

九、独立董事对本次交易的意见

（一）事前认可意见

1、本次重大资产重组涉及的资产交易价格以具有证券期货相关业务评估资格的资产评估机构出具的资产评估报告中确认的评估值作为参考依据，并经公司与交易对方协商确定，交易定价公允、合理，符合相关法律法规的规定，亦符合公司和全体股东的利益，不会损害中小股东的利益。

2、本次重大资产重组方案以及签订的相关协议符合《公司法》、《证券法》、《重组办法》、《重组若干问题的规定》等有关法律、法规、规章和规范性文件的规定，本次重大资产重组方案合理，具备可操作性；虽然本次重大资产重组将使公司业绩短期内出现下滑，但从长期来看，本次重大资产重组有利于改善公司财务状况、增强持续盈利能力，有利于公司的长远发展，从根本上符合公司全体股东的利益，特别是广大中小股东的利益。

3、本次交易的交易对方辽宁时代万恒控股集团有限公司为公司的控股股东，其持有公司48.63%的股权，根据《上市规则》及相关法律法规的规定，公司本次重大资产重组构成关联交易。

4、我们同意将本次重大资产重组有关的各项议案提交公司董事会审议。

（二）独立意见

1、本次重大资产重组方案以及签订的相关协议，符合《公司法》、《证券法》、《重组办法》等有关法律、法规、规章和规范性文件的规定，同意本次重大资产重组方案及相关协议的内容，本次重大资产重组方案具备可操作性。

2、本次交易的交易对方辽宁时代万恒控股集团有限公司为公司的控股股东，其持有公司 48.63%的股权，根据《上市规则》及相关法律法规的规定，公司本次重大资产重组构成关联交易。

3、本次重大资产重组价格以具有证券期货相关业务评估资格的资产评估机构出具的资产评估报告中确认的评估值为参考依据，由本次重大资产重组交易各方协商确定，交易定价公允、合理，符合相关法律法规的规定，符合公司和全体股东的利益，不存在损害中小股东利益的情形。

4、本次重大资产重组的相关议案经公司第六届董事会第三十八次会议（临时会议）审议通过。上述董事会会议的召集和召开程序、表决程序及方式符合相关法律法规、规范性文件以及《公司章程》的规定。

5、同意公司与辽宁时代万恒控股集团有限公司签署附条件生效的《股权转让协议》，以及公司董事会就本次重大资产重组事项的总体安排。

6、公司本次交易聘请的审计机构与评估机构具有相关资格证书与从事相关工作的专业资质，选聘程序合法有效；该等机构及相关经办人员与公司及公司本次交易对象之间除正常的业务往来关系外，不存在其他利益关系或关联关系，该等机构具有充分的独立性。

7、经逐项审慎判断，本次重大资产重组符合《重组若干问题的规定》第四条的规定。

8、本次重大资产重组完成后，公司将剥离贸易业务板块，主营业务变更为二次电池制造。从短期来看，公司业绩将出现下滑，但从长期来看，本次交易有利于改善公司财务状况、增强持续盈利能力，有利于公司的长远发展，符合公司全体股东的利益。

9、本次重大资产重组尚需公司股东大会的审议通过和相应国有资产监督管理机构或其授权机构对本次重大资产重组的批复。

10、公司本次董事会审议的第1项至第14项议案涉及股东大会职权，根据《公司法》及《公司章程》的有关规定，需提交股东大会审议通过。关于股东大会召开时间及其他具体事项由董事会授权董事长确定并另行公告。

十、独立财务顾问结论性意见

本独立财务顾问按照《公司法》、《证券法》、《重组办法》、《上市公司重大资产重组财务顾问业务指引（试行）》等法律、法规和相关规定，并通过尽职调查和对本报告书及摘要等信息披露文件进行审慎核查后认为：

1、本次交易符合《公司法》、《证券法》、《重组办法》等法律、法规和规范性文件的规定；本次交易遵守国家相关法律、法规的要求，履行了必要的信息披露程序，并按有关法律、法规的规定履行了相应的程序；

2、本次交易符合国家产业政策和有关环境保护反垄断等法律和行政法规的规定。

3、本次交易完成后上市公司仍具备股票上市的条件；

4、本次交易拟出售资产定价公允，所选取的评估方法适当、评估假设前提合理，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形；

5、本次交易拟出售资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法；

6、本次交易构成上市公司重大资产重组，构成关联交易，适用《重组办法》的规定，时代万恒已履行必要的关联交易决策程序；

7、本次交易从长期来看有利于提高上市公司资产质量和增强持续经营能力，符合上市公司及全体股东的利益；

8、本次交易后上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面仍然与实际控制人及其关联人保持独立，有利于上市公司减少关联交易、避免同业竞争、增强独立性，有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构；

9、本次交易充分考虑到了对中小股东利益的保护，切实、可行。对本次交

易可能存在的风险，时代万恒已经在本报告书及相关文件中作了充分揭示，有助于全体股东和投资者对本次交易的客观评判；

10、本次交易完成后上市公司控股股东、实际控制人不会变更，不构成重组上市。

十一、法律顾问结论性意见

恒信律师根据《证券法》、《公司法》、《重组办法》、《律师事务所从事证券法律业务管理办法》等规定及法律意见书出具日以前已经发生或者存在的事实，严格履行了法定职责，遵循了勤勉尽责和诚实信用原则，进行了充分的查验验证，恒信律师认为：

1、本次重大资产出售的交易方案符合《公司法》、《证券法》、《重组办法》及相关法律法规和规范性文件的规定。

2、本次重大资产出售的交易各方是依法存续的法人企业，具备本次交易的主体资格。

3、本次重大资产出售不构成借壳上市。

4、本次重大资产重组涉及的资产权属清晰，不存在质押情形、产权纠纷或潜在纠纷。

5、本次交易除尚需标的公司香港民族履行内部决策程序，召开董事会同意本次交易事项；尚需锦冠贸易股东李阳、曹函音签署放弃优先购买权的书面声明；尚需取得辽宁省国资委或其授权部门批准或备案及时代万恒股东大会审议通过外，已履行现阶段必要的批准与授权及其他程序。

6、本次重大资产出售的交易文件约定的条款完整齐备，不存在违反法律、法规禁止性规定的情形，符合本次交易的需要。

7、本次重大资产出售涉及的标的公司的债权债务处理符合有关法律法规的规定，不存在损害上市公司利益及股东权益的情形。

8、本次重大资产出售构成关联交易，已依法履行现阶段必要的信息披露义务和审议批准程序。

9、本次重大资产出售各方已履行了法定的披露和报告义务。

10、本次重大资产出售符合《重组办法》等相关法律、法规、规章和规范性文件规定的原则和实质条件。

11、参与本次重大资产出售活动的证券服务机构具备必要的资格。

12、本次交易相关人员不存在利用未公开信息进行股票交易的情况，不构成内幕交易，不构成本次交易的法律障碍。

13、本次重大资产出售符合相关法律、法规、规章和规范性文件的规定，在完成本次交易应取得的必要批准及程序后，实施本次交易不存在法律障碍或风险。

十二、中介机构及有关经办人员

（一）独立财务顾问

机构名称：华西证券股份有限公司

法定代表人：杨炯洋

联系地址：北京市西城区复兴门外大街 A2 号中化大厦 8 层

联系电话：010-51662928

传真：010-68566656

经办人员：崔振升、杨帆

（二）律师事务所

机构名称：辽宁恒信律师事务所

负责人：王恩群

联系地址：辽宁省大连市中山区人民路 68 号宏誉大厦 27 层

联系电话：0411-82825959

传真：0411-82825518

经办人员：张贞东、王勇

（三）审计机构

机构名称：瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）

执行事务合伙人：顾仁荣、杨剑涛

联系地址：北京市海淀区西四环中路 16 号院 2 号楼 4 层

联系电话：010-88219191

传真：010-88210558

经办人员：陈海华、于雷

（四）资产评估机构

机构名称：北京中企华资产评估有限责任公司

法定代表人：权忠光

联系地址：北京市朝阳区工体东路 18 号中复大厦三层

联系电话：010-65881818

传真：010-65882651

经办人员：王晨煜、黄国爱

第十五节 公司及各中介机构声明

上市公司及全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺本报告书及本次重大资产重组的申请文件内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担个别或连带的法律责任。

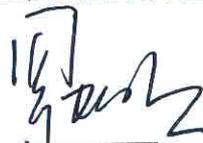
全体董事：



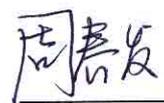
魏 钢



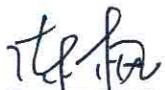
邓庆祝



罗卫明



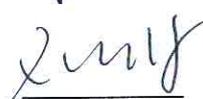
周春发



陈 枫



刘彦龙

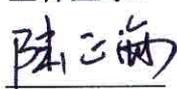


刘晓辉

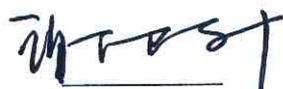


隋国军

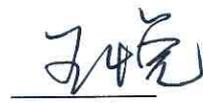
全体监事：



陆正海

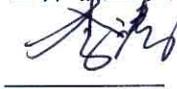


谢长升

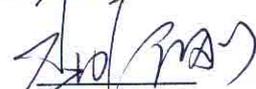


王 悦

全体非董事高级管理人员：



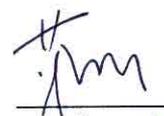
李 涛



王昕刚



庄绍英



蒋 明

辽宁时代万恒股份有限公司

2018年6月4日



独立财务顾问声明

本公司及经办人员同意《辽宁时代万恒股份有限公司重大资产出售暨关联交易报告书（草案）》中援引的本公司出具的独立财务顾问报告的相关内容，并对所引述的内容进行了审阅，确认《辽宁时代万恒股份有限公司重大资产出售暨关联交易报告书（草案）》不致因引用上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

财务顾问主办人： 崔振升
崔振升

杨帆
杨帆

法定代表人（或授权代表人）： 杨炯洋
杨炯洋

华西证券股份有限公司
5101015232500
2018年6月4日

审计机构声明

本所及经办注册会计师同意《辽宁时代万恒股份有限公司重大资产出售暨关联交易报告书（草案）》中援引的本所出具的审计报告、审阅报告的相关内容，并对所引述的内容进行了审阅，确认《辽宁时代万恒股份有限公司重大资产出售暨关联交易报告书（草案）》不致因引用上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师：

于雷



陈海华



执行事务合伙人：

杨剑涛



瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）



2018年6月4日

第十六节 备查文件和备查地点

一、备查文件

- 1、时代万恒第六届董事会第三十八次会议决议
- 2、时代万恒第六届监事会第二十三次会议决议
- 3、《辽宁时代万恒股份有限公司与辽宁时代万恒控股集团有限公司关于时代万恒（辽宁）民族贸易有限公司、时代万恒（香港）民族有限公司、辽宁时代万恒国际贸易有限公司、辽宁时代万恒大和贸易有限公司、辽宁时代万恒锦冠贸易有限公司、辽宁时代万恒信添时装有限公司之股权转让协议》
- 4、华西证券出具的《华西证券股份有限公司关于辽宁时代万恒股份有限公司重大资产出售暨关联交易之独立财务顾问报告》
- 5、恒信所出具的《辽宁恒信律师事务所关于辽宁时代万恒股份有限公司重大资产出售暨关联交易之法律意见书》（恒信（2018）-证-DLF180110-1号）
- 6、瑞华所出具的《辽宁时代万恒股份有限公司审计报告》（瑞华审字【2018】25010015号）、《辽宁时代万恒股份有限公司审阅报告》（瑞华阅字【2018】25010001号）、《时代万恒（辽宁）民族贸易有限公司审计报告》（瑞华审字【2018】25010020号）、《时代万恒（香港）民族有限公司审计报告》（瑞华审字【2018】25010021号）、《辽宁时代万恒国际贸易有限公司审计报告》（瑞华审字【2018】25010018号）、《辽宁时代万恒大和贸易有限公司审计报告》（瑞华审字【2018】25010019号）、《辽宁时代万恒锦冠贸易有限公司审计报告》（瑞华审字【2018】25010017号）和《辽宁时代万恒信添时装有限公司审计报告》（瑞华审字【2018】25010016号）
- 7、中企华评估出具的《辽宁时代万恒股份有限公司拟转让时代万恒（辽宁）民族贸易有限公司股权项目资产评估报告》（中企华评报字【2018】第3397号）、《辽宁时代万恒股份有限公司拟转让时代万恒（香港）民族有限公司股权项目资产评估报告》（中企华评报字【2018】第3396号）、《辽宁时代万恒股份有限公司拟转让辽宁时代万恒国际贸易有限公司股权项目资产评估报告》（中企华评

报字【2018】第 3400 号）、《辽宁时代万恒股份有限公司拟转让辽宁时代万恒大和贸易有限公司股权项目资产评估报告》（中企华评报字【2018】第 3399 号）、《辽宁时代万恒股份有限公司拟转让辽宁时代万恒锦冠贸易有限公司股权项目资产评估报告》（中企华评报字【2018】第 3401 号）和《辽宁时代万恒股份有限公司拟转让辽宁时代万恒信添时装有限公司股权项目资产评估报告》（中企华评报字【2018】第 3398 号）

8、交易对方关于提供信息真实、准确、完整的承诺函

二、备查地点

1、辽宁时代万恒股份有限公司

地址：大连市中山区港湾街 7 号

电话：0411-82357777-756

传真：0411- 82798000

联系人：蒋明、曹健

2、华西证券股份有限公司

地址：北京市西城区复兴门外大街 A2 号中化大厦 8 层

电话：010-51662928

传真：010-68566656

联系人：崔振升、杨帆

本页无正文，为《辽宁时代万恒股份有限公司重大资产出售暨关联交易报告书（草案）（修订稿）之签章页》

