

股票简称：魏桥纺织

股票代码：02698



魏桥纺织股份有限公司
WEIQIAO TEXTILE COMPANY LIMITED
(山东省邹平县魏桥镇齐东路 34 号)

公开发行 2013 年公司债券（第二期） 募集说明书

保荐人/主承销商



广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座

签署日期：2014 年 11 月 5 日

声 明

本募集说明书依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行试点办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第23号—公开发行公司债券募集说明书》及其它现行法律、法规的规定，并结合发行人的实际情况编制。

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺，截至本募集说明书封面载明日期，本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人保证本募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读本募集说明书及其有关的信息披露文件，并进行独立投资判断。证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对本期债券的投资价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《中华人民共和国证券法》的规定，本期债券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

凡认购、受让并合法持有本期债券的投资者，均视同自愿接受本募集说明书、《债券持有人会议规则》及《债券受托管理协议》的约定。《债券持有人会议规则》、《债券受托管理协议》及债券受托管理人报告将置备于债券受托管理人处，债券持有人有权随时查阅。

除发行人和保荐人/主承销商外，发行人没有委托或授权任何其他人或实体提供未在本募集说明书中列明的信息和本募集说明书作任何说明。投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。投资者在评价和购买本期债券时，应审慎地考虑本募集说明书第二节“风险因素”所述的各项风险因素。

重大事项提示

请投资者关注以下重大事项，并仔细阅读本募集说明书中“风险因素”等有关章节。

一、经大公国际资信评估有限公司综合评定，发行人主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，本期债券信用等级为 AA，说明发行人偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。本期债券上市前，发行人最近一期末净资产为 161.13 亿元（截至 2014 年 6 月 30 日未经审计的合并报表中所有者权益合计数）；本期债券上市前，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 4.52 亿元（2011 年-2013 年度经审计的合并报表中归属于母公司所有者的净利润平均值），预计不少于本期债券一年利息的 1.5 倍。本期债券发行及挂牌上市安排请参见发行公告。

二、受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融货币政策以及国际经济环境变化等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。在本期债券的存续期内，债券的投资价值可能随着市场利率的波动而发生变动，从而使本期债券投资者持有的债券价值具有一定的不确定性。

三、近年来受棉花价格大幅波动、棉纺织品国内外需求低迷、劳动力成本不断上涨等因素的影响，发行人经营业绩出现大幅波动。最近三年一期，发行人营业利润分别为-3.58 亿元、4.85 亿元、8.04 亿元和 2.66 亿元；净利润分别为 2.39 亿元、4.79 亿元、6.27 亿元和 2.09 亿元；经营活动产生的现金流量净额分别为-9.93 亿元、50.49 亿元、20.16 亿元和 11.81 亿元。预计发行人未来的盈利能力和现金流情况仍将受到国内外宏观经济及纺织行业走势等不确定因素的影响，存在经营业绩大幅波动的风险，进而对发行人的偿债能力产生不利影响。

四、棉纺织企业主要原材料为棉花，棉花成本约占棉纺织企业生产成本的 65%，因此原料棉价格是影响棉纺织企业盈利水平的重要因素。2010 年-2011 年 9 月，国内棉花价格经历了剧烈波动；为防止棉花价格的大幅波动，我国自 2011 年 9 月起连续三年实施棉花临时收储政策，国内棉花价格趋于稳定，国内外棉花价差保持在 4,000 元/吨左右，国际棉的价格相较于国内棉具有明显的价格优势。由于发行人年均获得约 30 万吨的棉花进口配额，较为有效的控制了原料棉成本。

2014年初,我国提出对新疆试行棉花直补政策,对2014/2015新棉花年度不再进行收储,国内棉花价格回归市场价格调整机制。长期来看,国内棉价将趋于市场化,有利于收窄国内外棉花价差,提高我国棉纺织企业在国际市场的竞争力;但短期来看,棉花直补政策的出台导致国内棉花价格存在下行预期,下游企业观望气氛浓厚,加大了上游企业的销售压力,对公司存货价值及产品销售价格造成一定的负面影响。目前,棉花直补政策的实施方案和配套措施尚未明确,棉花直补政策对于棉花市场价格预期及棉农种植意愿的影响仍存在不确定性。若发行人不能根据市场情况及时调整采购政策和生产节奏,未能有效控制原材料成本,将对发行人的盈利能力造成不利影响。

五、发行人最近三年一期末存货余额较大,账面余额分别为100.45亿元、58.00亿元、64.39亿元和59.97亿元,主要为半成品(棉纱)和产成品(坯布和牛仔布)。受棉花价格波动及市场需求低迷的影响,发行人2011年末存货余额显著大幅上升,当年计提存货跌价准备5.19亿元;2012年度发行人为消化库存,调整生产节奏,薄利多销,2012年末存货余额同比大幅下降。截至2014年6月末,公司计提的存货跌价准备为3.65亿元。整体来看,发行人存货规模相对较大,且成品比例较高,未来存在存货跌价损失的风险;此外较高的存货规模也对发行人的资金使用效率及盈利能力产生不利影响。

六、发行人最近三年一期关联交易金额相对较大,其中关联交易产生的营业收入分别为27.82亿元、29.32亿元、27.58亿元和16.57亿元,主要为向关联方销售棉纺织品和向母公司销售超发电力,占营业收入的比例分别为14.90%、16.01%、16.90%和23.12%,公司关联交易占比较高且呈逐年上升趋势。虽然发行人关联交易均按照香港联交所上市规则履行了申报、公告、独立股东审批等程序,但发行人未来关联交易的交易量和交易定价,将对公司经营业绩造成较大影响,存在一定的关联交易风险。

七、发行人自备电厂为热电联产机组,保障了发行人棉纺织生产中的电力和蒸汽供应,有效降低了能源成本。截至2014年6月30日,发行人总装机容量为141万千瓦,发行人在满足实际生产所需后将超发电力、蒸汽对外销售。虽然发行人总装机容量具有一定规模,但单机装机容量相对较小。2014年10月21日,发行人与母公司-魏桥创业集团签署热电资产置换协议,拟以总装机容量为129

万千瓦的小机组置换魏桥创业集团拥有的四台装机容量为 33 万千瓦的大机组，上述资产置换事项尚需发行人股东大会及魏桥创业集团董事会批准。此外发行人现有超发电力对外销售的模式未来也存在一定的政策不确定性，从而对发行人的盈利能力和偿债能力产生不利影响。

八、本期债券发行结束后，发行人将积极申请在上海证券交易所上市流通。由于具体上市审批或核准事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，公司目前无法保证本期债券一定能够按照预期在上海证券交易所上市。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，公司亦无法保证本期债券在交易所上市后本期债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。

九、本期债券为无担保债券。在本期债券的存续期内，若受国家政策法规、行业及市场等不可控因素的影响，发行人未能如期从预期的还款来源中获得足够资金，可能将影响本期债券本息的按期偿付。若发行人未能按时、足额偿付本期债券的本息，债券持有人亦无法从除发行人外的第三方处获得偿付。此外，截至 2014 年 6 月 30 日，公司抵、质押借款金额共为 43.28 亿元，若公司经营不善而破产清算，则本期债券的持有人对发行人抵质押资产的求偿权列后于发行人的抵质押债权。

十、债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》审议通过的决议，对所有债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，持有无表决权的本期债券之债券持有人以及在相关决议通过后受让本期债券的持有人）具有同等的效力和约束力。债券持有人认购、购买或以其他合法方式取得本期债券，即视为同意并接受《债券持有人会议规则》，受《债券持有人会议规则》之约束。

十一、在本期债券信用等级有效期内或者本期债券存续期内，资信评级机构将持续关注本期债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本期债券偿债保障情况等因素，以对本期债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。资信评级机构定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将通过资信评级机构网站（<http://www.dagongcredit.com>）、上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）及监管部门指定的其他媒体予以公告。

目 录

释 义	7
第一节 发行概况	11
一、本次发行的基本情况.....	11
二、本期债券发行的有关机构.....	15
三、认购人承诺.....	19
四、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系.....	19
第二节 风险因素	20
一、本期债券的投资风险.....	20
二、发行人的相关风险.....	21
第三节 发行人的资信情况	29
一、本期债券的信用评级情况.....	29
二、信用评级报告的主要事项.....	29
三、发行人的资信情况.....	33
第四节 担保	35
第五节 偿债计划及其他保障措施	36
一、偿债计划.....	36
二、偿债资金来源.....	36
三、偿债应急保障方案.....	36
四、偿债保障措施.....	37
五、发行人违约责任.....	39
第六节 债券持有人会议	40
一、债券持有人行使权利的形式.....	40
二、债券持有人会议规则.....	40
第七节 债券受托管理人	49
一、债券受托管理人.....	49
二、债券受托管理协议主要内容.....	50
第八节 发行人基本情况	67
一、发行人基本情况介绍.....	67
二、发行人股本结构及前十名股东持股情况.....	69
三、发行人组织结构和对其他企业的重要权益投资情况.....	70
四、公司控股股东和实际控制人基本情况.....	73

五、董事、监事、高级管理人员和员工情况.....	78
六、公司主营业务情况.....	85
第九节 财务会计信息	110
一、最近三年财务会计资料.....	110
二、合并报表范围的变化.....	117
三、最近三年一期主要财务指标.....	118
四、发行人最近三年一期非经常性损益明细表.....	120
五、管理层讨论与分析.....	121
六、本期债券发行后公司资产负债结构的变化.....	151
第十节 本次募集资金运用	153
一、本期债券募集资金规模.....	153
二、本期债券募集资金运用初步计划.....	153
三、募集资金运用对发行人财务状况的影响.....	154
第十一节 其他重要事项.....	156
一、发行人对外担保情况.....	156
二、发行人未决诉讼或仲裁事项.....	156
第十二节 董事及有关中介机构声明	157
第十三节 备查文件.....	166
一、备查文件内容.....	166
二、备查文件查阅地点.....	166
三、备查文件查阅时间.....	167

释 义

在本募集说明书中，除非文意另有所指，下列词语具有如下含义：

本公司、公司、发行人、魏桥纺织	指	魏桥纺织股份有限公司
魏桥创业集团、母公司	指	山东魏桥创业集团有限公司
魏桥投资	指	山东魏桥投资控股有限公司（原“邹平供销投资有限公司”）
魏桥棉业	指	山东魏桥棉业有限公司
滨州工业园	指	滨州魏桥科技工业园有限公司
威海魏桥	指	威海魏桥纺织有限公司
威魏工业园	指	威海魏桥科技工业园有限公司
滨藤纺织	指	山东滨藤纺织有限公司
鲁藤纺织	指	山东鲁藤纺织有限公司
魏桥纺织（香港）	指	魏桥纺织（香港）贸易有限公司
宏源小贷公司	指	威海市环翠区宏源小额贷款有限公司
高新铝电	指	滨州高新铝电股份有限公司（原“邹平高新热电有限公司”）
本次债券	指	经魏桥纺织 2013 年 5 月 13 日召开的 2012 年度股东周年大会决议通过，并经中国证券监督管理委员会“证监许可[2013]977 号”文核准发行的不超过人民币 60 亿元的公司债券
本期债券	指	魏桥纺织股份有限公司 2013 年公司债券（第二期），发行规模为人民币 30 亿元

本次发行	指	本期债券的公开发行
保荐人、主承销商、簿记管理人、债券受托管理人、中信证券	指	中信证券股份有限公司
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
国务院	指	中华人民共和国国务院
上证所	指	上海证券交易所
香港联交所	指	香港联合交易所有限公司
证券登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
国家能源局	指	中华人民共和国国家能源局
承销协议	指	发行人与主承销商为本次债券发行签订的《魏桥纺织股份有限公司 2013 年公司债券之承销协议》
承销团	指	由主承销商为本次发行而组织的，由主承销商和分销商组成承销机构的总称
债券受托管理协议	指	发行人与债券受托管理人签署的《魏桥纺织股份有限公司 2013 年公司债券受托管理协议》及其变更和补充
债券持有人会议规则	指	《魏桥纺织股份有限公司 2013 年公司债券持有人会议规则》及其变更和补充
投资人、持有人	指	就本期债券而言，通过认购、受让、接受赠与、继承等合法途径取得并持有本期债券的主体
公司股东大会	指	魏桥纺织股份有限公司股东大会

公司董事会	指	魏桥纺织股份有限公司董事会
公司监事会	指	魏桥纺织股份有限公司监事会
发行人律师	指	北京市纵横律师事务所
审计机构	指	安永华明会计师事务所、安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）
资信评级机构、评级机构、大公国际	指	大公国际资信评估有限公司
《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》
《试点办法》	指	《公司债券发行试点办法》
新会计准则	指	财政部于2006年2月15日颁布的《企业会计准则—基本准则》和38项具体准则，其后颁布的企业会计准则应用指南，企业会计准则解释及其他相关规定
最近三年一期	指	2011年度、2012年度、2013年度和2014年1-6月
工作日	指	中华人民共和国商业银行的对公营业日（不包括法定节假日）
交易日	指	上海证券交易所的营业日
法定节假日或休息日	指	中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区的法定节假日和/或休息日）
元/万元/亿元	指	人民币元/万元/亿元
精梳纱	指	一种坚韧、精细及柔顺的纱线，生产经过精梳的过程以进一步梳直棉纤维及除去杂质

无梭织造	指	一种织布的技术，引纬过程不需梭子将纬纱引入梭口
紧密纺纱	指	一种成纱非常紧密，外觀光洁、毛羽少、强力高的纱线。通过特殊的紧密纺设备生产制造，由于紧密纺设备在纺纱牵伸环节增加了集聚、吸风和气流导向装置，保证了牵伸区负压气流的稳定性，且传动系统的自动化程度高，使纱线有较高的强力和伸长，毛羽极少，耐磨性高
三无一精	指	无棉卷、无结头纱、无梭布、精梳纱

本募集说明书中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

第一节 发行概况

一、本次发行的基本情况

(一) 发行人基本情况

中文名称：魏桥纺织股份有限公司

英文名称：WEIQIAO TEXTILE COMPANY LIMITED

法定代表人：张红霞

股票上市交易所：香港联交所

股票简称：魏桥纺织

股票代码：02698

设立日期：1999年12月6日

注册资本：119,438.90万元

注册地址：山东省邹平县魏桥镇齐东路34号

办公地址：香港中环皇后大道中99号中环中心5109室

联系地址：山东省邹平县经济开发区魏纺路1号

邮政编码：256200

联系电话：86-543-4162222

传真：86-543-4162000

企业法人营业执照注册号：370000018046763

税务登记证号：372330720714466

组织机构代码证号：72071446-6

公司网址：<http://www.wqfz.com>

经营范围：前置许可经营项目：棉花加工（有效期至2015年8月31日）。

一般经营项目：棉纺、织布、印染、针织品、服装的生产、加工、销售；备案范

围内的进出口业务；棉花销售。

（二）核准情况及核准规模

2013年3月15日，本公司第五届董事会第四次会议审议通过了《关于在境内发行公司债券的议案》。

2013年5月13日，本公司2012年度股东周年大会审议通过了《关于在境内发行公司债券的议案》。

2012年度股东周年大会决议公告于2013年5月13日披露于香港联交所披露网站（<http://www.hkexnews.hk>）、公司网站（<http://www.wqfz.com>）。

经中国证监会于2013年7月25日签发的“证监许可[2013]977号”文核准，公司获准向社会公开发行面值总额不超过60亿元的公司债券。

（三）本期债券的主要条款

发行主体：魏桥纺织股份有限公司。

债券名称：魏桥纺织股份有限公司2013年公司债券（第二期）。

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

发行规模：本期债券发行规模为人民币30亿元。

债券利率及其确定方式：本期债券票面利率由发行人和簿记管理人通过市场询价协商确定，在本期债券存续期内前3年固定不变；在本期债券存续期的第3年末，如发行人行使上调票面利率选择权，未被回售部分的债券票面利率为存续期内前3年票面利率加上调基点，在债券存续期后2年固定不变。

发行人上调票面利率选择权：发行人有权决定在本期债券存续期的第3年末上调本期债券后2年的票面利率，调整幅度为0至200个基点（含本数），其中1个基点为0.01%。发行人将于本期债券第3个计息年度付息日前的第30个交易日，在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上发布关于是否上调本期债券票面利率以及上调幅度的公告。若发行人未行使利率上调选择权，则本期公司债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

投资者回售选择权：发行人发出关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的公告后，投资者有权选择在本期债券的第3个计息年度付息日将持有的本期债券按票面金额全部或部分回售给发行人。发行人将按照上证所和债券登记机构相关业务规则完成回售支付工作。

回售登记期：自发行人发出关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的公告之日起3个交易日内，债券持有人可通过指定的方式进行回售申报。债券持有人的回售申报经确认后不能撤销，相应的公司债券面值总额将被冻结交易；回售登记期不进行申报的，则视为放弃回售选择权，继续持有本期债券并接受上述关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的决定。

债券票面金额：本期债券票面金额为100元。

发行价格：本期债券按面值平价发行。

发行方式与发行对象：发行方式与发行对象安排请参见发行公告。

债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在登记机构开立的托管账户托管记载。本期债券发行结束后，债券认购人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押等操作。

向公司股东配售安排：本期债券向社会公开发行，不向公司股东优先配售。

起息日：本期债券的起息日为2014年11月7日。

付息日：本期债券的付息日为2015年至2019年每年的11月7日；若投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为2015年至2017年每年的11月7日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日；每次付息款项不另计利息。

到期日：本期债券的到期日为2019年11月7日；若投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的到期日为2017年11月7日。

兑付日：本期债券的兑付日为2019年11月7日；若投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付日为2017年11月7日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日；顺延期间兑付款项不另计利息。

计息期限：本期债券的计息期限为2014年11月7日至2019年11月7日；

若投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的计息期限为 2014 年 11 月 7 日至 2017 年 11 月 7 日。

还本付息方式及支付金额：本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息金额为投资者截至付息债权登记日收市时所持有的本期债券票面总额与对应的票面利率的乘积；于兑付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付债权登记日收市时所持有的本期债券最后一期利息及所持有的债券票面总额的本金。

付息、兑付方式：本期债券本息支付将按照本期债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照债券登记机构的相关规定办理。

担保情况：本期债券无担保。

信用级别及资信评级机构：经大公国际资信评估有限公司综合评定，本公司的主体信用等级为 AA，本期债券的信用等级为 AA。

保荐人、主承销商、簿记管理人、债券受托管理人：本公司聘请中信证券股份有限公司作为本期债券的保荐人、主承销商、簿记管理人及债券受托管理人。

承销方式：本期债券由主承销商中信证券股份有限公司负责组织承销团以余额包销的方式承销。认购不足 30 亿元的部分全部由主承销商以余额包销的方式购入。

拟上市交易场所：上海证券交易所。

新质押式回购：本公司主体信用等级为 AA，本期债券信用等级为 AA，本期债券符合进行新质押式回购交易的基本条件。本公司拟向上海证券交易所及债券登记机构申请新质押式回购安排。如获批准，具体折算率等事宜将按上海证券交易所及证券登记机构的相关规定执行。

发行费用概算：本次发行费用概算不超过本期债券发行总额的 2%，主要包括保荐及承销费用、审计师费用、律师费用、资信评级费用、发行推介费用和信息披露费用等。

募集资金用途：本公司拟将本期债券募集资金扣除发行费用后用于改善债务结构、偿还银行借款、补充流动资金。

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

（四）本期债券发行及上市安排

1、本期债券发行时间安排

发行公告刊登日期：2014年11月5日。

发行首日：2014年11月7日。

预计发行期限：2014年11月7日至2014年11月11日，共3个工作日。

网上申购日：2014年11月7日。

网下发行期限：2014年11月7日至2014年11月11日。

2、本期债券上市安排

本次发行结束后，本公司将尽快向上证所提出关于本期债券上市交易的申请，具体上市时间将另行公告。

二、本期债券发行的有关机构

（一）发行人：魏桥纺织股份有限公司

住所：山东省邹平县魏桥镇齐东路34号

联系地址：山东省邹平县经济开发区魏纺路1号

法定代表人：张红霞

联系人：张敬雷

联系电话：86-543-4162222

传真：86-543-4162000

（二）保荐人、主承销商、簿记管理人、债券受托管理人：中信证券股份有限公司

住所：广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座

办公地址：北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦 22 层

法定代表人：王东明

联系人：杨霞、徐晨涵、黄宇昌、姜琪、张玺、赵宇驰、李辉东、王翔驹

联系电话：86-10-60833561、6979

传真：86-10-60833504

（三）分销商

1、中信建投证券股份有限公司

住所：北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼

办公地址：北京市东城区朝内大街 188 号

法定代表人：王常青

联系人：郭严、崔璐迪

联系电话：86-10-85130466、85130636

传真：86-10-85130542

2、华泰联合证券有限责任公司

住所：深圳市福田区中心区中心广场香港中旅大厦第五层

办公地址：北京市西城区丰盛胡同 22 号丰铭国际大厦 A 座 6 层

法定代表人：吴晓东

联系人：张娜、王梓濛、谢佳利

联系电话：86-10-56839489、56839485、56839350

传真：86-10-56839400

3、招商证券股份有限公司

住所：深圳市福田区益田路江苏大厦 38-45 层

办公地址：北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心 7 层

法定代表人：宫少林

联系人：汪浩、张华、王雨泽

联系电话：86-10-57609520、57609517、57609511

传真：86-10-57601990

4、国泰君安证券股份有限公司

住所：上海市浦东新区商城路 618 号

办公地址：上海市银城中路 168 号上海银行大厦 20 层

法定代表人：万建华

联系人：杨思思、邓骞

联系电话：86-10-59312833、86-21-50329583

传真：86-10-59312892、86-21-50329583

5、申银万国证券股份有限公司

住所：上海市徐汇区长乐路 989 号世纪商贸广场 45 层

办公地址：上海市常熟路 239 号二楼

法定代表人：储晓明

联系人：丁昆峰

联系电话：86-21-33389957

传真：86-21-33389955

(四) 发行人律师：北京市纵横律师事务所

住所：北京市东城区东长安街 12 号纺织工业局大楼 500 室

负责人：沈志耕

经办律师：丁晓东、赵媛媛

联系电话：86-10-59796300

传真：86-10-59796300-805

(五) 会计师事务所：安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）

住所：北京市东城区东长安街 1 号东方广场安永大楼 17 层 01-12 室

法定代表人：吴港平

经办注册会计师：张明益、梁成杰、王德治

联系电话：86-10-58153000

传真：86-10-85188298

(六) 资信评级机构：大公国际资信评估有限公司

住所：北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 A 座 29 层

法定代表人：关建中

联系人：郑孝君、杜蕾、薛祯

电话：86-10-51087768-2089

传真：86-10-84583355

(七) 保荐人/主承销商收款银行

账户名称：中信证券股份有限公司

开户银行：中信银行北京瑞城中心支行

银行账户：7116810187000004154

汇入行人行支付系统号：302100011681

联系人：杨霞、徐晨涵、黄宇昌、姜琪、张玺、赵宇驰、李辉东、王翔驹

联系电话：86-10-60833561、6979

传真：86-10-60833504

(八) 申请上市的证券交易所：上海证券交易所

住所：上海市浦东南路 528 号上海证券大厦

总经理：黄红元

电话：86-21-68808888

传真：86-21-68807813

邮政编码：200120

(九) 公司债券登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

住所：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 3 楼

负责人：高斌

电话：86-21-38874800

传真：86-21-58754185

邮政编码：200120

三、认购人承诺

购买本期债券的投资者（包括本期债券的初始购买人和二级市场的购买人，及以其他方式合法取得本期债券的人，下同）被视为作出以下承诺：

（一）接受本募集说明书对本期债券项下权利义务的所有规定并受其约束；

（二）本期债券的发行人依有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受该等变更；

（三）本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在上交所上市交易，并由主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受这种安排。

四、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系

经核查，截至 2014 年 6 月 30 日，本公司与本次发行有关的中介机构及其法定代表人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系等实质性利害关系。

第二节 风险因素

投资者在评价和投资本期债券时，除本募集说明书披露的其他各项资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。

一、本期债券的投资风险

（一）利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融货币政策以及国际经济环境变化等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。本期债券为固定利率，在存续期内，可能面临市场利率周期性波动，市场利率的波动可能使本期债券投资者的实际投资收益具有一定的不确定性。

（二）流动性风险

本期债券发行结束后，本公司将积极申请在上交所上市流通。由于具体上市审批或核准事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批或核准，公司目前无法保证本期债券一定能够按照预期在上交所交易流通，且具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，公司亦无法保证本期债券在交易所上市后本期债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。因此，本期债券的投资者在购买本期债券后可能面临由于债券不能及时上市流通无法立即出售本期债券，或者由于债券上市流通后交易不活跃甚至出现无法持续成交的情况，不能以某一价格足额出售其希望出售的本期债券所带来的流动性风险。

（三）偿付风险

本公司目前经营情况和财务状况良好。在本期债券存续期内，宏观经济环境、资本市场状况、国家相关政策等外部因素以及公司本身的生产经营存在着一定的不确定性，这些因素的变化会影响到公司的运营状况、盈利能力和现金流量，可能导致公司难以如期从预期的还款来源获得足够的资金按期支付本期债券本息，从而使投资者面临一定的偿付风险。

（四）本期债券安排所特有的风险

本期债券为无担保债券，尽管在本期债券发行时，本公司已根据现时情况安排了偿债保障措施以保障本期债券按时足额还本付息。但在本期债券存续期内，可能由于不可控的市场、政策、法律法规变化等因素导致目前拟定的偿债保障措施不能完全充分或无法完全履行，进而影响本期债券持有人的利益。

（五）资信风险

本公司目前资信状况良好，能够按时足额偿付债务本息，且公司最近三年一期与其主要客户发生的重要业务往来中，未曾发生任何严重违约。在未来的业务经营中，公司亦将秉承诚信经营的原则，严格履行所签订的合同、协议或其他承诺。但在本期债券存续期内，如果因客观原因导致公司资信状况发生不利变化，亦将可能使本期债券投资者受到不利影响。

（六）评级风险

本期债券的信用评级是由资信评级机构对债券发行主体如期、足额偿还债务本息能力与意愿的相对风险进行的以客观、独立、公正为基本出发点的专家评价。债券信用等级是反映债务预期损失的一个指标，其目的是为投资者提供一个规避风险的参考值。

经大公国际资信评估有限公司综合评定，本公司主体信用等级为 AA，本期债券信用等级为 AA。资信评级机构对公司本期债券的信用评级并不代表资信评级机构对本期债券的偿还做出了任何保证，也不代表其对本期债券的投资价值做出了任何判断。

在本期债券存续期间，若出现任何影响本公司信用等级或债券信用等级的事项，资信评级机构或将调低本公司信用等级或债券信用等级，则可能对投资者利益产生不利影响。

二、发行人的相关风险

（一）财务风险

1、盈利能力波动的风险

近年来，受国内外棉花价格大幅波动、棉纺织品国内外需求低迷、劳动力成本不断上涨等因素的影响，公司盈利水平出现大幅波动。最近三年一期，公司营业利润分别为-3.58 亿元、4.85 亿元、8.04 亿元和 2.66 亿元；净利润分别为 2.39 亿元、4.79 亿元、6.27 亿元和 2.09 亿元。2011 年一季度，棉花价格持续快速上涨，但随后出现急速下跌，棉纺织品价格随之下跌，需求萎缩。2011 年 9 月起，国家实施棉花收储政策，国内棉花价格逐步企稳，但国际棉花价格持续下跌，导致国内外棉花价差不断拉大。2011 年度公司计提存货跌价准备 5.19 亿元，导致公司当年营业利润为负。2012 年-2013 年度，国内棉花价格较为稳定，国内外棉花价差保持在 4,000 元/吨左右，公司充分利用 30 万吨棉花进口配额，有效控制了原料棉成本；此外，由于煤炭价格的持续下降，降低了公司热电业务成本，因此 2012 年-2013 年度公司营业利润和净利润显著提高。2014 年初，由于国家提出对新疆试行棉花直补政策，国内棉花价格存在下行预期，下游企业在原材料采购方面采取了观望态度，市场需求下降，公司棉纺织品销售价格和销售量均有所下降，导致 2014 年 1-6 月公司营业利润和净利润均显著下降。未来宏观经济形势和国内外棉花价格走势，将对棉纺织企业盈利能力造成重大影响，公司仍面临盈利能力波动的风险。

2、抵质押贷款及受限资产较多的风险

截至 2014 年 6 月 30 日，公司抵、质押借款金额共为 43.28 亿元，占公司借款余额的 47.92%，与净资产的比例为 29.40%，比例相对较高；公司所有权受限制的资产账面价值合计为 26.58 亿元，占公司总资产的比例为 9.38%，占净资产的比例为 16.50%，其中信用证保证金为 0.76 亿元，固定资产为 25.82 亿元，公司受限固定资产均为银行借款的抵押物。若未来公司未能按时、足额偿付银行贷款导致公司资产被冻结和处置，将对公司正常生产经营活动造成不利影响，进而影响公司的偿债能力及本期债券的还本付息。公司将通过制定《债券持有人会议规则》、设立专门的偿付工作小组、制定并严格执行资金管理计划及充分发挥债券受托管理人的作用等方面保证债券持有人权益。

3、经营活动现金流波动较大的风险

公司最近三年一期经营活动产生的现金流量净额分别为-9.93 亿元、50.49 亿元、20.16 亿元和 11.81 亿元。2011 年度，受公司销售收入下降，存货显著增加

等因素影响，公司经营活动产生的现金流量净额同比显著大幅下降，表现为现金的净流出。2012 年度，公司通过减少原材料采购，放缓生产节奏，消化库存，实现了现金的回笼，公司经营活动产生的现金流量净额达到 50.49 亿元。若公司未来不能有效控制库存，提高资金周转使用效率，则公司仍面临经营活动现金流大幅波动的风险，对公司的偿债能力产生不利影响。

4、存货跌价风险

公司最近三年一期末存货账面余额分别为 100.45 亿元、58.00 亿元、64.39 亿元和 59.97 亿元，主要为半成品（棉纱）和产成品（坯布和牛仔布），公司已按照成本与可变现净值孰低法计提了存货跌价准备。2011 年度，受棉花价格波动及市场需求低迷的影响，公司主要产品棉纱、坯布和牛仔布销售不畅，导致存货余额显著大幅上升，当年计提存货跌价准备 5.19 亿元。2012 年度，公司调整生产节奏，薄利多销，存货余额同比下降 42.45 亿元。截至 2014 年 6 月末，公司存货余额为 59.97 亿元，仍处于较高水平。2014 年初国家提出对新疆试行棉花直补政策，国内棉花价格下跌，截至 2014 年 6 月末公司计提的存货跌价准备为 3.65 亿元。由于公司存货规模相对较大，且成品比例较高，若未来不能有效管理存货水平，公司仍将面临存货跌价损失风险，对公司的资金使用效率及盈利能力产生不利影响。

5、财务费用支出压力较大的风险

公司最近三年一期末全部债务分别为 91.03 亿元、90.70 亿元、104.26 亿元和 90.31 亿元；同期公司财务费用分别为 5.09 亿元、6.54 亿元、5.80 亿元和 3.29 亿元，财务费用支出压力较大。最近三年一期公司 EBITDA 利息保障倍数分别为 3.88、4.41、5.08 和 4.03。2011 年-2013 年度，由于公司盈利水平持续提升，公司 EBITDA 利息保障倍数呈逐年上升趋势；2014 年 1-6 月，由于公司盈利水平有所下滑，EBITDA 利息保障倍数显著下降。目前，发行人获得的中国农业发展银行的贷款通常为基准利率，而其他商业银行贷款普遍为基准利率上浮，若未来国家实施紧缩性货币政策，银行信贷政策随之调整，银根收紧，则可能造成公司财务费用的进一步提高。若公司未来不能持续获得银行的信贷支持、合理控制财务费用，将给公司造成较大的财务成本压力，对公司的偿债能力产生不利影响。

6、所有者权益结构不稳定风险

公司最近三年一期末未分配利润分别为 59.71 亿元、63.25 亿元、67.42 亿元和 67.54 亿元，占所有者权益的比例分别为 39.19%、40.43%、41.87% 和 41.92%，占比相对较高。目前公司执行 2003 年 H 股上市时承诺的每年以不低于可供分配利润的 35% 向股东分红。若公司未来大规模向股东分配现金股利，则可能导致公司所有者权益减少，对公司运营和偿债能力造成不利影响。

7、汇率风险

自 2005 年 7 月我国汇率制度改革至 2014 年 6 月末，人民币对美元升值超过 30%。2011 年-2013 年度，公司每年获得约 30 万吨棉花进口配额，进口采购金额分别为 57.61 亿元、46.20 亿元和 38.68 亿元；棉纱、坯布和牛仔布出口金额合计分别为 49.05 亿元、48.81 亿元和 64.80 亿元。2014 年 1-6 月，公司进口采购金额为 7.63 亿元，出口金额合计为 27.31 亿元。若未来人民币汇率出现较大波动，将对公司的主营业务收入和成本产生较大影响，公司面临一定的汇率风险。

（二）经营风险

1、经济周期的风险

公司主营业务所处的棉纺织行业受经济周期波动的影响较大。全球经济形势变化和国内相关产业政策、进出口政策调整，均会对公司的生产和销售产生重大影响。目前，随着国内外经济刺激计划效果的逐步显现和宏观经济的回暖，棉纺织行业经营业绩有所回升。但未来国内外宏观经济走势仍具有较大的不确定性，可能对公司盈利能力和偿债能力产生不利影响。

2、市场竞争的风险

纺织行业进入门槛较低，我国纺织行业集中度不高，经营较为分散，市场竞争激烈。虽然公司作为国内最大的棉纺织企业，具备约 650 万锭、近 5 万台织机的生产能力，但棉纱和坯布的年生产量仅占市场的 1.5%-3%。若公司未来不能持续发挥规模、成本、技术、管理等优势，将在市场竞争中处于不利地位，对公司的盈利能力造成不利影响。

3、原材料价格波动风险

棉纺织企业主要原料是棉花，棉花成本约占棉纺织企业生产成本的 65%，因此国内外棉花价格走势对公司盈利水平具有重大影响。全球棉花主要生产国包括中国、印度、美国、巴基斯坦和巴西等，中国是世界棉花产量和消费量最大的国家。2011 年，国内外棉花价格经历了剧烈波动；为防止棉花价格的大幅波动，我国自 2011 年 9 月起连续三年实施棉花临时收储政策，国内棉花价格趋于稳定，国内外棉花价差保持在 4,000 元/吨左右，国际棉的价格相较于国内棉具有明显的价格优势。2014 年初，我国提出对新疆试行棉花直补政策，棉花直补政策的出台导致国内棉花价格存在下行预期；2014 年 4 月 1 日起，国家储备棉标准级抛储低价由原来的 18,000 元/吨下降至 17,250 元/吨。受棉花直补政策和抛储价格调整的影响，中国棉花价格 328 指数（CC Index3128B）指数由 2014 年 4 月初的 19,360 元/吨迅速下降至 5 月上旬的 17,470 元/吨。棉花价格的波动给公司产品库存管理以及生产成本控制带来很大压力。若未来原料棉价格大幅波动，或原材料价格上涨无法完全向下游转移，公司存在毛利率大幅降低的风险，对公司盈利能力造成重大不利影响。另一方面，若未来原材料价格下降较多，会引发存货跌价风险。

公司热电业务原材料主要为贫瘦煤，最近三年一期，公司贫瘦煤采购数量分别为 606.38 万吨、467.37 万吨、447.21 万吨和 189.34 万吨。2012 年以来，煤炭价格呈下跌趋势，公司采购成本显著下降。若未来煤炭价格上涨，公司热电业务成本将随之上涨，进而影响公司盈利能力。

4、劳动力成本上升风险

纺织行业作为传统的劳动密集型产业，劳动力成本在公司经营成本中占比较高。近年来，公司多次提高员工的薪酬福利，劳动力成本呈上升趋势。2014 年上半年，根据中国棉纺织行业协会调查，成本上涨和招工难已成为纺织企业面临的两大难题，而成本上涨中劳动力成本的上涨成为了企业最关注的问题。此外，由于人员流动的加大，公司培养员工的隐性成本也随之提高。随着公司技术升级和产品结构调整，公司对用工人数进行了严格控制，但公司仍面临劳动力成本上升和稳定员工队伍的压力，可能对公司盈利能力造成不利影响。

5、关联交易风险

公司最近三年一期关联交易金额（未包含支付给董事、监事及关键管理人员的报酬）相对较大，分别为 28.05 亿元、29.54 亿元、27.79 亿元和 16.68 亿元，其中关联交易产生的营业收入分别为 27.82 亿元、29.32 亿元、27.58 亿元和 16.57 亿元，占营业收入的比例分别为 14.90%、16.01%、16.90%和 23.12%，占比呈逐年上升趋势。公司关联交易主要为向关联方销售棉纺织品和向母公司-魏桥创业集团销售超发电力。最近三年一期，公司向关联方销售棉纺织品金额分别为 13.46 亿元、10.49 亿元、8.86 亿元和 7.88 亿元；向母公司销售超发电力金额分别为 14.36 亿元、18.83 亿元、18.72 亿元和 8.69 亿元。尽管公司相关关联交易均按照香港联交所上市规则的相关要求，履行了申报、公告、独立股东审批程序，由独立董事及独立财务顾问发表意见，并经股东大会审议通过关联交易及年度最高交易额度，但由于公司关联交易金额较大，在营业收入中占比较高，未来公司关联交易交易量的合理性和定价的公允性等因素，将对公司经营业绩造成较大影响，存在一定的关联交易风险。

6、热电销售收入下降的风险

2005 年 8 月，公司向母公司-魏桥创业集团定向增发，收购其若干热电厂而涉足热电业务。公司自备电厂生产的电力、蒸汽在满足公司自身生产所需后对外销售。最近三年一期，公司热电销售收入分别为 32.27 亿元、28.32 亿元、22.82 亿元和 10.70 亿元。2011 年度，公司装机容量为 159 万千瓦；2012 年 6 月，由于公司处置部分热电资产，装机容量下降至 141 万千瓦。装机容量的下降导致公司热电销售收入有所下降。2014 年 10 月 21 日，公司与母公司-魏桥创业集团签署热电资产置换协议，拟以总装机容量为 129 万千瓦的小机组置换魏桥创业集团拥有的四台装机容量为 33 万千瓦的大机组，上述资产置换事项尚需发行人股东大会及魏桥创业集团董事会批准。未来在公司整体装机容量一定的情况下，随着公司棉纺织品生产量的提升，自用电力、蒸汽消耗提高，公司未来存在热电销售收入下降的风险。此外，公司现有超发电力对外销售的模式未来也存在一定的政策不确定性。

7、纺织品贸易政策调整的风险

2008 年 8 月至 2010 年 4 月，我国先后四次上调纺织品出口退税税率，从 11% 上调至目前的 16%，对纺织行业尤其是出口型企业构成重大利好。最近三年一期，

公司棉纺织品出口金额分别为 49.05 亿元、48.81 亿元、64.80 亿元和 27.31 亿元，分别占棉纺织品销售收入的 32.04%、31.69%、46.45% 和 45.53%。此外，由于部分进口国实施贸易保护而对我国纺织品出口设限，我国纺织品长期处于各种贸易摩擦的环境中。若未来国家调整纺织品贸易政策，如下调纺织品出口退税税率；或进口国对公司开展反倾销调查并实施反倾销措施等，将对公司盈利能力造成不利影响。

（三）管理风险

1、公司经营规模较大的风险

公司作为国内纺织行业的龙头企业，生产规模较大，形成了魏桥、滨州、威海和邹平四个生产基地，截至 2014 年 6 月末公司员工总数约为 83,000 人。2013 年度公司营业收入 163.16 亿元，经营活动产生的现金流量净额为 20.16 亿元；截至 2014 年 6 月末，公司总资产 283.30 亿元，净资产 161.13 亿元。公司已建立较为完善的内部管理体系，日常运营状况良好。但公司不同生产园区的集中统一管理、员工队伍稳定和建设，也对公司的管理能力提出较高要求。若公司未来不能保持和提高管理水平和管理效率，充分发挥规模优势，将对公司经营业绩和持续发展造成不利影响。

2、控股股东控制风险

公司控股股东为魏桥创业集团，截至 2014 年 6 月末，魏桥创业集团持有本公司 63.45% 的股份，魏桥创业集团董事长张士平先生、董事张红霞女士（张士平先生为张红霞女士的父亲）直接持有本公司 0.44% 和 1.48% 的股份。魏桥创业集团存在通过董事会对公司的人事任免、经营决策等施加重大影响的可能，从而与其他境外外资股东发生利益冲突。因此，公司存在控股股东控制的风险。

3、安全生产风险

最近三年一期，公司未发生重大安全事故。但由于公司主要产品为棉纺织品，原材料及产品均属于易燃物品，存在发生火灾或安全事故的风险。若公司未来不能持续加强公司员工的安全生产意识，贯彻执行安全生产制度，制定有效的重大事故防范措施等，将增加公司安全生产风险。安全事故的发生将对公司正常生产经营活动产生不利影响，进而影响公司的偿债能力。

（四）政策风险

1、纺织行业产业政策风险

公司主营业务为棉纺织品的生产和销售。纺织工业是我国国民经济的传统支柱产业和重要的民生产业，在国民经济中占有重要地位。2009年，我国出台《纺织工业调整和振兴规划》，从产业政策上为扩大内需，提高纺织品出口退税率，加大技术进步和技术改造投资力度，加大对纺织企业的金融支持，减轻纺织企业负担，鼓励企业实施兼并重组等方面提供保障。

根据财政部、国家税务总局发布的《关于在部分行业试行农产品增值税进项税额核定扣除办法的通知》（财税[2012]38号）和《关于扩大农产品增值税进项税额核定扣除试点行业范围的通知》（财税[2013]57号），以购进农产品为原料生产棉纱的一般纳税人，有望纳入农产品增值税进项税额核定扣除试点范围，从而降低棉纺织企业的税负。未来若国家在纺织行业相关监管政策、出口退税政策、产业调整政策、税收政策等方面发生不利变化，将对公司经营业绩、发展前景等造成不利影响。

2、热电行业产业政策风险

根据《发展改革委、能源办关于加快关停小火电机组若干意见》（国发[2007]2号）及《国务院关于进一步加强对淘汰落后产能工作的通知》（国发[2010]7号）的文件要求，公司自备电厂为热电联产机组，暂不属于关停范围，山东省环保局对公司热电生产全过程进行在线监测。公司总装机容量具有一定规模，但单机装机容量相对较小。2014年10月21日，公司与母公司-魏桥创业集团签署热电资产置换协议，拟以总装机容量为129万千瓦的小机组置换魏桥创业集团拥有的四台装机容量为33万千瓦的大机组，上述资产置换事项尚需发行人股东大会及魏桥创业集团董事会批准。此外公司现有超发电力对外销售的模式未来也存在一定的政策不确定性，从而对公司的盈利能力和偿债能力产生不利影响。

（五）不可抗力风险

严重自然灾害以及突发性公共卫生事件会对公司的财产、人员造成损害，并有可能影响公司的正常生产经营。

第三节 发行人的资信情况

一、本期债券的信用评级情况

经大公国际综合评定，本公司的主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，本期债券的信用等级为 AA。大公国际出具了《魏桥纺织股份有限公司 2013 年公司债券（第二期）信用评级报告》，该评级报告在上证所网站（<http://www.sse.com.cn>）和大公国际网站（<http://www.dagongcredit.com>）予以公告。

二、信用评级报告的主要事项

（一）信用评级结论及标识所代表的涵义

经大公国际综合评定，本公司主体信用等级为 AA，本期债券的信用等级为 AA，评级展望为稳定，该级别反映了公司偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。

（二）评级报告的主要内容

公司以棉纺织品的生产和销售为主营业务，兼营热电生产和销售；2013 年，由于纱线销量下降、对外售电规模减少，公司营业收入下降较为明显，但公司通过调整产品结构，织造业务向高支高密产品发展，综合毛利率水平明显提升。

公司是全球最大棉纺织企业魏桥创业集团的子公司，是魏桥创业集团上游产业链的生产主体，拥有魏桥镇、邹平县、滨州市和威海市四个生产基地，主要产品为棉纱、坯布和牛仔布，棉纱最高纱支达到 300 支，坯布最高密度达到 1,600 根，“魏桥”牌产品是中国名牌产品、国家免检产品，出口地覆盖欧美、日韩等 70 多个国家和地区，公司在棉纺织行业领先地位较为突出。

公司自备热电厂总装机容量具有一定规模，在保障自用的情况下，对外销售热电资源有利于公司分散单一业务构成的风险、降低整体运营成本，但公司热电机组应用自有管线对外供电将在长期内面临一定的政策风险。

公司按照《公司法》、《证券法》等有关法规的规定，建立权责明晰的管理体

系及规范的法人治理结构。股东大会是公司的权力机构，定期按照法定程序召开；董事会是公司的决策机构，现设董事长兼总经理 1 名、其他董事 8 名（其中 3 名为独立董事）；监事会是公司的监督机构，现设监事 3 名。公司管理层负责日常生产经营管理工作，由董事会聘任，下设生产技术部、原料供应部、销售总公司等职能部门。为适应管理需要，公司建立了一套较完整的内部管理制度体系，包括风险控制管理制度、关联交易内部审批管理制度、证券信息收集与披露制度、独立会计核算体系和财务管理制度等，为公司健康发展奠定了良好基础。

公司以开发高端产品以及拓展新兴市场为战略，利用纺织行业调整期扩大市场份额。公司将健全销售奖惩机制，通过积极开拓新兴市场，改变过度依赖传统市场的格局，努力消化库存；也将通过技术创新、改造，优化操作流程，进一步降低万锭用工水平；加强采购管理，建立采购计划与生产管理的联动机制，建立物资需求“先利库、后采购”的常态机制，有效盘活资产；依托享有加工贸易棉花进口配额优势，最大限度地摊低原材料成本；坚持以市场需求为导向，充分利用各种新型纤维，调整和优化产品结构，努力适应多品种、小批量、快交货的市场新形势，逐步提高中高端产品的销售比例。此外，公司将不断加大以节能为重点的技术进步和改造力度，全面实施清洁生产。未来几年，公司将加强自主创新和内部管理，保持公司在棉纺织行业内的领先地位。

2011 年以来，公司资产规模有所波动，资产构成以流动资产为主，其中货币资金占比较高，资产流动性较强；受纺织行业需求下滑、棉花价格波动影响，公司库存有所波动，但应收账款效率较高且保持稳定。公司负债规模有所波动，公司因发行公司债券使得总负债规模上升，有息债务占总负债的比重较高，但资产负债率尚在可控范围之内。2011~2013 年，公司营业收入有所波动，但盈利水平在积极调整产品结构的举措下有所上升。2011~2013 年，公司经营性净现金流大幅波动，经营性净现金流对债务和利息的保障能力不稳定。综合来看，由于公司产品处于行业产业链前端，盈利能力和偿债能力将长期受到外部经济影响，但另一方面公司行业领先地位较为突出，凭借自身生产优势，积极调整产品结构和市场结构，经营状况恢复时滞较短，销售回款效率较高，加之公司作为上市公司外部融资渠道较为通畅。

纺织行业是我国传统的比较优势行业，但 2011 年以来，全球经济形势低迷、

纺织行业需求下滑，同时原材料棉花价格大幅削弱了我国纺织行业出口竞争优势，部分订单向东南亚国家转移，行业利润水平增速减缓。公司经过多年的发展积累，形成了以纺纱和织造为核心的业务结构，具备一定的规模优势和品牌知名度。但是公司产品处于行业前端、附加值较低，易受下游需求和棉花价格波动影响。但作为国内产能最大的纺织企业，行业领先地位仍较为突出，在 2013 年纺织行业逐步恢复的情况下，公司各类产品销售情况良好，回款质量较高，盈利水平出现明显提升。

综合分析，公司偿还债务的能力很强，本期债券到期不能偿付的风险很小。预计未来 1~2 年，随着行业需求逐步回暖以及高毛利率的产品比例增加，公司收入有望保持稳定，对债务的保障能力将有所增强。因此，大公对魏桥纺织的评级展望为稳定。

1、正面

(1) 公司是全球最大棉纺织企业的子公司，纱线和坯布产能居国内行业首位，生产技术处于国际先进水平，行业领先地位较为突出；

(2) 公司自备热电厂提高了能源保障力和成本控制力，同时对公司收入和盈利水平形成较好的支撑；

(3) 公司拥有数额较大的加工贸易用棉配额，一定程度上有利于灵活调配产品及减轻棉花价格波动影响；

(4) 公司货币资金充裕，应收账款回款较快，资产流动性较好。

2、关注

(1) 公司产品处于纺织行业前端，附加值相对较低，易受外部经济环境及原材料价格波动影响，2011 年以来，公司收入和毛利润出现较大波动；

(2) 公司自备热电厂的发电及对外供电模式将面临一定的国家节能减排和现行电力管理政策的风险；

(3) 2011 年以来，公司有息债务规模较大，有息债务在总负债中占比较高，同时本期债券发行额度较大，一定程度上将抬高负债规模；

(4) 2011 年以来，原材料价格波动较大，存货大幅变动导致经营性净现金

流对债务保障能力不稳定。

（三）跟踪评级的有关安排

自评级报告出具之日起，大公国际将对魏桥纺织进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公国际将持续关注魏桥纺织外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及魏桥纺织履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映魏桥纺织的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

1、跟踪评级时间安排

定期跟踪评级：大公国际将在债券存续期内，在魏桥纺织发布年度报告后两个月内出具一次定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：不定期跟踪自评级报告出具之日起进行。大公国际将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下1个工作日内向监管部门报告，并发布评级结果。

2、跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

大公国际的跟踪评级报告和评级结果将对魏桥纺织、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

3、如魏桥纺织不能及时提供跟踪评级所需资料，大公国际将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至魏桥纺织提供所需评级资料。

大公国际的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将通过上证所网站（<http://www.sse.com.cn>）和大公国际网站（<http://www.dagongcredit.com>）予以公

告。

三、发行人的资信情况

(一) 发行人获得主要贷款银行的授信情况

本公司资信情况良好，与银行等金融机构一直保持长期合作伙伴关系，并持续获得其授信支持，间接融资能力较强。

截至 2014 年 6 月末，本公司合并口径在中国银行、中国农业发展银行、中国农业银行、中国建设银行、中国工商银行、民生银行等多家银行获得的授信额度折合人民币合计为 197.91 亿元，其中已使用授信额度为 66.77 亿元，尚余授信额度为 131.15 亿元。

(二) 最近三年一期与主要客户发生业务往来时，是否有严重违约现象

最近三年一期本公司与主要客户发生业务往来时，未曾出现严重违约。

(三) 最近三年一期发行的公司债券以及偿还情况

本公司于 2013 年 10 月 23 日在境内发行 30 亿元的公司债券，公司主体评级为 AA，债项评级为 AA，该期债券的期限为 5 年期，附第 3 年末发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权，票面年利率为 7.00%。该期债券的付息日为 2014 年至 2018 年每年的 10 月 23 日；若投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为 2014 年至 2016 年每年的 10 月 23 日。该期债券的兑付日为 2018 年 10 月 23 日；若投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付日为 2016 年 10 月 23 日。

(四) 本次发行后的累计公司债券余额及其占发行人最近一期净资产的比例

本期债券发行完成后，本公司累计公司债券余额为 60 亿元，占公司 2014 年 6 月末合并资产负债表中所有者权益合计数的比例为 37.24%，未超过本公司 2014 年 6 月末净资产的 40%。

(五) 发行人最近三年一期合并财务报表口径下的主要财务指标

根据本公司 2011 年、2012、2013 年度经审计的财务报告及 2014 年 1-6 月未经审计的财务报表，公司最近三年一期的主要财务指标如下：

项目	2014年6月30日	2013年12月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
流动比率	2.82	2.43	1.81	1.44
速动比率	1.77	1.54	1.07	0.33
资产负债率(%)	43.13	46.88	44.86	47.87
债务资本比率(%)	35.92	39.30	36.70	37.40
项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
营业毛利率(%)	12.29	12.51	11.37	6.26
总资产报酬率(%)	4.23*	5.03	4.38	2.88
应收账款周转率(次)	30.33*	29.23	39.97	40.30
存货周转率(次)	2.02*	2.33	2.05	2.20
EBITDA(亿元)	12.87	28.17	26.39	22.11
EBITDA全部债务比(%)	28.51*	27.02	29.10	24.28
EBITDA利息保障倍数(倍)	4.03	5.08	4.41	3.88
贷款偿付率(%)	100.00	100.00	100.00	100.00
利息偿付率(%)	100.00	100.00	100.00	100.00

注：*2014年1-6月，总资产报酬率、应收账款周转率、存货周转率、EBITDA全部债务比均为年化数据。

上述财务指标计算方法：

流动比率=流动资产/流动负债；

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债；

资产负债率=负债合计/资产总计；

债务资本比率=全部债务/(全部债务+所有者权益)；其中全部债务=长期债务+短期债务；长期债务=长期借款+应付债券；短期债务=短期借款+交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债；

营业毛利率=(营业收入-营业成本)/营业收入；

总资产报酬率=(利润总额+利息支出)/总资产平均余额；

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额；

存货周转率=营业成本/存货平均余额；

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+摊销；

EBITDA全部债务比=EBITDA/全部债务；

EBITDA利息保障倍数=EBITDA/利息支出；

贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额；

利息偿付率=相关债务实际支付的利息/相关债务应支付的利息。

第四节 担保

本期债券无担保。

第五节 偿债计划及其他保障措施

一、偿债计划

本期债券的起息日为 2014 年 11 月 7 日，债券利息将于起息日之后在存续期内每年支付一次，2015 年至 2019 年间每年的 11 月 7 日为本期债券上一计息年度的付息日（遇法定节假日或休息日顺延，下同）。若投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为 2015 年至 2017 年每年的 11 月 7 日。本期债券到期日为 2019 年 11 月 7 日，到期支付本金及最后一期利息。若投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付日为 2017 年 11 月 7 日。

本期债券本金及利息的支付将通过债券登记托管机构和有关机构办理。支付的具体事项将按照有关规定，由公司在中国证监会指定媒体上发布的公告中加以说明。

二、偿债资金来源

本期债券的偿债资金将主要来源于本公司日常经营所产生的现金流。最近三年一期，公司合并口径营业收入分别为 186.73 亿元、183.13 亿元、163.16 亿元和 71.66 亿元；息税折旧摊销前利润（EBITDA）分别为 22.11 亿元、26.39 亿元、28.17 亿元和 12.87 亿元；归属于母公司所有者的净利润分别为 2.46 亿元、4.82 亿元、6.29 亿元和 2.10 亿元；经营活动产生的现金流量净额分别为-9.93 亿元、50.49 亿元、20.16 亿元和 11.81 亿元。随着未来纺织行业逐步回暖、公司技术改造和产品结构调整，本公司利润水平有望进一步提升，从而为本期债券本息的偿付提供保障。

三、偿债应急保障方案

公司长期保持较为稳健的财务政策，资产流动性良好，必要时可以通过流动资产变现来补充偿债资金。截至 2014 年 6 月 30 日，公司流动资产余额为 161.69 亿元，其明细构成如下：

单位：万元

主要项目	2014年6月30日	
	金额	占比(%)
货币资金	970,308	60.01
应收账款	38,554	2.39
预付款项	1,209	0.07
其他应收款	2,541	0.16
应收利息	36	0.00
存货	599,699	37.09
其他流动资产	4,518	0.28
流动资产合计	1,616,865	100.00

截至2014年6月30日，除0.76亿元信用证保证金外，公司流动资产中无所有权受限的情况。在公司现金流量不足的情况下，可以通过变现流动资产来获得必要的偿债资金支持。

四、偿债保障措施

为了充分、有效的维护债券持有人的利益，本公司为本期债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划，包括确定专门部门与人员、安排偿债资金、制定并严格执行资金管理计划、做好组织协调、充分发挥债券受托管理人的作用和严格履行信息披露义务等，形成一套确保债券安全付息、兑付的保障措施。

（一）制定《债券持有人会议规则》

本公司和债券受托管理人已按照《公司债券发行试点办法》的要求制定了本期债券的《债券持有人会议规则》，约定债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障本期债券的本息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

（二）设立专门的偿付工作小组

本公司将在每年的财务预算中落实安排本期债券本息的兑付资金，保证本息的如期偿付，保证债券持有人的利益。在利息和到期本金偿付日之前的十五个工作日内，公司将组成偿付工作小组，负责利息和本金的偿付及与之相关的工作。

（三）制定并严格执行资金管理计划

本期债券发行后，公司将根据债务结构情况进一步加强公司的资产负债管理、流动性管理、募集资金使用管理、资金管理等，并将根据债券本息未来到期应付情况制定年度、月度资金运用计划，保证资金按计划调度，及时、足额地准备偿债资金用于每年的利息支付以及到期本金的兑付，以充分保障投资者的利益。

（四）充分发挥债券受托管理人的作用

本期债券引入了债券受托管理人制度，由债券受托管理人代表债券持有人对公司的相关情况进行监督，并在债券本息无法按时偿付时，代表债券持有人，采取一切必要及可行的措施，保护债券持有人的正当利益。

本公司将严格按照债券受托管理协议的约定，配合债券受托管理人履行职责，定期向债券受托管理人报送公司履行承诺的情况，并在公司可能出现债券违约时及时通知债券受托管理人，便于债券受托管理人及时依据债券受托管理协议采取必要的措施。

有关债券受托管理人的权利和义务，详见本募集说明书第七节“债券受托管理人”。

（五）严格履行信息披露义务

本公司将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，使公司偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

本公司将按《债券受托管理协议》及中国证监会的有关规定进行重大事项信息披露，至少包括但不限于以下内容：预计到期无法偿付本期债券利息或本金；订立可能对公司还本付息产生重大影响的担保及其他重要合同；发生重大亏损或者遭受超过公司净资产 10% 以上的重大损失；拟进行可能对公司还本付息能力产生重大影响的重大债务重组；未能履行募集说明书的约定；本期债券被暂停转让交易；拟变更本期债券受托管理人；公司做出减资、合并、分立或其他涉及债券发行人主体变更的决定；发生或者可能发生涉及公司的重大诉讼、仲裁、行政处罚等其他可能对债券持有人权益有重大影响的事项，以及法律、法规、规章、规范性文件或中国证监会规定的其他情形。

（六）发行人董事会承诺

根据本公司于 2013 年 3 月 15 日召开的第五届第四次董事会会议及于 2013 年 5 月 13 日召开的 2012 年度股东周年大会审议通过的关于发行公司债券的有关决议以及公司董事会作出的相关承诺，当出现预计不能按期偿付本期债券本息或者在本期债券到期时未能按期偿付债券本息时，至少采取如下措施：

- 1、不向股东分配利润；
- 2、暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；
- 3、调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；
- 4、冻结主要责任人的流动。

五、发行人违约责任

本公司保证按照本期债券发行募集说明书约定的还本付息安排向债券持有人支付本期债券利息及兑付本期债券本金。若本公司未按时支付本期债券的本金和/或利息，或发生其他违约情况时，债券受托管理人将依据《债券受托管理协议》代表债券持有人向本公司进行追索，包括采取加速清偿或其他可行的救济措施。如果债券受托管理人未按《债券受托管理协议》履行其职责，债券持有人有权直接依法向本公司进行追索，并追究债券受托管理人的违约责任。

本公司承诺按照本期债券基本条款约定的时间向债券持有人支付债券利息及兑付债券本金，如果本公司不能按时支付利息或在本期债券到期时未按时兑付本金，对于逾期未付的利息或本金，公司将根据逾期天数按债券票面利率向债券持有人支付逾期利息。逾期未付的利息金额自该年度付息日起，按每日万分之二支付违约金；偿还本金发生逾期的，逾期未付的本金金额自兑付日期起，按每日万分之二支付违约金。如果本公司发生其他“违约事件”，具体法律救济方式请参见本募集说明书第七节“债券受托管理人”的相关内容。

第六节 债券持有人会议

债券持有人认购或购买或以其他合法方式取得本期债券均视作同意并接受本公司为本期债券制定的《债券持有人会议规则》并受之约束。

一、债券持有人行使权利的形式

《债券持有人会议规则》中规定的债券持有人会议职责范围内的事项，债券持有人应通过债券持有人会议维护自身的利益；其他事项，债券持有人应依据法律、行政法规和本募集说明书的规定行使权利，维护自身的利益。

债券持有人会议由本期债券全体债券持有人依据《债券持有人会议规则》组成，债券持有人会议依据《债券持有人会议规则》规定的程序召集并召开，并对《债券持有人会议规则》规定的职权范围内事项依法进行审议和表决。

二、债券持有人会议规则

第一章 总则

第一条 为规范魏桥纺织股份有限公司 2013 年公司债券（“本次债券”）债券持有人会议的组织行为，界定债券持有人会议的职权、义务，保障债券持有人的合法权益，制定本规则。

第二条 债券持有人会议由全体债券持有人组成，债券持有人会议依据本规则规定的程序召集和召开，并对本规则规定的权限范围内的事项依法进行审议和表决。债券持有人认购或购买或以其他合法方式取得本次债券，即视为同意并接受本债券持有人会议规则，受本规则之约束。

第三条 债券持有人会议根据本规则审议通过的决议，对所有债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，持有无表决权的本次债券之债券持有人以及在相关决议通过后受让本次债券的持有人，下同）具有同等的效力和约束力。

债券持有人单独行使权利的，不适用本规则的相关规定。债券持有人单独行使权利，不得与债券持有人会议通过的决议相抵触。

第四条 本规则中使用的词语与《魏桥纺织股份有限公司 2013 年公司债券受托管理协议》（“《债券受托管理协议》”）中定义的词语具有相同的含义。

第二章 债券持有人会议的权限范围

第五条 债券持有人会议的权限范围如下：

（1）变更本次债券募集说明书的约定，但债券持有人会议不得作出决议同意发行人不支付本次债券本息、变更本次债券利率、取消募集说明书中的回购条款；

（2）变更本次债券受托管理人授权代表；

（3）发行人不能按期支付本次债券的本息时，决定采取何种措施维护债券持有人权益，决定是否通过诉讼等程序强制发行人偿还本次债券本息；

（4）发行人发生减资、合并、分立、解散或者申请破产时决定采取何种措施维护债券持有人权益，就债券持有人权利的行使及对发行人终止后的相关事项作出决议；

（5）变更本规则；

（6）发生其他对债券持有人权益有重大影响的事项时，决定采取何种措施维护债券持有人权益；

（7）根据法律及本规则的规定其他应当由债券持有人会议审议并决定的事项。

第三章 债券持有人会议的召集

第六条 存在下列情况的，应当召开债券持有人会议：

（1）拟变更债券募集说明书的约定；

（2）拟变更债券受托管理人；

（3）发行人不能按期支付本息；

（4）发行人减资、合并、分立、解散、歇业、被接管或者申请破产；

（5）设立担保或保证人、担保物发生重大变化；

(6) 单独或合并持有本次债券表决权总数 10% 以上的债券持有人书面提议召开;

(7) 发行人书面提议召开;

(8) 债券受托管理人书面提议召开;

(9) 发生其他对债券持有人权益有重大影响的事项。

第七条 债券持有人会议由债券受托管理人负责召集。当出现债券持有人会议权限范围内及本规则第六条所述的任何事项时, 债券受托管理人应自其知悉该等事项之日起 5 个工作日内, 以公告方式发出召开债券持有人会议的通知; 会议通知的发出日不得晚于会议召开日期之前 10 日, 但经代表本次债券表决权总数三分之二以上的债券持有人和/或代理人同意的除外。

第八条 如债券受托管理人未能按本规则第七条的规定履行其职责, 单独或合并持有的本次债券表决权总数 10% 以上的债券持有人可以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。就债券持有人会议权限范围内的事项, 发行人向债券受托管理人书面提议召开债券持有人会议之日起 5 个工作日内, 债券受托管理人未发出召开债券持有人会议通知的, 发行人可以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

第九条 债券持有人会议召集通知发出后, 除非发生不可抗力或本规则另有规定, 不得变更债券持有人会议召开时间或取消会议, 也不得变更会议通知中列明的议案; 因不可抗力确需变更债券持有人会议召开时间、取消会议或变更会议通知中所列议案的, 召集人应当在原定召开日期的至少 5 个工作日之前以公告方式发出补充通知并说明原因。债券持有人会议补充通知应在刊登会议通知的同一指定媒体上公告。新的开会时间应当至少提前 5 个工作日公告, 但不得因此变更债权登记日。

债券持有人会议通知发出后, 如果召开债券持有人会议的拟决议事项消除的, 召集人可以公告方式取消该次债券持有人会议并说明原因。

债券受托管理人发出召开债券持有人会议通知的, 受托管理人是债券持有人会议召集人; 发行人根据本规则发出召开债券持有人会议通知的, 发行人为召集

人；单独持有本次债券表决权总数 10% 以上的债券持有人发出召开债券持有人会议通知的，该债券持有人为召集人；合并持有本次债券表决权总数 10% 以上的多个债券持有人发出召开债券持有人会议通知的，则该等债券持有人推举一名债券持有人为召集人。

第十条 债券持有人会议通知应包括以下内容：

- (1) 会议的日期、具体时间、地点和会议召开方式；
- (2) 提交会议审议的事项；
- (3) 有权出席债券持有人会议的债券持有人之债权登记日；
- (4) 以明显的文字说明：债券持有人有权亲自出席债券持有人会议，也可以委托代理人出席会议和参加表决；
- (5) 授权委托书内容要求以及送达时间和地点；
- (6) 会议的议事程序和表决方式；
- (7) 召集人名称、会务常设联系人姓名及电话号码；
- (8) 出席会议者必须准备的文件和必须履行的手续；
- (9) 召集人需要通知的其他事项。

第十一条 债券持有人会议的债权登记日为债券持有人会议召开日期之前第 2 个交易日。债权登记日收市时在有关登记托管机构的托管名册上登记的未获偿还的本次债券持有人，为有权出席该次债券持有人会议的登记持有人。

第十二条 召开债券持有人会议的地点原则上应在山东省滨州市邹平县内。会议场所由发行人提供或由债券持有人会议召集人提供。

第四章 议案、委托及授权事项

第十三条 提交债券持有人会议审议的议案由召集人负责起草。议案内容应符合法律的规定，在债券持有人会议的权限范围内，并有明确的议题和具体决议事项。

第十四条 单独或合并持有本次债券表决权总数 10% 以上的债券持有人有权向债券持有人会议提出临时议案。发行人及其他重要关联方可参加债券持有人

会议并提出临时议案。

临时提案人应不迟于债券持有人会议召开之日前第 5 个交易日，将内容完整的临时议案提交召集人，召集人应在会议召开日的至少 2 个交易日前发出债券持有人会议补充通知，并公告提出临时议案的债券持有人姓名或名称、持有债券的比例和临时议案内容，补充通知应在刊登会议通知的同一指定媒体上公告。除上述规定外，召集人发出债券持有人会议通知后，不得修改会议通知中已列明的议案或增加新的议案。

第十五条 债券持有人（或其法定代表人、负责人）可以亲自出席债券持有人会议并表决，也可以书面委托代理人代为出席并表决。债券受托管理人和发行人应当出席债券持有人会议，但无表决权（债券受托管理人亦为债券持有人者除外）。应单独和/或合并持有本次债券表决权总数 10% 以上的债券持有人、或者债券受托管理人的要求，发行人的董事、监事和高级管理人员（合称“发行人代表”）应当出席债券持有人会议。发行人代表在债券持有人会议上应对债券持有人、债券受托管理人的询问作出解释和说明。若债券持有人为发行人、持有发行人 10% 以上股份的股东、或发行人及上述发行人股东的关联方，则该等债券持有人在债券持有人会议上可发表意见，但无表决权，并且其持有的本次债券在计算债券持有人会议决议是否获得通过时，不计入本次债券表决权总数。确定上述发行人股东的股权登记日为债权登记日当日。

经会议主席同意，本次债券其他重要相关方可以参加债券持有人会议，并有权就相关事项进行说明，但无表决权。

第十六条 债券持有人本人出席会议的，应出示本人有效身份证明文件和持有未偿还的本次债券的证券账户卡或法律规定的其他证明文件，债券持有人法定代表人或负责人出席会议的，应出示本人有效身份证明文件、法定代表人或负责人资格的有效证明和持有未偿还的本次债券的证券账户卡或法律规定的其他证明文件。委托代理人出席会议的，代理人应出示本人有效身份证明文件、被代理人（或其法定代表人、负责人）依法出具的授权委托书、被代理人有效身份证明文件、被代理人持有未偿还的本次债券的证券账户卡或法律规定的其他证明文件。

第十七条 债券持有人出具的委托他人出席债券持有人会议的授权委托书应当载明下列内容：

- (1) 代理人的姓名、身份证号码；
- (2) 代理人的权限，包括但不限于是否具有表决权；
- (3) 是否有分别对列入债券持有人会议议程的每一审议事项投赞成、反对或弃权票的指示；
- (4) 授权委托书签发日期和有效期限；
- (5) 委托人签字或盖章。

第十八条 授权委托书应当注明如果债券持有人不作具体指示，债券持有人代理人是否可以按自己的意思表决。授权委托书应在债券持有人会议召开前送交债券受托管理人。

第五章 债券持有人会议的召开

第十九条 债券持有人会议可以采取现场方式召开，也可以采取通讯等方式召开。

第二十条 债券持有人会议应由债券受托管理人代表担任会议主席并主持。如债券受托管理人未能履行职责时，由出席会议的债券持有人共同推举一名债券持有人（或债券持有人代理人）担任会议主席并主持会议；如在该次会议开始后1小时内未能按前述规定共同推举出会议主持，则应当由出席该次会议的持有未偿还的本次债券表决权总数最多的债券持有人（或其代理人）担任会议主席并主持会议。

第二十一条 会议主席负责制作出席会议人员的签名册。签名册应载明参加会议的债券持有人名称或姓名、出席会议代理人的姓名及其身份证件号码、持有或者代表的未偿还的本次债券表决权总数及其证券账户卡号码或法律规定的其他证明文件的相关信息等事项。

第二十二条 债券持有人及其代理人出席债券持有人会议的差旅费用、食宿费用等，均由债券持有人自行承担。

第二十三条 债券持有人会议须经单独或合并持有本次债券表决权总数50%以上的债券持有人（或债券持有人代理人）出席方可召开。

第二十四条 会议主席有权经会议同意后决定休会、复会及改变会议地点。经会议决议要求，会议主席应当按决议修改会议时间及改变会议地点。休会后复会的会议不得对原先会议议案范围外的事项做出决议。

第六章 表决、决议及会议记录

第二十五条 向会议提交的每一议案应由与会的有权出席债券持有人会议的登记持有人或其正式任命的代理人投票表决。每一张债券拥有一票表决权。

第二十六条 债券持有人或其代理人对议案进行表决时，只能投票表示：同意或反对或弃权。

第二十七条 债券持有人会议采取记名方式投票表决。每次债券持有人会议之监票人为两人，负责该次会议之计票、监票。会议主席应主持推举该次债券持有人会议之监票人，监票人由出席会议的债券持有人或其代理人担任。与发行人有关联关系的债券持有人及其代理人不得担任监票人。债券持有人会议对议案进行表决时，应由监票人负责计票、监票。

第二十八条 债券持有人会议不得就未经公告的议案进行表决。债券持有人会议审议议案时，不得对议案进行变更。任何对议案的变更应被视为一个新的议案，不得在该次会议上进行表决。

债券持有人会议不得对会议通知载明的议案进行搁置或不予表决，会议主席应保证债券持有人会议连续进行，直至形成最终决议。因不可抗力等特殊原因导致会议中止或不能作出决议的，应采取必要措施尽快恢复召开债券持有人会议或直接终止该次会议，并及时公告。

会议主席根据表决结果确认债券持有人会议决议是否获得通过，并应当在会上宣布表决结果。决议的表决结果应载入会议记录。

第二十九条 会议主席如果对提交表决的决议结果有任何怀疑，可以对所投票数进行点算；如果会议主席未提议重新点票，出席会议的债券持有人(或债券持有人代理人)对会议主席宣布结果有异议的，有权在宣布表决结果后立即要求

重新点票，会议主席应当即时点票。

第三十条 除《债券受托管理协议》或本规则另有规定外，债券持有人会议形成的决议应获得持有本次债券表决权总数过半数的债券持有人或其代理人同意方为有效。

第三十一条 债券持有人会议形成的决议自通过之日起生效。会议主席应向发行人所在地中国证监会派出机构及交易所报告债券持有人会议的情况和会议结果，对于不能作出决议或者终止会议的情形，还应当说明理由。

第三十二条 债券持有人会议召集人应在债券持有人会议做出生效决议之日的次日将决议进行公告，发行人应予协助和配合。

第三十三条 债券持有人会议应有会议记录。会议记录记载以下内容：

- (1) 召开会议的日期、具体时间、地点；
- (2) 会议主席姓名、会议议程；
- (3) 出席会议的债券持有人(或债券持有人代理人)所代表的本次债券的张数以及出席会议的债券持有人(或债券持有人代理人)所代表的本次债券表决权总数占所有本次债券表决权总数的比例；
- (4) 各发言人对每个审议事项的发言要点；
- (5) 每一表决事项的表决结果；
- (6) 债券持有人的质询意见、建议及发行人代表的答复或说明等内容；
- (7) 债券持有人会议认为应当载入会议记录的其他内容。

第三十四条 债券持有人会议记录由出席会议的会议主席和监票人签名，并由召集人交债券受托管理人保存，并按证券交易所要求向证券交易所提供。债券持有人会议记录的保管期限至少为本次债券到期之日起十年。

第七章 附则

第三十五条 债券受托管理人应严格执行债券持有人会议决议，代表债券持有人及时就有关决议内容与发行人及其他有关主体进行沟通，督促债券持有人会议决议的具体落实。

第三十六条 除涉及发行人商业秘密或受适用法律规定的限制外，出席会议的发行人代表应当对债券持有人的质询和建议做出答复或说明。

第三十七条 对债券持有人会议的召集、召开、表决程序及决议的合法有效性发生争议，应在发行人住所地人民法院通过诉讼解决。

第三十八条 法律对债券持有人会议规则有明确规定的，从其规定。

第三十九条 本规则项下公告的方式为：中国证监会或上海证券交易所指定的媒体上进行公告。

第四十条 债券持有人会议的会议费、公告费、律师费等费用由发行人承担。

第四十一条 本规则所称“以上”、“内”，含本数；“过”、“低于”、“多于”，不含本数。

第七节 债券受托管理人

债券持有人认购或购买或以其他合法方式取得本期债券均视作同意中信证券股份有限公司作为本期债券的债券受托管理人，且视作同意本公司与债券受托管理人签署的本次债券的《债券受托管理协议》项下的相关规定。

本节仅列示了本次债券之《债券受托管理协议》的主要内容，投资者在作出相关决策时，请查阅《债券受托管理协议》全文。《债券受托管理协议》的全文置备于本公司与债券受托管理人的办公场所。

一、债券受托管理人

根据本公司与中信证券于 2013 年 5 月签署的《魏桥纺织股份有限公司 2013 年公司债券受托管理协议》，中信证券受聘担任本次债券的债券受托管理人。

中信证券作为首家在上海证券交易所上市的国内证券公司，是目前资产规模最大、经营牌照最全、盈利能力最强的证券公司之一，中信证券在近 10 年间共有 9 年在国内证券公司同业中债券承销市场份额排名第一，在国内债券市场中占据重要地位，具有丰富的债券项目执行经验。除作为本次债券发行的保荐人/主承销商之外，与本公司不存在可能影响其公正履行公司债券受托管理职责的利害关系。

本次债券受托管理人的联系方式如下：

债券受托管理人名称：中信证券股份有限公司

住所：广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座

办公地址：北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦 22 层

邮编：100026

联系人：杨霞、徐晨涵、黄宇昌、姜琪、张玺、赵宇驰、李辉东、王翔驹

联系电话：86-10-60833561、6979

传真：86-10-60833504

二、债券受托管理协议主要内容

以下仅列明《债券受托管理协议》的主要条款，投资者在作出相关决策时，请查阅《债券受托管理协议》的全文。

（一）发行人承诺

发行人在此向债券受托管理人承诺，依据法律和募集说明书的规定享有相关权利、承担相关义务，且只要本次债券尚未偿付完毕，其将严格遵守《债券受托管理协议》和本次债券条款的约定，履行如下承诺：

1、对兑付代理人付款的通知

发行人应按照本次债券条款的约定按期向债券持有人支付债券本息及其他应付相关款项（如适用）。在本次债券任何一笔应付款到期日前 3 个工作日的北京时间 17:00 之前，发行人应向债券受托管理人做出下述确认：发行人已经向其开户行发出在该到期日向兑付代理人支付相关款项的不可撤销的指示。

2、债券持有人名单

发行人在债券持有人会议公告明确的债权登记日之后一个交易日，负责从有关登记托管机构取得该债权登记日交易结束时持有本次债券的债券持有人名册，并应按照债券受托管理人的要求向债券受托管理人提供（或促使有关登记托管机构向债券受托管理人提供）债券持有人名单。除上述情形外，发行人应每年（或根据债券受托管理人合理要求的间隔更短的时间）向债券受托管理人提供（或促使有关登记托管机构提供）更新后的债券持有人名单。

3、办公场所维持

发行人应维持现有的办公场所，若其必须变更现有办公场所，则其必须以《债券受托管理协议》约定的通知方式及时通知债券受托管理人。

4、关联交易限制

发行人应严格依法履行有关关联交易的审议和信息披露程序，包括但不限于（1）就依据适用法律和发行人公司章程的规定应当提交发行人董事会和/或股东大会审议的关联交易，发行人应严格依法提交其董事会和/或股东大会审议，关

联董事和/或关联股东应回避表决，独立董事应就该等关联交易的审议程序及对发行人全体股东是否公平发表独立意见；和（2）就依据适用法律和发行人公司章程的规定应当进行信息披露的关联交易，发行人应严格依法履行信息披露义务。

5、担保限制及追加担保

除正常经营活动需要外，发行人不得在其任何资产、财产或股份上设定担保，除非（1）该等担保在募集说明书公告日已经存在；或（2）募集说明书公告日后，为了债券持有人利益而设定担保；或（3）该等担保的设定不会对发行人对本次债券的还本付息能力产生实质不利影响；或（4）经债券持有人会议同意而设定担保。

发行人不能按期偿还本次债券本息时，如果债券受托管理人要求发行人提供或追加担保，发行人应当按照债券受托管理人要求提供或追加担保。

6、资产出售限制

除正常经营活动外，发行人仅可在以下情况下出售其资产：（1）出售资产的对价公平合理且不会对发行人对本次债券的还本付息能力产生实质不利影响；或（2）经债券持有人会议决议同意。

7、信息提供

发行人应对债券受托管理人履行《债券受托管理协议》项下的职责或授权予以充分、有效、及时地配合和支持，根据债券受托管理人要求提供其履行职责所必需的全部信息、文件、资料。在不违反应遵守的法律规定的情况下，于每个会计期间结束且发行人年度报告已公布后，尽可能快地向债券受托管理人提供经审计的会计报告；于公布半年度报告、季度报告后，应尽快向债券受托管理人提供半年度、季度财务报表正本；根据债券受托管理人的合理需要，向其提供与经审计的会计报告相关的其他必要的证明文件。

8、违约事件通知

发行人一旦发现发生《债券受托管理协议》所述的违约事件时，应立即书面通知债券受托管理人，同时附带发行人高级管理人员（为避免疑问，《债券受托

管理协议》中发行人的高级管理人员指发行人的总经理、副总经理、董事会秘书或财务负责人中的任何一位)就该等违约事件签署的说明文件,详细说明违约事件的情形,并说明拟采取的措施。

9、合规证明

(1)发行人高级管理人员证明文件。发行人依法公布年度报告后的 14 日内,应向债券受托管理人提供发行人高级管理人员签署的证明文件,说明经合理调查,就其所知,尚未发生任何《债券受托管理协议》第 4.1 款所述的违约事件或潜在的违约事件,如果发生上述事件则应详细说明。(2) 安慰函。发行人及其高级管理人员须每年向债券受托管理人提供安慰函,确认发行人在所有重大方面已遵守《债券受托管理协议》项下的各项承诺和义务。

10、对债券受托管理人的通知

出现下列情形之一时,发行人应在其知晓或应当知晓该等情形之日起 1 个工作日内通知债券受托管理人,按照证券交易场所的要求在指定媒体上予以公告:

- (1) 未能或者预计不能按时偿付利息或到期兑付本息;
- (2) 作出减资、合并、分立或其他涉及债券发行人主体变更的决定;
- (3) 发生或者可能发生涉及发行人的重大诉讼、仲裁、行政处罚;
- (4) 发生重大债务或未能清偿到期重大债务的违约情况;
- (5) 发行人的偿债能力、信用状况、经营与财务状况发生重大变化,可能影响如期偿还本次债券本息的;
- (6) 作出新发行债券的决定;
- (7) 作出在证券交易所或其他交易场所发行其他证券品种并上市的决定;
- (8) 本次债券偿债账户出现异常;
- (9) 订立可能对发行人还本付息能力产生重大影响的担保及其他重要合同;
- (10) 发生重大亏损或者遭受超过净资产 10% 以上的重大损失;

(11) 拟进行可能对发行人还本付息能力产生重大影响的重大的债务重组或资产重组；

(12) 发行人信用评级或本次债券信用评级发生重大变化或发生可能导致该等重大变化的事件；

(13) 本次债券发生交易价格异常，以致发行人须按照监管规定公告说明是否存在导致价格异动的应公告而未公告事项的；

(14) 发行人全部或重大资产被查封、扣押、冻结或被强制执行；

(15) 可能对本次债券交易价格产生较大影响的其他重大事件；

(16) 对本次债券按期偿付产生任何影响的其他事件；

(17) 拟变更募集资金用途，或未能履行本次债券募集说明书的其他约定；

(18) 本次债券被暂停交易或发生可能导致被证券交易所暂停交易的事件；或

(19) 中国证监会或证券交易所规定的其他情形。

发行人发生上述第(1)、(2)、(3)、(4)、(5)、(6)、(7)、(14)、(15)项中任一事件时，应至迟在发出公告之日，就该等事项是否影响本次债券本息安全向债券受托管理人作出书面说明，并对有影响的事件提出应对措施。

11、发行人的终止

11.1 若发行人发生下述任何一种终止情形，应提前至少5个工作日向债券受托管理人发出书面通知。发行人的终止情形包括：

(1) 发行人主动提出破产申请；

(2) 发行人同意任命接管人、管理人或其他类似人员接管发行人全部或大部分财产；

(3) 发行人书面承认其无法偿付到期债务；

(4) 发行人通过其停业、解散、清算、注销或申请破产的决议。

11.2 若发行人发生下述任何一种终止情形，应在知道或应当知道该终止情形

之日起 1 个工作日内向债券受托管理人发出书面通知。发行人的终止情形包括：

- (1) 发行人丧失民事行为能力或被有权机关依法吊销营业执照；
- (2) 发行人被有权机关责令停业、关闭、撤销或解散；
- (3) 有权机关为重整或清算之目的掌管或控制发行人或其财产或业务；
- (4) 有权机关对发行人全部或大部分财产任命接管人、管理人或其他类似人员；
- (5) 发行人的债权人启动针对发行人的接管、破产、清算、和解、重整等行政或司法程序，且上述程序在启动后的 30 日内未被驳回、撤销、中止或禁止的；
- (6) 发行人被法院裁决破产。

12、信息披露

发行人应依法履行与本次债券相关的信息披露义务，及时向债券受托管理人提供信息披露文件，并确保其在债券存续期间内发表或公布的，或向中国证监会、证券交易所等部门及/或社会公众、债券受托管理人债券持有人提供的所有文件、公告、声明、资料和信息（以下简称“发行人文告”），包括但不限于与本次债券发行和上市相关的申请文件和公开募集文件，均是真实、准确、完整的，且不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；发行人文告中关于意见、意向、期望的表述均是经适当和认真的考虑所有有关情况之后诚意做出并有充分合理的依据。发行人发生根据债券相关监管规定须临时公告的重大事项，应按债券受托管理人要求聘请评级机构对本次债券重新评级并公告。

13、上市维持

在本次债券存续期内，发行人应尽最大合理努力维持债券上市交易。如本次债券被暂停上市，发行人经过整改后向证券交易所申请恢复上市的，必须事先经债券受托管理人书面同意。

14、自持债券说明

经债券受托管理人要求，发行人应立即提供关于尚未注销的自持债券数量

(如适用)的证明文件,该证明文件应由至少两名发行人董事签名。

15、配合债券受托管理人的工作

发行人应对债券受托管理人履行《债券受托管理协议》项下职责或授权予以充分、有效、及时的配合和支持,发行人应指定专人负责与本次债券相关的事务,并确保与债券受托管理人在正常工作时间能够有效沟通。在债券持有人会议选聘新受托管理人的情况下,发行人应配合中信证券及新受托管理人完成债券受托管理人工作及档案移交的有关事项,并向新受托管理人履行《债券受托管理协议》项下应当向债券受托管理人履行的各项义务。

16、遵守债券持有人会议规则

发行人应当履行债券持有人会议规则项下发行人应当履行的各项职责和义务,及时向债券受托管理人通报与本次债券相关的信息,为债券受托管理人履行职责提供必要的条件和便利,充分保护债券持有人的各项权益。

17、其他

应按《债券受托管理协议》、募集说明书、法律及中国证监会有关规定履行其他义务。

(二) 违约和救济

1、以下事件构成《债券受托管理人协议》项下的违约事件:

(1) 在本次债券到期或回购(若适用)时,发行人未能偿付到期应付本金;

(2) 在本次债券付息期、本次债券到期或回购(若适用)时,发行人未能偿付本次债券的到期利息;

(3) 发行人不履行或违反《债券受托管理人协议》约定,在其资产、财产或股份上设定担保权利以致对发行人对本次债券的还本付息能力产生实质不利影响,或出售其所有或实质性的资产以致对本次债券的还本付息能力产生实质不利影响;

(4) 发行人不履行或违反《债券受托管理人协议》项下的任何承诺(上述(1)到(3)项违约情形除外)将实质影响发行人对本次债券的还本付息义务,

且经债券受托管理人书面通知,或经持有本次债券表决权总数 25%以上的本次债券的债券持有人书面通知,该违约情况自收到通知之日起持续三十个工作日仍未消除;

(5) 发行人发生《债券受托管理人协议》所述任一终止情形;

(6) 发行人发生实质影响其履行本次债券还本付息义务的其他情形。

2、债券受托管理人预计违约事件可能发生时,有权采取以下措施:

(1) 要求发行人追加担保;

(2) 预计发行人不能偿还债务时,依法申请法定机关采取财产保全措施;

(3) 及时报告全体债券持有人,按照《债券持有人会议规则》的规定召集债券持有人会议;

(4) 及时报告中国证监会当地派出机构及相关证券交易所。

3、违约事件发生时,债券受托管理人有权采取以下措施:

(1) 发行人不能按照募集说明书按时、足额支付本次债券本息时,受托管理人应当在该行为发生之日的下一个交易日以公告方式告知全体债券持有人;

(2) 发行人未履行偿还本次债券本息的义务,受托管理人有权与发行人谈判,促使发行人偿还本次债券本息;

(3) 依法申请法定机关采取财产保全措施;根据债券持有人会议的决定,对发行人提起诉讼/仲裁;

(4) 在发行人进入整顿、和解、重组或者破产的法律程序时,债券受托管理人根据债券持有人会议之决议受托参与上述程序。

4、加速清偿:

如果发生《债券受托管理人协议》(二)违约和救济第 1 款项下的违约事件,债券持有人会议可以作出决议,授权受托管理人以书面方式通知发行人,宣布所有未偿还的本次债券本金和相应利息,立即到期应付。在此种情形下,本次债券的债券持有人可持有关登记托管机构出具的托管凭证(以下简称“托管凭证”)自行向本次债券的发行人索偿;也可通过债券持有人会议向受托管理人授权,由

受托管理人持受托管理协议原件、授权书和托管凭证代表债券持有人向发行人索偿。

在宣布加速清偿后，如果发行人在不违反适用法律规定的前提下采取了以下补救措施：

(1) 向债券受托管理人提供保证金，且保证金数额足以支付以下各项金额的总和：i、债券受托管理人的合理赔偿、费用和开支；ii、所有迟付的利息和罚息；iii、所有到期应付的本金；iv、适用法律允许范围内就延迟支付的债券本金计算的复利；

(2) 相关的违约事件已得到救济或被豁免；或

(3) 债券持有人会议同意的其他补救措施。

则债券持有人会议经作出决议，可授权受托管理人书面通知发行人豁免其违约行为，并取消加速清偿的决定。

5、其他救济方式

如果发生《债券受托管理人协议》(二) 违约和救济第 1 款项下的违约事件，债券受托管理人可根据债券持有人会议作出的决议，依法采取任何其他可行的法律救济方式回收未偿还的本次债券本金和利息。

(三) 债券受托管理人

1、债券受托管理人的职责

债券受托管理人依法维护债券持有人享有的法定权利以及行使债券募集说明书和其他公开披露文件中约定的职责，包括但不限于：

(1) 文件保管

债券受托管理人应当妥善保管其执行受托管理事务的有关文件档案，包括但不限于本次债券的债券持有人会议的会议文件、资料（包括债券持有人会议会议记录、表决票、出席会议人员的签名册、出席会议的授权委托书等），保管期限不少于债券存续期满后十年。

对于受托管理人因依赖其合理认为是真实且经发行人签署的任何通知、指

示、同意、证书、书面陈述、声明或者其他文书或文件而采取的任何作为、不作为或遭受的任何损失，受托管理人应得到保护且不应对此承担责任。

(2) 信息披露监督

债券受托管理人应督促发行人按募集说明书的约定履行信息披露义务。受托管理人应当指定专人关注发行人的信息披露，收集、保存与本次债券偿付相关的所有信息资料，根据所获信息判断对本次债券本息偿付的影响，并按照《债券受托管理人协议》的约定报告债券持有人。在获悉发行人存在可能影响债券持有人重大权益的事项时，应当尽快约谈发行人，要求发行人解释说明，提供相关证据、文件和资料。

(3) 债券持有人会议的召集和会议决议落实

债券受托管理人应持续关注发行人的资信状况，出现可能影响债券持有人重大权益的以下事项时，债券受托管理人应在知悉该等情形之日起5个工作日内按照勤勉尽责的要求以公告方式召集债券持有人会议，但会议通知的发出日不得晚于会议召开日期之前10日：

- i. 变更本次债券募集说明书的约定；
- ii. 变更本次债券受托管理人；
- iii. 发行人不能按期支付本次债券的本息或发生《债券受托管理人协议》项下的其他违约事件；
- iv. 发行人发生《债券受托管理人协议》所述的终止情形；
- v. 变更本次债券的《债券持有人会议规则》；
- vi. 其他对本次债券持有人权益有重大影响的事项；
- vii. 根据法律以及本次债券的《债券持有人会议规则》的规定其他应当由债券持有人会议审议并决定的事项。

(4) 会议召集人

受托管理人作为债券持有人会议召集人时，应当履行包括但不限于以下职责：

- i. 按照本次债券的《债券持有人会议规则》的规定发出债券持有人会议通知；
- ii. 负责债券持有人会议的准备事项，包括租用场地、向发行人取得债权登记日交易结束时的债券持有人名单、制作债券持有人会议的签名册等工作；
- iii. 主持债券持有人会议；
- iv. 负责债券持有人会议的记录；
- v. 负责在债券持有人会议作出决议之日的次日将该决议公告通知债券持有人。

（5）会议落实

受托管理人应严格执行债券持有人会议决议，及时与发行人、债券持有人沟通，督促债券持有人会议决议的具体落实，督促发行人和全体债券持有人遵守债券持有人会议决议。

（6）争议处理

在本次债券持续期内，受托管理人应勤勉地处理债券持有人与发行人之间可能产生的谈判或者诉讼事务。

（7）财产保全及破产整顿

预计发行人不能偿还债务时，要求发行人追加担保，或者依法申请法定机关采取财产保全措施；发行人不能偿还到期债务时，受托参与整顿、和解、重组或者破产的法律程序。

（8）募集资金使用监督

监督发行人按照募集说明书约定使用募集资金，有权要求发行人及时向其提供相关文件资料并就有关事项作出说明。

（9）其他

受托管理人应妥善处理债券持有人会议授权的事项，履行《债券受托管理人协议》约定的其他义务。受托管理人在执业过程中，可以聘请律师事务所、会计

师事务所、资产管理公司或其他专业机构协助或代理完成部分受托管理事务，但上述受委托的专业机构不得将其职责和义务转委托给第三方承担。

发行人发生根据债券相关监管规定须临时公告的重大事项，受托管理人有权要求发行人聘请评级机构对本次债券重新评级并公告。费用由发行人承担。

2、债券受托管理人报告

(1) 出具债券受托管理人定期报告的流程和时间

债券受托管理人在受托期间对发行人的有关情况进行持续跟踪与了解，在发行人年报出具之日起一个月内，债券受托管理人根据对发行人的持续跟踪所了解的情况向债券持有人出具并提供债券受托管理人定期报告。

(2) 债券受托管理人定期报告的内容

债券受托管理人定期报告应主要包括如下内容：

- i. 发行人的经营状况、财务状况及或有事项；
- ii. 发行人募集资金使用情况；
- iii. 债券持有人会议召开的情况；
- iv. 本次债券本息偿付情况；
- v. 本次债券跟踪评级情况；
- vi. 受托管理人认为需要向债券持有人通告的其他情况。

上述内容可根据中国证监会或有关证券交易所的规定和要求不时进行修订、调整。

(3) 债券受托管理人临时报告

存在以下情形之一的，受托管理人应在知悉该情形之日起五个工作日内向全体债券持有人出具受托管理事务临时报告：

- i. 发行人拟变更债券募集说明书的约定；
- ii. 发行人未能按时支付利息或到期兑付本息；
- iii. 发行人发生重大亏损或重大损失或发生重大债务或出现未能清偿到期重

大债务的情况；

- iv. 发行人减资、合并、分立、被接管、歇业、解散或者申请破产；
- v. 债券受托管理人认为对债券持有人利益有重大影响的其他情形；或
- vi. 出现法律规定、本次债券的《债券持有人会议规则》或《债券受托管理人协议》约定的其他情形。

上述内容可根据中国证监会或有关证券交易所的规定和要求不时进行修订、调整。

(4) 债券受托管理人报告的查阅

债券受托管理人报告置备于债券受托管理人处，并登载于上海证券交易所网站以及监管部门指定的其它信息披露媒体上，债券持有人有权随时查阅。

3、债券受托管理人的报酬

就提供《债券受托管理协议》项下服务，中信证券所收取债券受托管理人报酬共计人民币零万元整。

在中国法律允许的范围内，且在必要、合理的情况下，债券受托管理人在履行《债券受托管理协议》项下债券受托管理人责任时发生的以下费用，由发行人承担：

(1) 因召开债券持有人会议所产生的会议费、公告费、律师费等合理费用，且该等费用符合市场公平价格；

(2) 在取得发行人同意（发行人同意债券受托管理人基于合理且必要的原则聘用）后聘用第三方专业机构（包括律师、会计师、评级机构等）提供专业服务而发生的费用；

(3) 因发行人未履《债券受托管理协议》和募集说明书项下的义务而导致债券受托管理人额外支出的费用。

如需发生上述（1）或（2）项下的费用，债券受托管理人应事先告知发行人上述费用合理估计的最大金额，并获得发行人的同意，但发行人不得以不合理的理由拒绝同意。

4、赔偿和补偿

(1) 赔偿

若发行人因其过失、恶意、故意不当行为或违反《债券受托管理协议》的任何行为（包括不作为）而导致债券受托管理人及其董事、监事、高级管理人员、雇员和代理人产生任何诉讼、权利要求、损害、债务、判决、损失、成本、支出和费用（包括合理的律师费用），发行人应负责赔偿并使其免受损失。

若债券受托管理人因其过失、恶意、故意不当行为或违反《债券受托管理协议》的任何行为（包括不作为）而导致发行人及其董事、监事、高级管理人员、雇员和代理人产生任何诉讼、权利要求、损害、债务、判决、损失、成本、支出和费用（包括合理的律师费用），债券受托管理人应负责赔偿并使其免受损失。

(2) 补偿

发行人同意补偿债券受托管理人行使《债券受托管理人协议》项下债券受托管理职责而发生的合理费用，直至一切未偿还的本次债券均已根据其条款得到兑付或成为无效。发行人应首先补偿受托管理人上述费用，再偿付本次债券的到期本息。

(3) 免责声明

债券受托管理人不对本次债券的合法有效性作任何声明；除监督义务外，不对本次募集资金的使用情况负责；除依据法律和《债券受托管理人协议》出具的证明文件外，不对与本次债券有关的任何声明负责。（为避免疑问，若债券受托管理人同时为本次债券的保荐人和/或主承销商，则本款项下的免责声明不影响债券受托管理人作为本次债券的保荐人和/或主承销商应承担的责任。）

(4) 通知的转发

如果收到债券持有人依据《债券受托管理人协议》约定发给发行人的通知或要求，债券受托管理人应在收到通知或要求后二个工作日内按《债券受托管理人协议》约定的方式将该通知或要求转发给发行人。

5、利益冲突

债券受托管理人应建立健全内部信息隔离制度和防火墙制度，不得将本次债

券的任何保密信息披露或提供给任何其他客户，债券受托管理人可从事下列与发行人相关的业务，且不被视为与发行人或债券持有人存在利益冲突：

- (1) 自营买卖发行人发行的证券；
- (2) 为发行人提供证券投资咨询以及财务顾问服务；
- (3) 为发行人提供保荐、承销服务；
- (4) 为发行人提供收购兼并服务；
- (5) 发行人已发行证券的代理买卖；
- (6) 开展与发行人相关的股权投资；
- (7) 为发行人提供资产管理服务；
- (8) 为发行人提供其他经中国证监会许可的业务服务。

6、债券受托管理人的更换

(1) 变更或解聘

存在下列情形之一的，发行人或债券持有人可以按照本次债券的《债券持有人会议规则》召开债券持有人会议，变更或解聘债券受托管理人（第（3）项所述自动终止情形除外）：

- i. 受托管理人不能按《债券受托管理人协议》的约定履行债券受托管理义务；
- ii. 受托管理人出现不能继续担任债券受托管理人的其他情形。

在新的债券受托管理人被正式、有效地聘任后，债券受托管理人的解聘方可生效。

(2) 辞任

债券受托管理人可在任何时间辞去聘任，但应至少提前三十日书面通知发行人。发行人应在接到受托管理人提交的辞任通知之日起九十日内聘任新的受托管理人。在新的债券受托管理人被正式、有效地聘任后，原债券受托管理人的辞任方可生效。

（3）自动终止

若发生下述任何一种情形，则发行人对债券受托管理人的聘任应立即终止，债券受托管理人应当及时书面通知发行人：（i）受托管理人丧失行为能力；（ii）受托管理人破产或资不抵债；（iii）受托管理人主动提出破产申请；（iv）受托管理人同意任命接管人、管理人或其他类似人员接管其全部或大部分财产；（v）受托管理人书面承认其无法偿付到期债务；（vi）有权机关对受托管理人的停业或解散做出决议或命令；（vii）有权机关对受托管理人全部或大部分财产任命接管人、管理人或其他类似人员；（viii）法院根据相关破产法律裁定批准由受托管理人提出或针对其提出的破产申请；或者（ix）有权机关为重整或清算之目的掌管或控制受托管理人或其财产或业务。

（4）新债券受托管理人的聘请

发行人应在第（1）项所述债券持有人会议作出变更或解聘受托管理人决议之日起 90 日内，或者自接到受托管理人根据第（2）项提交的辞任通知之日起 90 日内，或者自受托管理人的聘任根据第（3）项约定被终止后 5 个工作日内，委任新的债券受托管理人并提交债券持有人会议表决，新的受托管理人的聘任应经债券持有人会议决议通过。

如果上述期间届满，发行人仍未委任新的受托管理人并提交债券持有人会议表决，则债券持有人会议有权自行选择并通过决议委任中国境内任何声誉良好、有效存续并具有担任受托管理人资格和意愿的机构作为债券受托管理人的继任者并通知发行人。

发行人应自收到债券持有人会议决议之日起五个工作日内与新的受托管理人签署新的《债券受托管理协议》。自聘请新的受托管理人的提案经债券持有人会议决议通过之日起，新的债券受托管理人被正式、有效地聘任，原债券受托管理人的聘任终止，《债券受托管理人协议》终止。自新的受托管理人被聘任且签署新的《债券受托管理协议》之日起五个工作日内，发行人应会同受托管理人向证券交易所报告受托管理人变更事宜，发行人应同时以公告形式通知全体债券持有人。

为避免疑问，发行人特别确认，根据上述第（1）项至第（3）项与债券受托

管理人终止聘任后，债券受托管理人无须向发行人支付或返还任何费用。

（5）文档的送交

如果债券受托管理人被更换或解聘、或辞任、或聘任自动终止，其应在新的债券受托管理人被正式聘任之日起五个工作日内向新的债券受托管理人移交其根据《债券受托管理人协议》保存的与本次债券有关的全部文档资料。

（四）保密

1、任何一方（“接收方”）保证对《债券受托管理协议》及其条款，以及另一方（“披露方”）提供的项目相关信息（“保密信息”）严守秘密，除为履行项目之目的向接收方有知悉必要的关联人士或咨询顾问披露保密信息外，未经披露方书面同意，不向任何第三方泄漏。接收方将促使其关联人士或咨询顾问履行与接收方同等的保密义务。

2、上述条款不适用于以下情况：

（1）披露方向接收方披露保密信息之时，保密信息已以合法方式被接收方知悉；

（2）非因接收方原因，保密信息已经公开或能从公开领域获得；

（3）保密信息是接收方从与披露方没有保密义务的第三方获得的；

（4）接收方应法律规定披露；或

（5）接收方应法院、仲裁机构、证券交易所、政府等有权机关之要求披露。

3、债券受托管理人在本条项下的义务直到发行人同意解除此项义务或事实上不因违反保密义务而给发行人造成任何形式的损害时为止。

（五）法律适用和争议解决

1、《债券受托管理协议》受中国法律（不包括冲突法规则）管辖并按其解释。《债券受托管理协议》项下所产生的或与《债券受托管理协议》有关的任何争议，首先应在争议各方之间协商解决。如果协商解决不成，应提交位于北京的北京仲裁委员会并按其提交仲裁时有效的仲裁规则进行最终裁决。仲裁应用中文进行。

仲裁裁决为终局裁决，对各方均有约束力。

2、当产生任何争议及任何争议正按前条约定进行解决时，除争议事项外，各方有权继续行使《债券受托管理协议》项下的其他权利，并应履行《债券受托管理协议》项下的其他义务。

第八节 发行人基本情况

一、发行人基本情况介绍

(一) 发行人设立及更名情况

本公司原名为“山东魏桥纺织股份有限公司”，1999年11月25日经山东省人民政府批准（鲁政股字[1999]48号），由主要发起人魏桥创业集团联合邹平县第二油棉有限责任公司、邹平福海油脂工业有限公司、邹平县第五油棉厂、邹平县第六油棉有限责任公司及自然人张士平先生共同发起。公司于1999年12月6日设立，注册资本为人民币20,204万元，其中魏桥创业集团持有本公司96.15%的股权。

2002年11月5日，根据本公司2002年第二次临时股东大会决议，魏桥创业集团对本公司追加投资人民币32,873万元，增资后公司注册资本变更为人民币53,077万元，其中魏桥创业集团持有本公司98.53%的股权。

根据本公司2002年12月10日召开的2002年第四次临时股东大会决议，魏桥创业集团将其持有的21.72%本公司股权转让给张红霞、张士学等14名自然人，同时邹平县第二油棉有限责任公司、邹平福海油脂工业有限公司、邹平县第五油棉厂及邹平县第六油棉有限责任公司将各自持有的0.12%本公司股权转让给魏桥创业集团。此次股权变更后，公司注册资本仍为人民币53,077万元，其中魏桥创业集团持有本公司77.31%的股权。

2003年2月19日，经国家工商行政管理总局核准，本公司名称变更为“魏桥纺织股份有限公司”，公司于同日取得了重新颁发的营业执照。

(二) 发行人上市及股本变化情况

根据中国证券监督管理委员会于2003年7月29日签发的证监国合字[2003]23号文批复，本公司获准发行境外上市外资股，并于发行完成后向香港联交所申请上市。本公司于2003年9月向全球公开发行境外上市外资股，每股面值人民币1.00元，发行数量为287,235,500股，发行价格为每股港币8.50元。全部境外上市外资股均以港币现金认购，并于2003年9月在香港联交所挂牌交易。此次增资后本公司注册资本增加至人民币81,800.55万元，其中魏桥创业集团持

有本公司 50.16%的股权，本公司于 2003 年 12 月 29 日取得了重新颁发的营业执照。

根据证监会于 2004 年 5 月 8 日签发的证监国合字[2004]17 号文批复，本公司获准于境外增发境外上市外资股。本公司于 2004 年 6 月在香港向全球投资者增发境外上市外资股，每股面值人民币 1.00 元，发行数量为 57,447,000 股，发行价格为每股港币 11.60 元。全部增发境外上市外资股均以港币现金认购，并于 2004 年 6 月在香港联交所挂牌交易。此次增资后本公司注册资本增加至人民币 87,545.25 万元，其中魏桥创业集团持有本公司 46.87%的股权，本公司于 2004 年 8 月 13 日取得了重新颁发的营业执照。

2005 年 8 月 13 日，本公司与魏桥创业集团签订资产收购及增资协议，魏桥创业集团以人民币 300,000 万元的价格向本公司转让其所拥有的若干热电厂的房屋建筑物和机器设备等实物资产。作为对价，本公司向魏桥创业集团支付了人民币 29,000 万元，剩余价款由本公司向魏桥创业集团发行 250,000,000 股内资股对价股份，每股价格为人民币 10.84 元，发行总价为人民币 271,000 万元。此次增资后本公司注册资本增加至人民币 112,545.25 万元，其中魏桥创业集团持有本公司 58.67%的股权，本公司于 2005 年 10 月 27 日取得了重新颁发的营业执照。

根据证监会 2005 年 6 月 15 日签发的证监国合字[2005]18 号文批复，本公司再次获准于境外增发境外上市外资股。本公司于 2006 年 3 月在香港向全球投资者增发境外上市外资股，每股面值人民币 1.00 元，发行数量为 68,936,500 股，发行价格为每股港币 12.05 元。全部增发境外上市外资股均以港币现金认购，并于 2006 年 3 月在香港联交所挂牌交易。此次增资后本公司注册资本增加至人民币 119,438.90 万元，其中魏桥创业集团持有本公司 55.28%的股权，本公司于 2006 年 5 月 16 日取得了重新颁发的营业执照。

2005 年 11 月，孔德清等 4 人与魏桥创业集团签订《股权转让协议》，将其所持本公司共 1,874.75 万股股份转让给魏桥创业集团，上述股权转让于 2006 年 4 月 30 日履行完毕，转让后魏桥创业集团持有本公司 56.85%的股权。

2006 年 11 月，姜建玲等 4 人将其所持本公司共 1,872.30 万股股份转让给魏桥创业集团，转让后魏桥创业集团持有本公司 58.42%的股权。

2007年，马桂霞等4人将其所持本公司共4,111.35万股股份转让给魏桥创业集团，转让后魏桥创业集团持有本公司61.86%的股权。

2011年11月，齐兴礼将其所持本公司604.25万股股份转让给魏桥创业集团，转让后魏桥创业集团持有本公司62.37%的股权。

2013年12月，张波将其所持本公司1,293.20万股股份转让给魏桥创业集团，转让后魏桥创业集团持有本公司63.45%的股权。

二、发行人股本结构及前十名股东持股情况

（一）发行人股本结构

截至2014年6月30日，本公司总股本为1,194,389,000股，股本结构如下表所示：

股份类别	股份数量（股）	占总股本比例（%）
一、有限售条件股份		
1、境内法人持股	757,869,600	63.45
2、境内自然人持股	22,900,400	1.92
有限售条件股份合计	780,770,000	65.37
二、无限售条件流通股份		
境外上市的外资股普通股	413,619,000	34.63
三、股份总数	1,194,389,000	100.00

（二）发行人前十名股东持股情况

截至2014年6月30日，本公司前十名股东持股情况如下：

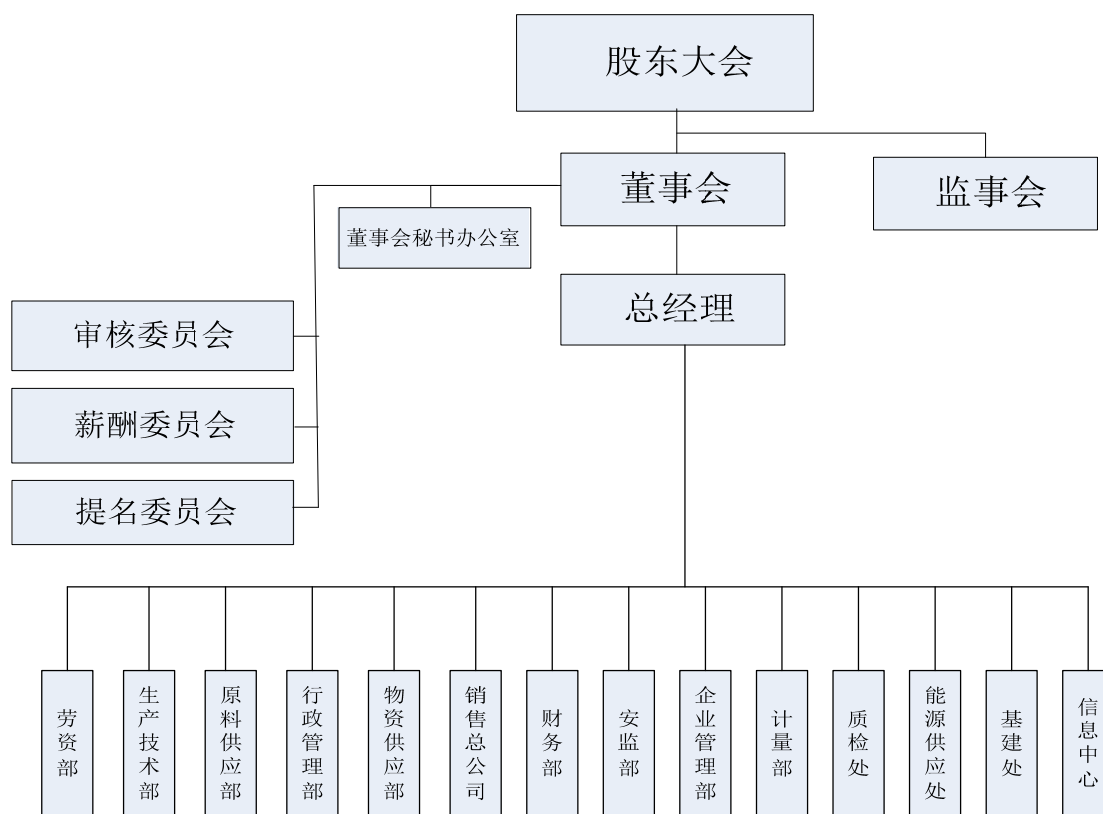
股东名称	股份性质	持股比例（%）	持股总数（股）	持有有限售条件股份数量（股）
魏桥创业集团	内资股	63.45	757,869,600	757,869,600
香港中央结算（代理人）有限公司	H股	34.30	409,703,999	-
张红霞	内资股	1.48	17,700,400	17,700,400
张士平	内资股	0.44	5,200,000	5,200,000
LI SAI WAH+ SHUN WAI SI CLARA	H股	0.05	600,000	-
CHAN PANG CHING	H股	0.03	382,500	-
NG SUN TIM	H股	0.02	200,000	-

股东名称	股份性质	持股比例 (%)	持股总数 (股)	持有有限售条件股份数量 (股)
YUEN CHEUK YING	H股	0.02	200,000	-
OU HUI YING	H股	0.01	150,000	-
TAM WING FAN	H股	0.01	150,000	-
上述股东关联关系或一致行动的说明	张士平先生为张红霞女士的父亲；张士平先生直接持有魏桥创业集团23.52%的股份，为魏桥创业集团的法定代表人、董事长和总经理；张士平先生及其亲属合计直接持有魏桥创业集团48.04%的股份。			

三、发行人组织结构和对其他企业的重要权益投资情况

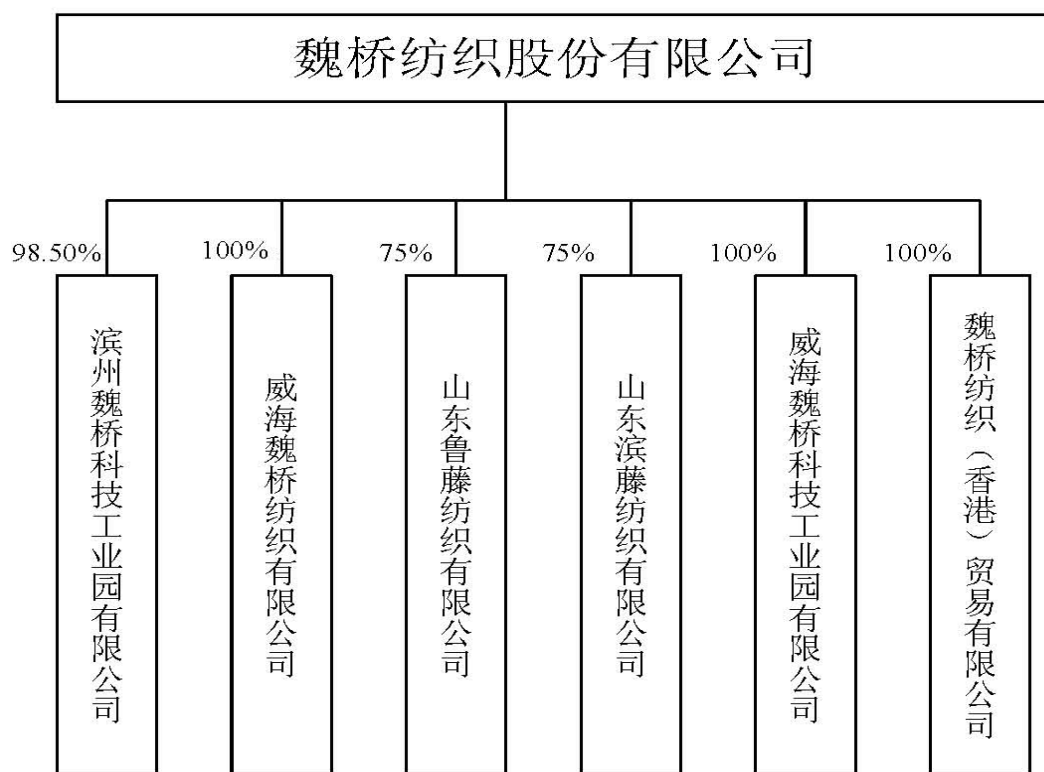
(一) 公司组织结构

公司建立、健全了法人治理结构，有完善的股东大会、董事会、监事会和管理层的独立运行机制，同时公司建立了与生产经营相适应的组织职能机构，保障了公司的运营效率。截至本募集说明书签署之日，公司的组织结构如图所示：



(二) 发行人对其他企业的重要权益投资情况

截至 2014 年 6 月 30 日，公司重要权益投资情况如下图所示：



1、控股子公司

截至 2014 年 6 月 30 日，本公司共有 6 家控股子公司，主要情况如下：

序号	企业名称	企业类型	注册地	法定代表人	注册资本(万元)	经营范围	持股比例
1	滨州魏桥科技工业园有限公司	有限责任公司	中国山东	魏家坤	人民币 60,000	棉纺、织布、针织品、服装的生产、加工、销售；经营本企业自产产品的出口业务和本企业所需的机器设备、零配件、原辅材料的进口业务，但国家限定公司经营和进出口的商品和技术除外	98.50%
2	威海魏桥纺织有限公司	有限责任公司	中国山东	张士平	人民币 14,800	棉纺、织布、针织品、服装生产、加工、销售；进口本企业生产、科研所需的原辅材料、机器设备、仪器仪表及零配件；出口本企业自产的棉纺、织布、针织品服装	100.00%
3	山东鲁藤纺织有限公司	有限责任公司	中国山东	张红霞	美元 979	生产及销售氨纶包芯纱及其他纱线，销售公司产品（须经审批的，未获批准前不得经营）	75.00%
4	山东滨藤纺织有限公司	有限责任公司	中国山东	张红霞	美元 1,543	生产卡摩纱及其他纱线，销售公司产品（须经审批的，未获批准前不得经营）	75.00%

序号	企业名称	企业类型	注册地	法定代表人	注册资本(万元)	经营范围	持股比例
5	威海魏桥科技工业园有限公司	有限责任公司	中国山东	张红霞	人民币 76,000	纺织品、针织品、服装生产、加工和销售；供热销售（法律、行政法规禁止的项目除外；法律、行政法规限制的项目取得许可证后方可经营）	100.00%
6	魏桥纺织（香港）贸易有限公司	有限责任公司	中国香港	张红霞	港币 50	进口纺织原料、机器设备，销售纺织原料、棉纱、棉布、服装、家纺产品	100.00%

2、山东魏桥棉业有限公司

山东魏桥棉业有限公司成立于 2003 年 9 月 30 日，注册资本为人民币 500 万元，法定代表人为张红霞。魏桥棉业的主要经营范围为：前置许可经营项目：棉花收购加工（有效期至 2015.08.31）；一般经营项目：棉短绒、棉籽销售、皮棉购销（须经审批的，未获批准前不得经营）。

截至 2012 年 12 月 31 日，魏桥棉业未经审计的总资产 6,282.17 万元，净资产 3,100.09 万元；2012 年实现营业收入 566.82 万元，营业利润-122.06 万元，净利润-121.98 万元。

2012 年 12 月 25 日，本公司与邹平县新利纺织有限公司签订了股权转让协议，本公司以人民币 27,899,247.75 元向邹平县新利纺织有限公司出售所持有魏桥棉业 92% 的股权，处置完成日为 2012 年 12 月 31 日，法定代表人变更为牟春玲。截至 2012 年 12 月 31 日，本公司所持 92% 的股权对应净资产的账面价值为 28,520,860 元，处置损失为 621,612 元。

3、联营、合营企业

截至 2014 年 6 月 30 日，公司共有 1 家联营企业，主要情况如下表所示：

序号	企业名称	企业类型	注册地	法定代表人	注册资本(万元)	经营范围	持股比例
1	威海市环翠区宏源小额贷款有限公司	其他有限责任公司	中国山东	张艳红	人民币 15,000	在环翠区区域内办理各种小额贷款；开展小企业发展、管理、财务等咨询业务	45.00%

2011 年 1 月 5 日，由威魏工业园牵头发起，并由邹平县新利纺织有限公司、高新铝电、威海金木恩桥园林工程有限公司、威海众志市政工程配套有限公司、威海市祥云实业有限公司及 5 名自然人共同出资设立宏源小贷公司，注册资本为

15,000 万元，注册地为威海市青岛北路 7 号，其中威魏工业园持股 30.00%。

2013 年 6 月 3 日，经山东省金融工作办公室下发的《关于同意威海市环翠区宏源小额贷款有限公司股权变更的批复》（鲁金办字[2013]117 号）批准，威海金木恩桥园林工程有限公司及自然人王立兰分别将其持有的宏源小贷公司 10% 股权和 5% 股权转让给威魏工业园，转让后威魏工业园持有宏源小贷公司 45.00% 股权。

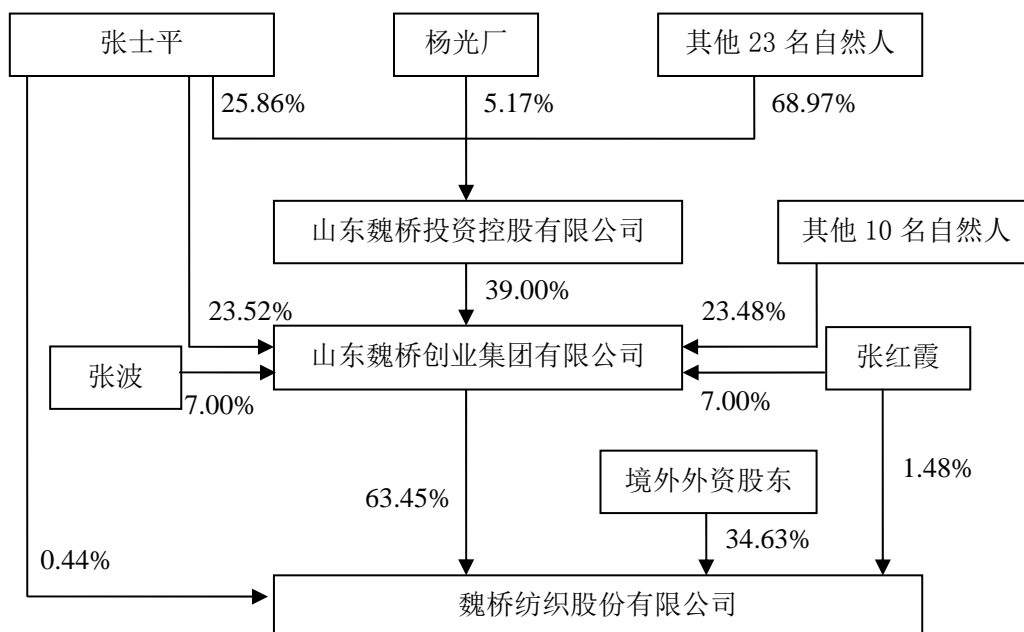
4、其他长期股权投资情况

截至 2014 年 6 月 30 日，本公司除间接持有宏源小贷公司 45.00% 的股权外，无其他长期股权投资。

四、公司控股股东和实际控制人基本情况

（一）公司、控股股东、实际控制人的股权关系

截至 2014 年 6 月 30 日公司股权结构图



注：截至 2014 年 6 月 30 日，张士平先生名义持有魏桥投资 25.86% 的股权，其中 5.17% 的股权为张士平先生代其他合计 29 名自然人股东持有，张士平先生个人实益持有魏桥投资 20.69% 的股权；杨光厂先生名义持有魏桥投资 5.17% 的股权，其中 1.72% 的股权为杨光厂先生代其他合计 10 名自然人股东持有；杨光厂先生个人实益持有魏桥投资 3.45% 的股权。

（二）公司控股股东及实际控制人情况介绍

1、控股股东情况介绍

截至 2014 年 6 月 30 日，魏桥创业集团持有本公司股份共计 757,869,600 股，占公司总股本的 63.45%，为本公司的控股股东。魏桥创业集团基本情况如下：

公司名称：山东魏桥创业集团有限公司

法定代表人：张士平

设立日期：1998 年 4 月 14 日

注册资本：人民币 160,000 万元

注册地址：邹平县经济开发区工业一路 1 号

公司类型：有限责任公司

经营范围：棉花、棉纱、染色纱、棉布、色织布、印染布、针织品、服装、家纺品的加工生产和销售；铝矿砂（铝矾土）贸易及加工，氧化铝、铝锭、铝板、铝箔、铝带和铝制品的生产和销售，本公司产品的出口业务及所需原材料及机械设备的进口业务。

（1）公司基本情况

魏桥创业集团前身为邹平县位桥棉纺织厂，成立于 1951 年，为邹平县供销合作社联合社下属的集体企业。1998 年公司改制设立“山东魏桥纺织集团有限责任公司”，2003 年 10 月更名为“山东魏桥创业集团有限公司”。

魏桥创业集团以纺织为主业，拥有配套的自备热电资源，生产规模和经济效益连续 15 年居全国棉纺织行业首位，是中国棉化纤纺织加工业最具竞争力企业和世界上最大的棉纺织企业。目前，魏桥创业集团已形成从纺纱、织布到印染、家纺、服装较为完整的产业链条，主要产品包括棉纱、坯布、牛仔布、染色纱、印染布、印花布、针织布、衬衣、休闲服、家纺等十大系列近万个品种。2012 年，魏桥创业集团成功跨入“世界企业 500 强”行列；2014 年，魏桥创业集团位列世界企业 500 强第 279 位；中国民营企业 500 强第 3 位。

（2）其他控股子公司情况

截至 2014 年 6 月 30 日，除本公司外，魏桥创业集团控股的其他二级子公司情况如下：

公司名称	注册资本（万元）	股权比例（%）	主营业务
山东魏联印染有限公司	美元 1,278	73.00	生产销售各种印染布
山东魏桥服装有限公司	美元 269	67.18	生产、销售服装
威海西郊热电有限公司	人民币 10,000	100.00	供热销售
滨州魏桥铝业科技有限公司	人民币 90,000	100.00	阳极碳块的生产销售；批准范围内的自营进出口业务
山东魏桥创杰服装有限公司	美元 162	75.00	生产、销售服装
山东魏桥恒富针织印染有限公司	美元 1,238	60.00	生产及销售针织坯布及印染布
山东魏桥特宽幅印染有限公司	人民币 100,000	99.00	宽幅、特宽幅印染布、印花布的生产及销售
山东魏桥宏源家纺有限公司	美元 133	60.00	生产家纺制品，销售公司产品
山东魏桥嘉嘉家纺有限公司	人民币 2,000	100.00	各类家纺、服装产品的生产和销售
邹平魏桥再生资源利用有限公司	人民币 8,667	100.00	氧化铝赤泥产品的开发及利用
邹平县黛溪山庄有限公司	人民币 2,000	100.00	餐饮、住宿、舞厅、卡拉 OK 厅
魏桥（USA）股份有限公司	美元 100	55.00	经营各类纱、布、服装、家用纺织品等产品的销售及售后服务
WEIQIAO PIONEERING (HONGKONG) IMPORT & EXPORT COMPANY LIMITED	港币 50	100.00	进出口贸易业务
邹平台子供水有限公司	人民币 5,000	60.00	筹建调水项目，筹建供水项目，沉沙池改造工程建设，供水设施建设
山东魏桥创业集团乒乓球俱乐部有限公司	人民币 1,000	100.00	组织、举办乒乓球比赛；乒乓球技术的训练培训；销售体育用品及健身器材；广告设计、制作、代理、发布
沾化魏桥港口物流有限公司	人民币 5,000	70.00	对港口项目的投资、建设、管理

（3）主要财务数据

截至 2013 年 12 月 31 日，魏桥创业集团经审计的总资产为 6,175,063.57 万元，净资产为 3,012,760.24 万元；2013 年实现营业收入 5,882,604.96 万元，营业利润 279,274.17 万元，净利润 225,236.17 万元。

截至 2014 年 6 月 30 日，魏桥创业集团未经审计的总资产为 6,122,756.34 万元，净资产为 3,039,214.84 万元；2014 年 1-6 月实现营业收入 2,670,634.01 万元，营业利润 101,139.38 万元，净利润 79,949.60 万元。

（4）股份质押、冻结情况

截至 2014 年 6 月 30 日，魏桥创业集团持有的本公司股份不存在被质押或被司法冻结的情形。

2、实际控制人情况介绍

截至 2014 年 6 月 30 日，魏桥投资持有魏桥创业集团 39.00% 的股份，为魏桥创业集团第一大股东，本公司实际控制人。魏桥投资基本情况如下：

公司名称：山东魏桥投资控股有限公司

法定代表人：张士平

成立日期：2009 年 2 月 19 日

注册资本：人民币 2,900 万元

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股）

注册地址：邹平县会仙一路

经营范围：以自有资金对实体投资（不得向社会融资，需经许可经营的须凭许可证经营）。

（1）公司基本情况

魏桥投资原名为“邹平供销投资有限公司”，2009 年 2 月成立，注册资本人民币 3,000 万元，注册股东为 25 名自然人。张士平等 4 名股东除以自身名义实益持有魏桥投资的股权外，亦代其他合计 59 名自然人股东（均为邹平县供销合作社联合社社员）持有魏桥投资的股权，84 位股东间无关联关系。魏桥投资的最高决策机关为股东会，由 84 名实益股东按照一人一票的方式行使表决权。

2010 年 3 月，邹平县供销合作社联合社将其持有的魏桥创业集团 51% 的股权转让给魏桥投资；2012 年 10 月，魏桥投资将持有的魏桥创业集团 12% 的股权转让给自然人张波先生、张红霞女士和张艳红女士。

2012 年 12 月，魏桥投资 84 名实益股东中的 20 位股东撤资，魏桥投资注册资本由 3,000 万元降低至 2,900 万元，现有 64 名实益股东仍按照一人一票的方式行使表决权。

（2）其他控股子公司情况

截至 2014 年 6 月 30 日，除魏桥创业集团外，魏桥投资未持有其他公司股权。

(3) 主要财务数据

截至 2013 年 12 月 31 日，魏桥投资未经审计的总资产为 6,177,730.51 万元，净资产为 3,015,427.17 万元；2013 年实现营业收入 5,882,721.35 万元，营业利润 279,276.27 万元，净利润 225,238.27 万元。

截至 2014 年 6 月 30 日，魏桥投资未经审计的总资产 6,125,424.40 万元，净资产为 3,041,882.90 万元；2014 年 1-6 月实现营业收入 2,670,694.22 万元，营业利润 101,140.50 万元，净利润 79,950.72 万元。

(4) 股份质押、冻结情况

截至 2014 年 6 月 30 日，魏桥投资持有的魏桥创业集团股份不存在被质押或被司法冻结的情形。

(三) 公司关键管理人员情况介绍

截至 2014 年 6 月 30 日，张士平先生个人实益持有魏桥投资 20.69% 的股份，为魏桥投资的法定代表人、董事长；张士平先生直接持有魏桥创业集团 23.52% 的股份，为魏桥创业集团的法定代表人、董事长和总经理；张士平先生及其亲属合计直接持有魏桥创业集团 48.04% 的股份。

截至 2014 年 6 月 30 日，除魏桥创业集团持有本公司 63.45% 的股份外，张士平先生及张红霞女士合计直接持有本公司 1.92% 的股份。张士平先生为本公司非执行董事；张红霞女士为张士平先生之女，为本公司董事长、总经理；张艳红女士为张士平先生之女，为本公司执行董事。

张士平先生，67 岁，毕业于安徽财贸学院，取得棉花检验专业文凭，高级经济师。他于 1999 年加入本公司，于 2012 年 5 月 29 日举行的本公司周年股东大会上通过委任，连任为本公司董事。张先生之前曾任第五油棉车间主任、生产股股长、副厂长、厂长，邹平县位桥棉纺织厂党委书记、厂长，魏桥创业集团总经理，本公司董事长，山东魏联印染有限公司董事长、邹平县黛溪山庄有限公司董事长、滨州魏桥盐业开发有限公司董事长、山东魏桥特宽幅印染有限公司董事长、山东魏桥服装有限公司董事长、滨州魏桥铝业科技有限公司董事长以及山东

魏桥创杰服装有限公司董事长、山东慧滨棉纺漂染有限公司董事，滨州工业园董事（由 2001 年 11 月 26 日起至 2010 年 5 月），威海魏桥董事长（由 2001 年 7 月 25 日起至 2010 年 5 月），保恒俐投资有限公司董事长；他现时兼任山东宏桥新型材料有限公司董事长（由 1994 年 7 月 27 日起），邹平县供销合作社联合社的党委书记（由 1998 年 3 月 8 日起），魏桥创业集团董事长（由 1998 年 4 月 14 日起），魏桥投资董事长，中国宏桥控股有限公司董事长，魏桥创业（香港）进出口有限公司董事长，中国宏桥集团有限公司（股票代码：1378.HK）董事长兼执行董事。张士平先生是第九届、第十届、第十二届全国人民代表大会代表。他是张红霞女士及张艳红女士的父亲。

截至目前，除魏桥投资、魏桥创业集团及本公司外，张士平先生控股的其他企业情况如下表所示：

公司名称	法定代表人	股权投资比例 (%)	主营业务
山东士平投资有限公司	张士平	100.00	投资和投资咨询
山东宏桥新型材料有限公司	张士平	84.96	铝产品及铝合金产品的生产及销售
山东魏桥铝电有限公司	张波	84.96	铝产品及铝合金产品的生产及销售
滨州市政通新型铝材有限公司	郑淑良	84.96	铝产品及铝合金产品的生产及销售
惠民县汇宏新材料有限公司	邓文强	84.96	铝产品及铝合金产品的生产及销售
中国宏桥控股有限公司	张士平	100.00	投资控股
中国宏桥集团有限公司	张士平	84.96	投资控股
中国宏桥投资有限公司	张士平	84.96	投资控股
宏桥投资（香港）有限公司	张士平	84.96	投资控股
宏桥国际贸易有限公司	张士平	84.96	进出口贸易
阳信县汇宏新材料有限公司	邹小健	84.96	铝产品及铝合金产品的生产及销售
沾化县汇宏新材料有限公司	王国明	84.96	铝产品及铝合金产品的生产及销售
山东宏桥融资租赁有限公司	张波	84.96	融资租赁业务；租赁业务；向国内外购买租赁财产；租赁财产的残值处理及维修；租赁交易咨询
宏发韦立氧化铝公司	-	50.98	氧化铝的生产与销售
滨州北海汇宏新材料有限公司	邓文强	84.96	氧化铝、铝板、铝箔、铝锭、铝带和铝制品项目的投资、建设、管理

五、董事、监事、高级管理人员和员工情况

（一）董事、监事和高级管理人员情况

姓名	职务	性别	出生年月	任期起始日期	任期终止日期	持股数	是否在股东单位或其他关联单位领取薪酬
张红霞	董事长、总经理	女	1971-8-1	2012-5-29	2015-5-29	17,700,400	否
张艳红	执行董事	女	1976-2-1	2012-5-29	2015-5-29	-	否
赵素文	执行董事、财务总监	女	1974-4-13	2012-5-29	2015-5-29	-	否
张敬雷	执行董事、董事会秘书	男	1976-9-27	2012-5-29	2015-5-29	-	从中国宏桥集团有限公司领取
张士平	非执行董事	男	1946-11-25	2012-5-29	2015-5-29	5,200,000	从魏桥创业集团、中国宏桥集团有限公司领取
赵素华	非执行董事	女	1970-2-7	2012-5-29	2015-5-29	-	否
陈永祐	独立非执行董事	男	1955-3-24	2012-5-29	2015-5-29	-	不适用
王乃信	独立非执行董事	男	1951-10-4	2012-5-29	2015-5-29	-	不适用
陈树文	独立非执行董事	男	1955-3-30	2014-5-27	2017-5-27	-	不适用
律天夫	独立监事	男	1935-3-3	2012-5-29	2015-5-29	-	不适用
王薇	独立监事	女	1941-4-12	2012-5-29	2015-5-29	-	不适用
王晓芸	职工代表监事	女	1964-8-15	2012-5-29	2015-5-29	-	否

注：本公司未设立副总经理，各部门负责人直接向总经理汇报。

（二）董事、监事、高级管理人员简历

1、执行董事

张红霞女士

张红霞女士，43岁，本公司董事长兼总经理。毕业于山东干部函授大学，取得财务会计专业文凭。张女士于2006年7月7日取得大连理工大学高级管理人员工商管理硕士学位。她负责监督本公司的一般营运，及制定本公司的业务策略，同时负责管理本公司的生产、营运，以及本公司产品的市场推广。她于1999年加入本公司。于2012年5月29日举行的本公司周年股东大会上通过委任，连任为本公司董事。她在棉纺织行业积逾十八年管理经验。她曾任邹平县位桥棉纺织厂技术科副科长、科长，以及生产技术处处长，魏桥创业集团副总经理及总经理，滨州魏桥置业有限公司董事，山东魏联印染有限公司董事长，山东慧滨棉纺漂染有限公司董事、总经理，山东魏桥棉业有限公司董事兼总经理（由2003年9月30日起至2012年12月25日期间）；她现时兼任魏桥创业集团非执行董事（由2001年5月2日起，并在1998年4月14日至2001年5月1日期间担任董

事），滨州工业园董事（由 2001 年 11 月 26 日起），鲁藤纺织董事长兼总经理（由 2002 年 9 月 12 日起），滨藤纺织董事长兼总经理（由 2004 年 3 月 12 日起），威魏工业园董事长（由 2004 年 1 月 30 日起）以及魏桥纺织（香港）董事长兼执行董事（由 2011 年 10 月 12 日起）。张女士现还担任香港纺织商会第五届副会长。张士平先生及张艳红女士分别为她的父亲及妹妹。

张艳红女士

张艳红女士，38 岁，毕业于山东大学取得计算机及应用专业文凭。张女士其后于 1996 年取得中国人民大学的计算机应用专业文凭，并于 2006 年取得清华大学的创新管理 MIA 高级研修班高级文凭及于 2006 年 7 月取得大连理工大学颁发的高级管理工商管理硕士学位。于 2012 年 5 月 29 日举行的本公司周年股东大会上通过委任，连任为本公司董事。张女士于棉纺织业拥有逾十二年管理经验。张女士亦由 2001 年 7 月起出任威海魏桥的总经理，由 2004 年 1 月起出任威魏工业园的总经理。张士平先生和张红霞女士分别为她的父亲及姐姐。

赵素文女士

赵素文女士，40 岁，为本公司执行董事及财务总监。毕业于山东师范大学，取得企业管理专业文凭，经济师。赵女士于 2008 年 10 月 11 日取得清华大学继续教育学院财务总监(CFO)高级研修班结业证书。她负责监督本公司的财务及会计事务。她于 1999 年加入本公司，于 2012 年 5 月 29 日举行的本公司周年股东大会上通过委任，连任为本公司董事。她于棉纺织行业积逾十九年经验。她曾任邹平县位桥棉纺织厂会计约五年，并曾任本公司财务部经理。赵素文女士为赵素华女士的妹妹。

张敬雷先生

张敬雷先生，37 岁，为本公司执行董事、董事会秘书。他于 1997 年 7 月毕业于西安工程学院，获工业分析专业大专学历。于 1997 年 10 月加入本公司（包括其前身），他曾于 1998 年 9 月至 2000 年 9 月于本公司营销部工作，2000 年 10 月至今先后于证券办公室、生产技术处以及证券部工作。他于本公司从事企业管治多年，曾参与国内外证券监管机构举办的相关培训。他于 2012 年 5 月 29 日举行的本公司 2011 年度股东周年大会上通过委任，连任为本公司董事。他现

时兼任中国宏桥集团有限公司（股票代码：1378.HK）的非执行董事。

2、非执行董事

张士平先生

张士平先生，67岁，毕业于安徽财贸学院，取得棉花检验专业文凭，高级经济师。他于一九九九年加入本公司，于2012年5月29日举行的本公司周年股东大会上通过委任，连任为本公司董事。张先生之前曾任第五油棉车间主任、生产股股长、副厂长、厂长，邹平县位桥棉纺织厂党委书记、厂长，魏桥创业集团总经理，本公司董事长，山东魏联印染有限公司董事长、邹平县黛溪山庄有限公司董事长、滨州魏桥盐业开发有限公司董事长、山东魏桥特宽幅印染有限公司董事长、山东魏桥服装有限公司董事长、滨州魏桥铝业科技有限公司董事长以及山东魏桥创杰服装有限公司董事长、山东慧滨棉纺漂染有限公司董事，滨州工业园董事（由2001年11月26日起至2010年5月），威海魏桥董事长（由2001年7月25日起至2010年5月），保恒俐投资有限公司董事长；他现时兼任山东宏桥新型材料有限公司董事长（由1994年7月27日起），邹平县供销合作社联合社的党委书记（由1998年3月8日起），魏桥创业集团董事长（由1998年4月14日起），魏桥投资董事长，中国宏桥控股有限公司董事长，魏桥创业（香港）进出口有限公司董事长，中国宏桥集团有限公司（股票代码：1378.HK）董事长兼执行董事。张士平先生是第九届、第十届、第十二届全国人民代表大会代表。他是张红霞女士及张艳红女士的父亲。

赵素华女士

赵素华女士，44岁，结业于青岛大学成人教育学院，取得纺织工程管理专业文凭。她于1999年加入本公司。她在棉纺织行业积逾十五年管理经验。她先后担任过本公司生产技术处处长、生产技术部部长（2000年5月起至2006年2月止），她现时任本公司销售部常务副总经理（由2006年2月起）。赵素华女士为赵素文女士的姐姐。

3、独立非执行董事

陈永祐先生

陈永祐先生，59岁，毕业于加拿大滑铁卢大学，获数学学士学位。陈先生曾任中国金展控股有限公司执行董事，伟世服务顾问有限公司助理副总裁，怡富投资服务有限公司董事，汇丰投资管理有限公司执行董事，香港政府中央政策组成员，消费者诉讼基金执行委员会委员，国际扶轮社香港尖沙咀东社长，百富勤资金管理有限公司董事，香港海洋公园董事局成员，香港海洋公园投资委员会主席；道亨基金管理有限公司董事兼总经理暨投资总监，香港投资基金公会中国事务委员会主席，香港贸易发展局金融委员会委员，麦理浩爵士信托基金投资委员会成员，他目前为汇骏资产管理有限公司主席兼行政总裁，亦是柏立基爵士信托基金投资委员会召集人，警察子女教育信托基金及警察教育及福利信托基金委员。陈先生亦是星谦化工控股有限公司（股票代码：640.HK）独立非执行董事。于2003年2月12日举行的本公司临时股东大会上通过委任其为独立非执行董事。于2012年5月29日举行的本公司周年股东大会上通过委任，连任为本公司独立非执行董事，任期由2012年5月29日起生效。

王乃信先生

王乃信先生，62岁，毕业于曲阜师范学院，取得政治专业文凭，具有教授资格。自1993年以来，他主要从事企业管理、市场营销、纺织工业人才培养等方面的教学与研究。他曾任滨州师范专科学校党委书记，已于2013年4月退休。于2003年2月12日举行的本公司临时股东大会上通过委任其为独立非执行董事。于2012年5月29日举行的本公司周年股东大会上通过委任，连任为本公司的独立非执行董事，任期由2012年5月29日起生效。

陈树文先生

陈树文先生，59岁，1982年毕业于东北财经大学并拥有经济学学士学位，并分别于1988年及1996年取得吉林大学的经济学硕士及博士学位。陈先生为合资格中国律师，目前于辽宁天合律师事务所执业。

陈先生于1992年3月担任辽宁省本溪满族自治县人民政府副县长；于1995年9月至1998年1月担任本溪市经济体制改革委员会主任；于1998年2月至2001年2月，担任本溪市对外经济贸易合作委员会主任。陈先生于2003年12月至2010年9月担任大连理工大学管理学院教授、博士生导师；2010年10月

至今，担任大连理工大学公共管理与法学学院院长、教授、博士生导师。

陈先生于 2006 年 10 月至 2013 年 4 月担任营口港务股份有限公司（股票代码：600317.SH）独立董事；于 2008 年 9 月至 2013 年 8 月担任大连大显控股股份有限公司（股票代码：600747.SH）独立董事。陈先生自 2011 年 9 月起担任首华财经网络集团有限公司（股票代码：08123.HK）独立董事；于 2012 年 12 月起担任大连华锐重工集团股份有限公司（股票代码：002204.SZ）独立董事。陈先生于 2014 年 5 月 27 日举行的本公司周年股东大会上通过委任，担任本公司独立非执行董事，任期由 2014 年 5 月 27 日起生效。

4、监事

律天夫先生（独立监事）

律天夫先生，79 岁，毕业于上海动力机械专科学校柴油机专业，高级工程师。他曾任济南柴油机厂技术员，山东供销合作学校教研室主任，山东省滨州地区供销合作社技术员、工程师、高级工程师、科长、经理、副主任，山东省滨州地区中级工程技术职称评委会委员、副主任委员，山东渤海油脂工业公司总经理顾问。于 2003 年 2 月 12 日举行的本公司临时股东大会上通过委任其为独立监事。于 2012 年 5 月 29 日举行的本公司周年股东大会上通过委任，连任为本公司的独立监事。他现时并无于本公司担任任何其他职位。

王薇女士（独立监事）

王薇女士，73 岁，毕业于青岛纺织专科学校，取得棉纺专业文凭，高级工程师。她曾任新疆乌鲁木齐市“七一”第一棉纺织厂车间主任，山东省临沂棉纺织厂车间主任及工程师，山东省纺织工业厅教育处工程师，山东省纺织工业厅棉纺织印染公司经理，山东省纺织工业厅协作办主任，山东省纺织工业厅经济技术开发公司经理兼高级工程师，山东省纺织工业厅纺织实业总公司总经理兼高级工程师，以及山东省纺织工业厅生产技术处处长兼总工程师。于 2003 年 2 月 12 日举行的本公司临时股东大会上通过委任其为独立监事。于 2012 年 5 月 29 日举行的本公司周年股东大会上通过委任，连任为本公司的独立监事。她现时并无于本公司担任任何其他职位。

王晓芸女士（职工代表监事）

王晓芸女士，50岁，毕业于青岛大学成人教育学院，取得纺织工程管理专业文凭。她于1999年加入本公司。她在棉纺织行业积逾十八年管理经验。她先后担任过本公司质检员、车间主任、副厂长、厂长、邹魏一园生产区副总经理（2004年1月起至2006年2月止），本公司非执行董事（2008年5月30日起至2012年5月29日止）。于2012年3月22日召开的魏桥纺织职工代表大会被选举为职工监事。她现时任本公司生产技术部部长（由2006年2月起）。

5、高级管理人员

公司总经理张红霞女士简历，见本节“（二）董事、监事、高级管理人员简历 1、执行董事”。

公司财务总监赵素文女士简历，见本节“（二）董事、监事、高级管理人员简历 1、执行董事”。

公司董事会秘书张敬雷先生简历，见本节“（二）董事、监事、高级管理人员简历 1、执行董事”。

（三）董事、监事和高级管理人员兼职情况

截至2014年6月30日，本公司董事、监事、高级管理人员兼职情况如下：

1、在控股股东及其关联单位任职情况

姓名	兼职单位名称	担任的职务	任期起至日期	是否领取报酬津贴
张红霞	魏桥创业集团	非执行董事	1998年4月至今	否
张艳红	魏桥创业集团	非执行董事	2012年10月至今	否
赵素文	魏桥创业集团	非执行董事	2012年10月至今	否
张敬雷	中国宏桥集团有限公司	非执行董事	2011年1月至今	是
张士平	山东宏桥新型材料有限公司	董事长	1994年7月至今	否
	邹平县供销合作社联合社	党委书记	1998年3月至今	否
	山东魏桥创业集团有限公司	董事长	1998年4月至今	是
	山东魏桥投资控股有限公司	董事长	2009年2月至今	否
	中国宏桥控股有限公司	董事长	2010年2月至今	否
	魏桥创业（香港）进出口有限公司	董事长	2008年10月至今	否
	中国宏桥集团有限公司	董事长兼执行董事	2011年1月至今	是

2、在其他单位任职情况

姓名	兼职单位名称	担任的职务	任期起至日期	是否领取报酬津贴
陈永祐	汇骏资产管理有限公司	主席兼行政总裁	2010年3月至今	是
	星谦化工控股有限公司	独立非执行董事	2010年8月至今	是
陈树文	首华财经网络集团有限公司	独立非执行董事	2011-9月至今	是
	大连华锐重工集团股份有限公司	独立非执行董事	2012-12月至今	是
	大连理工大学公共管理与法学学院	院长、教授、博士生导师	2010-10月至今	是

3、董事、监事和高级管理人员报酬情况

公司的董事、监事和高级管理人员 2013 年的税前报酬情况如下：

姓名	职务	从本公司领取的报酬总额（万元）（税前）	是否在股东单位或其他关联单位领取薪酬
张红霞	董事长、总经理	128.5	否
张艳红	执行董事	66.1	否
赵素文	执行董事、财务总监	66.6	否
张敬雷	执行董事、董事会秘书	36.2	从中国宏桥集团有限公司领取
张士平	非执行董事	10	从魏桥创业集团、中国宏桥集团有限公司领取
赵素华	非执行董事	16.5	否
陈永祐	独立非执行董事	47.2	不适用
徐文英*	独立非执行董事	15	不适用
王乃信	独立非执行董事	-	不适用
律天夫	独立监事	3	不适用
王薇	独立监事	3	不适用
王晓芸	职工代表监事	9.1	否

注：*徐文英先生已于 2014 年 5 月辞去公司独立非执行董事职务；陈树文先生被委任为公司独立非执行董事，任期由 2014 年 5 月 27 日起生效。

（四）持有本公司股票及债券情况

截至 2014 年 6 月 30 日，张红霞女士持有本公司 17,700,400 股股票，持股比例为 1.48%；张士平先生持有本公司 5,200,000 股股票，持股比例为 0.44%。此外，本公司其他董事、监事及高级管理人员不持有本公司股票或债券。

六、公司主营业务情况

本公司以棉纺织品生产和销售为主营业务，主要产品包括棉纱、坯布以及牛

仔布。

（一）纺织行业情况

1、行业概述

纺织行业作为我国的传统行业，有悠久的发展历史。建国以来特别是改革开放三十多年来，纺织行业得到了快速发展。目前，我国已具有世界上规模最大、产业链最完整的纺织工业体系，从纺织原料生产开始（包括天然和化学纤维），纺纱、织布、染整到服装及其他纺织品加工，形成了上下游衔接和配套生产，成为全球纺织品服装的第一大生产国及出口国。目前，我国纺织业产量占世界总产量的一半，出口量占世界总出口量的四分之一。从发展历程来看，我国纺织工业的发展已经历了从自我满足到进口替代再到出口导向的三大发展阶段。八十年代以来，我国纺织纤维和织物加工量的迅猛发展见证了行业的快速成长。进入新世纪后，在产业结构调整、加入 WTO 两大背景下，纺织工业开始进入新的发展时期，逐渐由出口导向型向内需推进型转变。我国改革开放的三十多年来，纺织行业发展成就巨大，不仅生产、贸易和经济效益大幅增加，同时在吸收就业、保持社会稳定等方面也做出了巨大贡献。

2、行业运行情况

目前，我国纺织行业进入门槛低，经营分散，纺织行业总体产能过剩，市场集中度不高。2011 年，我国棉纺织行业经历了诸多挑战。一方面，国内原材料价格大幅波动，劳动力等成本要素上升；另一方面，我国为应对通货膨胀而实施的货币紧缩政策以及人民币的不断升值，使得国内棉纺织企业的融资成本不断增加，也给我国棉纺织产品的出口带来了不利的影响，特别是 2011 年国内外棉花价格大幅波动，导致国内多数棉纺织企业产销不畅、库存潜亏有所增加，盈利下滑。

2011 年 3 月 28 日，国家发改委、财政部、农业部、工业和信息化部、铁道部、国家质检总局、供销合作总社、中国农业发展银行共同制定了《2011 年度棉花临时收储预案》，按照 19,800 元/吨的标准级皮棉到库价格对 2011/2012 棉花年度的棉花进行收储。2012 年 2 月 29 日，前述机构又制定了《2012 年度棉花临时收储预案》，按照 20,400 元/吨的标准级皮棉到库价格对 2012/2013 棉花年度的

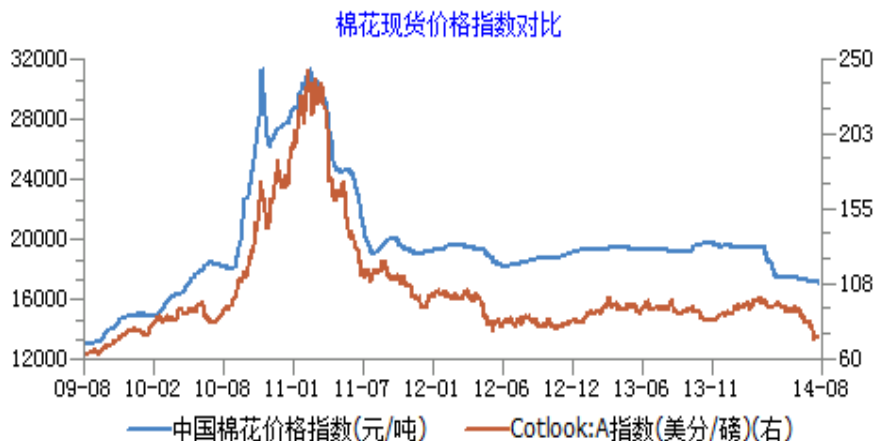
棉花进行收储。

2012年，在国家棉花收储和放储政策的影响下，棉价脱离了市场价格。2012年，中国棉花价格328指数平均约为18,911元/吨，较去年同期下降约20.26%；而国际棉花价格Cotlook A指数约为每磅89.24美分，较去年同期下降约40.7%。国内棉花价格大幅高于国际棉花价格，致使我国纺织企业生产成本高于国外同行，纺织行业出口竞争力下降，出口增速出现大幅度回落。

2013年4月8日，《2013年度棉花临时收储预案》发布，国家仍按照20,400元/吨的标准级皮棉到库价格对2013/2014棉花年度的棉花进行收储。截至2013年12月末，中国棉花价格328指数约为19,534元/吨，国际棉花价格Cotlook A指数约为每磅89.25美分，国内外棉花价差在经历2013年上半年的小幅收窄后又出现扩大趋势。总体来看，2013年国内外棉花价差较大的问题依然存在，生产要素等综合成本上升压力突出，节能减排的环境压力加大，全球纺织品需求不旺，纺织企业的生存和发展面临着一定的挑战。

2014年初我国提出对新疆试行棉花直补政策，对2014/2015新棉花年度不再进行收储，国内棉花价格将回归市场价格调整机制。2014年4月1日起，国家储备棉标准级抛储低价由原来的18,000元/吨下降至17,250元/吨。2014年4月5日，国家发改委会同财政部、农业部确定2014年新疆棉花目标价格水平为19,800元/吨。受棉花直补政策和抛储价格调整的影响，中国棉花价格328指数（CC Index3128B）指数由2014年4月初的19,360元/吨迅速下降至5月上旬的17,470元/吨。从中长期来看，棉花直补政策的出台，国内棉价将趋于市场化，有利于收窄国内外棉花价差，提高我国棉纺织企业在国际市场的竞争力。但截至目前，棉花直补政策的实施方案和配套措施尚未明确。

2009年8月至2014年6月国内外棉花价格走势如下图所示：



数据来源：Wind 资讯

此外，劳动力成本的增加也给纺织企业带来了巨大的压力。2014年上半年，根据中国棉纺织行业协会调查，成本上涨和招工难以成为纺织企业面临的两大难题，而成本上涨中劳动力成本的上涨成为了企业最关注的问题。此外，随着人员流动的加大，培养员工所付出的隐性成本以及稳定员工队伍增加的福利待遇都进一步增加了企业的用工成本。

2013年，纺织工业增加值增速基本呈现逐月放缓趋势，全年同比增长8.7%，较2012年回落3.5个百分点。根据国家统计局数据，2013年，全国限额以上服装鞋帽、针纺织品零售额11.89万亿元，同比增长11.5%，增幅低于上年同期6.5个百分点，低于全国社会消费品零售总额增速1.6个百分点。根据海关月报数据，2013年，我国纺织品服装出口额为2,920.8亿美元，同比增长11.2%，增幅较2012年同期提高了7.9个百分点，其中纺织品出口1,138.5亿美元，同比增长11.2%；服装出口1,782.2亿美元，增长11.3%，增速分别高于上年同期7.9和6.8个百分点。

2014年上半年，我国纺织工业转型升级继续稳步推进，尽管面临内销市场不旺、综合成本上升、内外棉价差较大等压力因素，总体上实现了平稳运行。根据国家统计局和中国海关数据，2014年1-6月，全国3.8万户规模以上纺织企业累计实现主营业务收入31,038.5亿元，同比增长8.5%，增速低于去年同期4.8个百分点；实现利润总额1,477.6亿元，同比增长11.8%，增速低于上年同期4.8个百分点。2014年1-6月，全国共出口纺织品服装1,363.9亿美元，同比增长4.2%，增速较上年同期回落7.7个百分点。

展望未来，国内外棉花价格倒挂问题短期内仍然存在，加上劳动力成本持续上涨等因素影响，我国纺织行业仍面临经营压力。但从国内环境看，我国政府围绕“稳增长、调结构、惠民生”定向发力的微刺激政策不断出台，有望推动我国经济保持稳健运行；从国际市场来看，需求已逐步回暖，欧美等主要发达国家已呈现经济复苏迹象，随着经济宏观面改善并逐步向终端消费传导，全球市场有望保持稳定增长。从我国经济发展具备的有利条件看，城镇化的深入推进，将为扩大内需提供广阔的市场空间，随着居民收入的逐步提高，对各类中高档纺织品服装的消费需求亦将不断增加。从政策走向看，新疆棉花直补政策试点的推出，国内棉花价格回归市场价格调整机制，有利于收窄国内外棉花价差，提高我国棉纺织企业在国际市场的竞争力。

3、纺织产业政策对行业的影响

2012年1月19日，工业和信息化部正式发布《纺织工业“十二五”发展规划》，以推进纺织产业由大变强。《纺织工业“十二五”发展规划》的主要目标为：1) 行业保持平稳增长，规模以上纺织企业工业增加值年均增长8%，工业增加值率提高2个百分点；2) 产业结构进一步优化，至“十二五”末，服装、家纺、产业用三大类终端产品纤维消费量的比例达到48:27:25，新产品开发能力进一步增强，产品品种更加丰富，内销比重逐步提高，满足高中低不同消费层次需求；3) 创新能力明显增强，规模以上企业全员劳动生产率年均增长10%左右，研究与试验发展经费支出占主营业务收入比重超过1%，掌握一批高新技术纤维开发应用和先进纺织装备研发制造核心技术，棉纺、化纤和服装等行业主流工艺、技术和装备达到国际先进水平；4) 品牌建设实现新突破，产品质量水平进一步提高，品牌建设能力明显增强，形成具有国际影响力的品牌5-10个，国内市场认知度较高的知名品牌100个，年销售收入超百亿的品牌企业50家，品牌产品出口比重达到25%；5) 节能减排和资源循环利用再上新台阶，单位工业增加值能源消耗比2010年降低20%，工业二氧化碳排放强度比2010年降低20%，单位工业增加值用水量比2010年降低30%，主要污染物排放比2010年下降10%。

其中棉纺织业的发展重点为：加强嵌入式纺纱、多组份纤维复合混纺、新结构纱线加工等技术的研发，推广原料精细管理和计算机自动配棉，提升纺纱过程质量控制、织物自动检测和分析技术，重点推广紧密纺、低扭矩环锭纺、喷气、

涡流纺等新型纺纱，自动络筒，无梭织机织造以及无 PVA 上浆、预湿上浆等工艺技术。

未来传统纺织业发展重点在于技术创新，提高产品附加值。《纺织工业“十二五”发展规划》提出，提高棉、毛、麻、丝天然纤维资源利用水平，加强高效、节能新型纺纱、织造工艺技术的研发和产业化推广，实现纺织产品的多样化和高档化，不断提高传统纺织品的技术含量。这将有利于传统纺织行业不断升级，加速行业优胜劣汰，具备技术工艺优势、资金实力雄厚的龙头企业将从中受益。

（二）发行人经营范围及主要产品

本公司营业范围为：棉花加工（有效期至 2015 年 8 月 31 日）；棉纺、织布、印染、针织品、服装的生产、加工、销售；备案范围内的进出口业务；棉花销售。

截至本募集说明书签署日，本公司共有四个生产基地，均位于山东省境内，分别为：

- 1、魏桥生产基地（现有两个生产区）；
- 2、滨州生产基地（滨州工业园第一生产区及第二生产区）；
- 3、威海生产基地（威海魏桥及威魏工业园）；
- 4、邹平生产基地（邹平第一工业园、邹平第二工业园和邹平第三工业园）。

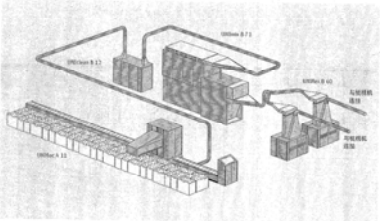
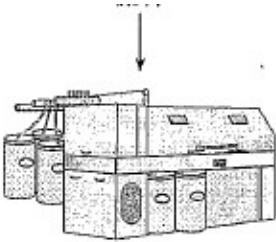
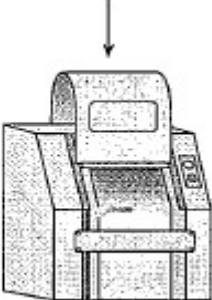
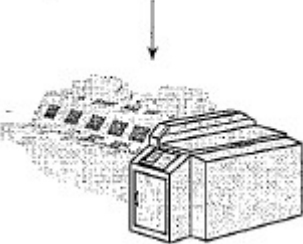
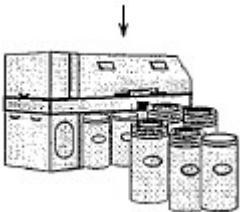
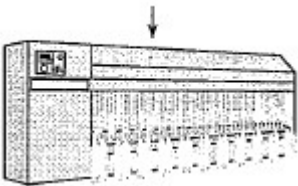
本公司以棉纺织品生产和销售为主营业务，主要产品包括棉纱、坯布以及牛仔布。

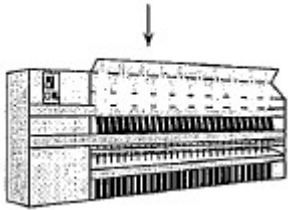
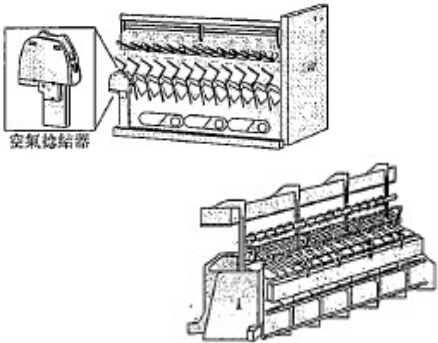
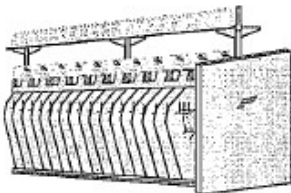
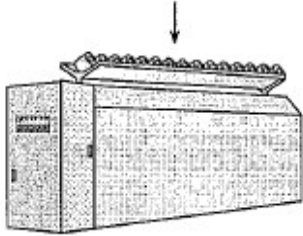
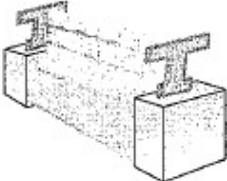
（三）发行人主要产品的工艺流程

1、纺纱

把皮棉纺成纱，一般要经过清花梳棉、并条、粗纱、细纱、络筒、后加工等主要工序。用于生产制造高档汗衫、府绸等较高规格的纺织品所用的较高品质精梳纱，还需要进行额外精梳工序。

下表为本公司生产精梳纱所涉及的主要纺纱流程：

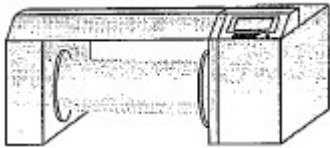
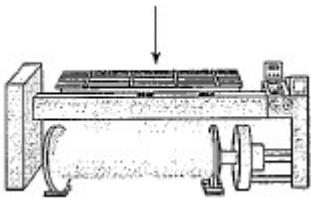
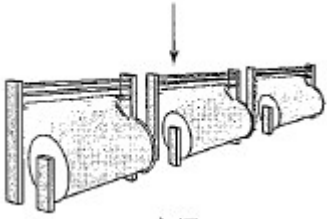
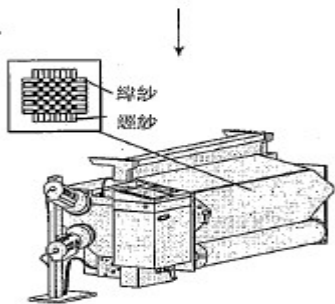
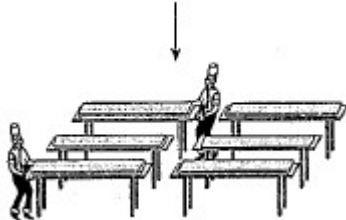
工序	主要内容	工序图片
1 清花梳棉	<p>从紧密的棉包中取棉，打松成小棉簇，除去杂质，然后把棉簇重新形成棉层，以适用于梳棉</p> <p>把棉层进行分梳，使纤维得到充分开松，使杂质暴露出来，将之除去，然后把干净和疏松的纤维集束成生条，以便后道工序使用</p>	
2 预并	<p>将生条并合牵伸，纺制成一定重量的棉条卷，以便后道工序使用</p>	
3 条并卷	<p>把一定的预并条数，经过牵伸、加压、卷绕在筒管上，做成适用于精梳加工的小棉卷的过程</p>	
4 精梳	<p>把纤维再分梳拉直，除去棉结、短纤维和杂质，生产出适合后道工序使用的精梳条</p>	
5 一并、二并	<p>按规定的棉条数喂入并条机，进行并合、牵伸，成为一条棉条，改善棉条的均匀及拉直纤维。棉条将进行二道并合 生产混纺聚酯棉纱需要用三道并合</p>	
6 粗纱	<p>生产粗纱的过程是将熟条抽长，捻细适合细纱机纺纱使用的工序</p>	

工序	主要内容	工序图片
7 细纱	<p>纺纱过程中最后一道工序。纤维进一步抽长捻细、加捻纤维束纺成纱</p>	
8 络筒	<p>由于细纱管的容量有限，络筒工序可把纱重新准备为较大的卷装，使卷装便于运输及后道工序使用</p> <p>分为用普络机和自络机进行络筒工序</p>	
9 并线	<p>将两条或以上的单纱并合在一起，供倍捻使用</p>	
10 倍捻	<p>将两根并和在在一起的纱，加捻成股线，供后道成包加工使用</p>	
11 摇纱	<p>将筒子的纱线在摇纱机上按规定的长度、圈数摇成纱线，以便成包和加工</p>	

2、织布

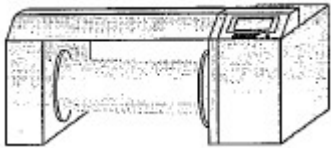
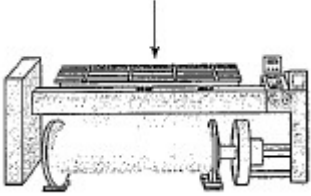
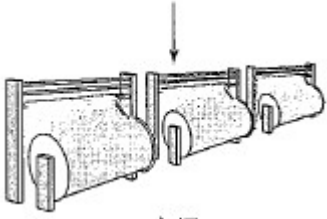
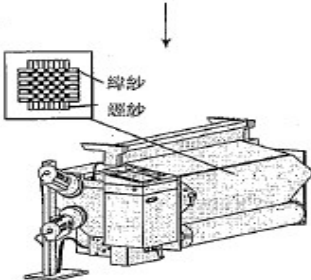
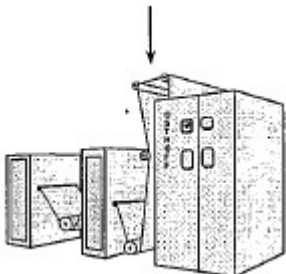
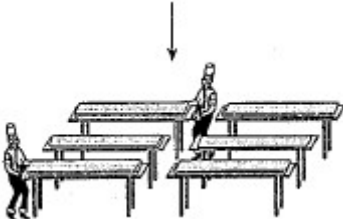
作为一家综合纺织生产商，本公司使用自制的棉纱织布，织布过程一般涉及整经、浆纱、穿经、织造和整理。下表为本公司生产坯布和牛仔布时主要采用的工艺流程：

(1) 坯布制造工艺

工序	主要内容	工序图片
1 整经	将纱架上引出的经纱平行排列，然后均匀卷绕在经轴上	
2 浆纱	在经纱上施加浆料，使其具有良好可织性	
3 穿经	织造之前，经纱要分绞，将每根经纱穿过停经装置上的停经片，综框上的综丝，以及钢扣上的扣齿，准备织造	
4 织造	按工艺要求，将两条纱线从直角方向互相交织，制成布。经纱纵向编织，纬纱横向编织，经纬交织成布	
5 整理	对制成的布进行验布、修布、复验、打包的过程	

(2) 牛仔布制造工艺

工序	主要内容	工序图片
----	------	------

工序	主要内容	工序图片
1 整经	将纱架上引出的经纱平行排列，然后均匀卷绕在经轴上	
2 浆纱	经纱经过染色后，再施加浆料以达到工艺要求，提高其可织性	
3 穿经	织造之前，经纱要分绞，将每根经纱穿过停经装置上的停经片，综框上的综丝，以及钢扣上的扣齿，准备织造	
4 织造	按工艺要求，将两条纱线从直角方向互相交织，制成布。经纱纵向编织，纬纱横向编织，经纬交织成布	
5 缩水	将经过验布，修布后的牛仔布进行烧毛、浸泡、预缩、拉整的过程	
6 整理	对经缩水后的牛仔布进行复验、打包的过程	

(四) 发行人主营业务收入、成本构成情况

1、主营业务收入构成

最近三年一期，本公司按产品的主营业务收入构成情况如下：

单位：万元

产品	2014年1-6月		2013年度		2012年度		2011年度	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
棉纱	203,567	33.94	511,406	36.66	696,253	45.20	628,222	41.02
坯布	314,731	52.47	757,533	54.30	767,445	49.82	818,776	53.46
牛仔布	81,513	13.59	126,136	9.04	76,798	4.99	82,551	5.39
棉籽	-	-	-	-	48	0.00	2,007	0.13
主营业务收入合计	599,811	100.00	1,395,075	100.00	1,540,545	100.00	1,531,556	100.00

2、主营业务成本构成

最近三年一期，本公司按产品的主营业务成本构成情况如下：

单位：万元

主要产品	2014年1-6月		2013年度		2012年度		2011年度	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
棉纱	189,253	34.73	460,465	36.48	628,721	45.14	553,552	38.35
坯布	286,362	52.55	690,521	54.70	699,215	50.20	815,664	56.51
牛仔布	69,285	12.72	111,316	8.82	64,892	4.66	72,374	5.01
棉籽	-	-	-	-	47	0.00	1,889	0.13
主营业务成本合计	544,900	100.00	1,262,301	100.00	1,392,876	100.00	1,443,479	100.00

3、主营业务毛利润构成

最近三年一期，本公司主营业务毛利润构成情况如下：

单位：万元

项目	2014年1-6月		2013年度		2012年度		2011年度	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
棉纱	14,314	26.07	50,941	38.37	67,532	45.73	74,670	84.78
坯布	28,369	51.66	67,012	50.47	68,230	46.20	3,112	3.53
牛仔布	12,228	22.27	14,820	11.16	11,906	8.06	10,177	11.55
棉籽	-	-	-	-	1	0.00	117	0.13
主营业务毛利润合计	54,911	100.00	132,774	100.00	147,669	100.00	88,077	100.00

4、主营业务毛利率分析

最近三年一期，本公司主营业务分产品的毛利率情况如下：

项目	2014年1-6月		2013年度		2012年度		2011年度	
	毛利率(%)	变动百分点(%)	毛利率(%)	变动百分点(%)	毛利率(%)	变动百分点(%)	毛利率(%)	变动百分点(%)
棉纱	7.03	-2.93	9.96	0.26	9.70	-2.19	11.89	-9.48
坯布	9.01	0.16	8.85	-0.04	8.89	8.51	0.38	-11.51
牛仔布	15.00	3.25	11.75	-3.75	15.50	3.18	12.33	-3.58
棉籽	-	-	-	-	2.48	-3.37	5.85	5.41
主营业务毛利率	9.15	-0.37	9.52	-0.07	9.59	3.84	5.75	-10.64

5、前五大销售客户

最近三年一期，本公司纺织品销售前五大客户情况如下：

	客户名称	纺织品销售收入 (人民币元)	主营业务收入 占比
2014年 1-6月	TAN DUCTHANH CO.,LTD	260,545,939	4.34%
	山东魏桥服装有限公司	203,661,906	3.40%
	山东魏桥特宽幅印染有限公司	200,566,663	3.34%
	THUY DUONG TRANSPORT AND TRADING SERVICE JOINT STOCK COMPANY	155,332,308	2.59%
	HIGHNESS FABRIC (HONG KONG) LIMITED	136,960,176	2.28%
	合计	957,066,992	15.95%
2013年	TAI DONG NAN IMPORT-EXPORT TRADING CO.	529,902,223	3.80%
	OLLY HWA (HOLDINGS)LIMITED	399,757,476	2.87%
	宁波君安物产有限公司	395,837,724	2.84%
	山东魏桥服装有限公司	296,744,894	2.13%
	PHUONG TUAN INTERNATIONAL TRADING CO.,LTD	249,475,850	1.79%
	合计	1,871,718,167	13.43%
2012年	NICE DYEING FACTORY LIMITED	567,222,953	3.68%
	山东魏联印染有限公司	368,223,097	2.39%
	宁波君安物产有限公司	304,884,822	1.98%
	山东魏桥特宽幅印染有限公司	258,811,021	1.68%
	上海佳盛棉花有限公司	247,273,525	1.61%
	合计	1,746,415,418	11.34%
2011年	山东魏联印染有限公司	460,873,221	3.01%

客户名称		纺织品销售收入 (人民币元)	主营业务收入 占比
	NICE DYEING FACTORY LIMITED	363,509,016	2.37%
	PROSPERLINK(MACAO COMMERCIAL OFFSHORE)LIMITED	320,749,918	2.09%
	山东魏桥恒富针织印染有限公司	238,886,290	1.56%
	宁波韵升进出口有限公司	232,947,957	1.52%
	合计	1,616,966,402	10.55%

最近三年一期，本公司纺织品销售前五大客户的销售收入占主营业务收入的 比例分别为 10.55%、11.34%、13.43% 和 15.95%，占比呈逐年上升的趋势，但单一客户销售收入占比均未超过 5%。本公司作为棉纺织行业的龙头企业，客户较为广泛，对大客户依赖性较小。

（五）发行人主要产品产能、产量、销量情况

1、棉纱

公司拥有约 650 万锭和近 5 万台织机，截至 2014 年 6 月末，公司棉纱产能为 69.52 万吨/年，居国内行业首位。2013 年，公司棉纱产量为 48.78 万吨，约占全国棉纱总产量的 2.0%，其中公司自用 24.77 万吨；2014 年 1-6 月，公司棉纱产量为 20.81 万吨，约占全国棉纱总产量的 1.6%，其中公司自用 10.33 万吨。公司引进了清梳联合机、紧密纺细纱机和自动络筒机等先进设备，拥有国内最大的精梳纱、无结纱生产基地。公司“三无一精”比例继续保持国内行业领先水平，并且已提前达到《纺织工业“十二五”发展纲要》中的目标。2013 年，公司棉纱无结头纱比重为 100%，精梳纱比重达到 85%，无卷化率达到 70%。对照 Uster2007 公报，2013 年公司成纱指标达到 5%~25% 的国际先进水平。

2011 年，国际纺织品市场受经济危机及棉花价格大幅波动的影响，需求下降，公司棉纱销售量同比下降 40.99%，其中出口量同比下降 48.23%；棉纱销售收入同比下降 22.36%。2012 年度，公司棉纱销售量同比增长 49.25%；销售收入同比增长 10.84%，主要原因在于公司为消化库存而采取薄利多销的经营策略，降低销售价格，因此销售收入的增长率显著低于销售量的增长率。2013 年度，国际市场逐渐回暖，公司棉纱出口量同比增长 20.23%，出口销售收入同比增长 24.95%；但由于国内需求萎靡，国内市场销售量同比下降 53.55%，导致公司 2013

年度棉纱销售量总体下降 24.35%，棉纱销售收入 51.14 亿元，同比下降 26.55%。

2014 年 1-6 月，公司棉纱销售量为 8.59 万吨，销售收入为 20.36 亿元。由于棉花直补政策的出台，国内棉花价格存在下行预期，下游企业观望气氛浓厚，导致公司棉纱销售量和销售收入下降。

最近三年一期，本公司棉纱产品产销量及平均价格情况：

项目	2014 年 1-6 月	2013 年度	2012 年度	2011 年度
年产能（万吨/年）*	69.52	74.51	76.59	88.53
实际产量（万吨）	20.81	48.78	45.00	61.81
自用量（万吨）	10.33	24.77	27.79	32.31
销量（万吨）	8.59	21.16	27.97	18.74
其中：内销（万吨）	3.37	7.85	16.90	12.02
出口（万吨）	5.22	13.31	11.07	6.72
不含税平均价格（万元/吨）	2.37	2.42	2.49	3.35
其中：内销平均价格（万元/吨）	2.16	2.13	2.49	3.14
出口平均价格（万元/吨）	2.51	2.58	2.49	3.73
销售收入（亿元）	20.36	51.14	69.63	62.82
其中：内销（亿元）	7.27	16.74	42.10	37.73
出口（亿元）	13.09	34.40	27.53	25.09

注：*公司棉纱年产能指以生产 38S 棉纱计算的最大生产量；纱支数越高，表明纱线越细，单位时间产量越小。公司 2013 年及 2014 年 1-6 月处置了部分老旧设备；且由于 2014 年 1-6 月市场需求下降，公司暂停部分厂房运转，产能有所下降。

2、坯布及牛仔布

公司拥有无梭织机 12,688 台，引进了具有国际先进水平的喷气织机、剑杆织机、大提花织机等生产设备，是全国最大的无梭织造基地，同时也是国内主要的牛仔布制造商之一。公司坯布无梭布比重达 80%，出口坯布均达到美国“四分制”外观质量标准，“魏桥”牌高支纱高密度纯棉布在行业中具有一定的品牌效应。截至 2014 年 6 月末，公司坯布产能为 15.16 亿米/年、牛仔布产能为 1.32 亿米/年。2013 年度及 2014 年 1-6 月公司坯布产量为 10.21 亿米及 4.74 亿米，均约占当期全国坯布总产量的 2.6%。

最近三年一期，公司织造业务营业收入分别为 90.14 亿元、84.42 亿元、88.36 亿元和 39.62 亿元，其中坯布销售收入占织造业务收入的比例分别为 90.84%、90.90%、85.73%和 79.43%，是织造业务的主要收入来源。2012 年度，公司坯布

和牛仔布的销售量分别同比增长 2.86%和 10.71%，但由于棉花市场平均价格回落，坯布和牛仔布的平均销售价格均有所下降，导致公司织造业务营业收入同比下降 6.35%。2013 年度，公司坯布和牛仔布的销售量分别同比增长 3.17%和 79.03%，由于公司以市场需求为导向，积极调整产品结构调整，公司牛仔布销售量大幅增长，公司织造业务营业收入同比增长 4.67%。

2014 年 1-6 月，公司坯布和牛仔布销售量分别为 4.42 亿米和 0.73 亿元，销售收入分别为 31.47 亿元和 8.15 亿元。受国内棉花价格下行预期的影响，坯布的销售量和销售收入显著下降；由于公司加强了对中高档牛仔布的销售力度，牛仔布的销售量和销售收入有所上升。

最近三年一期，本公司织造产品产销量及平均价格情况：

项目		2014 年 1-6 月	2013 年度	2012 年度	2011 年度
坯布	年产能（亿米/年）*	15.16	15.47	16.08	16.82
	实际产量（亿米）	4.74	10.21	10.45	11.65
	销量（亿米）	4.42	10.75	10.42	10.13
	其中：内销	2.17	5.95	7.15	6.94
	出口	2.25	4.80	3.27	3.19
	不含税平均价格（元/米）	7.11	7.05	7.36	8.08
	其中：内销平均价格（元/米）	8.51	8.02	7.97	8.64
	出口平均价格（元/米）	5.78	5.84	6.04	6.88
	销售收入	31.47	75.75	76.74	81.88
	其中：内销（亿元）	18.46	47.73	57.00	59.93
	外销（亿元）	13.01	28.02	19.74	21.95
牛仔布	年产能（亿米/年）*	1.32	1.36	1.36	1.34
	实际产量（亿米）	0.37	0.73	0.89	1.02
	销量（亿米）	0.73	1.11	0.62	0.56
	其中：内销	0.62	0.90	0.49	0.43
	出口	0.11	0.21	0.13	0.13
	不含税平均价格（元/米）	11.23	11.36	12.39	14.75
	其中：内销平均价格（元/米）	11.19	11.38	12.53	14.51
	出口平均价格（元/米）	11.00	11.29	11.85	15.54
	销售收入	8.15	12.61	7.68	8.26
	其中：内销（亿元）	6.94	10.24	6.14	6.24
	外销（亿元）	1.21	2.37	1.54	2.02

注：*公司坯布和牛仔布年产能指以织机最大转速生产特定纱支密度坯布、牛仔布的最大生产量；纱支密度

越高，单位时间产量越小。公司 2013 年及 2014 年 1-6 月处置了部分老旧设备；且由于 2014 年 1-6 月市场需求下降，公司暂停部分厂房运转，产能有所下降。

本公司采取订单生产和市场化销售相结合的销售模式，主要根据订单价格和市场情况确定销售价格，在报告期内并未就棉纺织品销售采取套期保值措施。

（六）公司热电业务分析

公司自备电厂生产的电力及蒸汽，在满足公司自身生产所需后对外销售。

1、电力行业分析

（1）行业概况

电力行业是国民经济和社会发展的基础和支柱产业。多年来，我国电力行业一直保持较快的发展速度，全国发电装机容量分别在 1987 年、2000 年、2005 年跨越 1 亿千瓦、3 亿千瓦、5 亿千瓦三个台阶，电力供需形势得到缓解。据中国电力企业联合会最新统计，截至 2013 年末全国发电装机容量 12.5 亿千瓦，同比增长 9.2%；2013 年度全国用电量 5.32 万亿千瓦时，同比增长 7.5%。2014 年上半年，我国新增发电装机容量 3,670 万千瓦；全国用电量 2.63 万亿千瓦时，同比增长 5.3%。长期来看，随着我国经济的持续发展和人民消费结构的升级，电力需求仍将持续快速增长。

2013 年，全国电力运行安全平稳，电力供需总体平衡。全社会用电量全年同比增长 7.5%，同比提高 1.9 个百分点；第三产业和城乡居民用电延续高速增长，分别同比增长 10.3%和 9.2%；第二产业用电同比增长 7.0%，制造业用电增速逐季攀升，四大高耗能行业用电增速先降后升，同比增长 6.0%。2013 年末，全国发电装机容量首次跃居世界第一、达到 12.5 亿千瓦，全年非化石能源新增装机占全部新增的比重提高到 62%，水电新增装机创历史新高，并网太阳能发电新增装机增长近十倍，以上因素使 2013 年发电行业总体经营情况好于 2012 年。

2014 年上半年，全国电力供需总体平衡，电力消费需求平稳增长，二季度增速逐月回升。城乡居民生活用电同比增长 6.6%，第三产业用电同比增长 6.9%，第二产业用电同比增长 5.1%，其中设备制造业用电较快增长，四大高耗能行业用电维持较低增长。

（2）行业政策

① 电价政策

为进一步加强电力需求侧管理工作，深入贯彻落实国家节能减排战略，2010年11月11日，发改委、电监会等六部委联合印发《电力需求侧管理办法》（以下简称“《办法》”）。这是继2004年发改委联合电监会印发《加强电力需求侧管理指导意见》后，我国在电力需求侧管理工作方面又一个重要的指导性文件。《办法》确定了电力需求侧管理的定义，明确了电力需求侧管理工作的责任主体和实施主体，即发改委负责全国电力需求侧管理工作，电网企业是电力需求侧管理工作重要的实施主体，自行开展工作并为其他各方提供便利条件。在此基础上，《办法》提出了电力需求侧管理工作的十六项管理措施和激励措施。《办法》提出的十六项措施中，既包含定性的措施，也包括部分定量措施，如规定各省（自治区、直辖市）电网企业的年度电力电量节约指标以及电网企业的电力负荷监测能力等，量化指标的规定大大提高了《办法》的可操作性，将推进电力需求侧管理工作的顺利开展。

为更好行使国务院赋予的电价监管职责，加大监管力度，规范电价行为，国家电监会根据《电力监管条例》和国家有关规定，于2010年12月23日发布了《电价监督检查暂行规定》（以下简称“《规定》”），该《规定》将从2011年1月1日起执行。根据《规定》，电价监督检查的组织实施主要由各级电力监管机构负责，监督检查的内容包括对电力企业执行国家电价政策情况的监督检查、对电力企业在电力市场中价格行为的监督检查和对电力企业信息资料上报的监督检查三个方面。

2011年11月29日，国家发改委印发了《关于居民生活用电实行阶梯电价的指导意见》（发改价格[2011]2617号，以下简称“《指导意见》”）。《指导意见》提出，居民阶梯电价将城乡居民每月用电量按照满足基本用电需求、正常合理用电需求和满足较高生活质量用电需求划分三个档次，电价实行分档累进递增。第一档电量按满足居民基本用电需求确定，电价维持较低价格水平；第二档电量反映正常合理用电需求，电价逐步调整到弥补电力企业合理成本加合理收益的水平；第三档电量体现较高生活质量用电需求，电价反映资源稀缺状况和环境损害成本。

② 民营企业进入电力行业政策

让民间资本进入电力行业，在 2005 年国务院发布的《关于鼓励支持和引导个体私营等非公有制经济发展的若干意见》中就已明确。2010 年 5 月 14 日，国务院又发布了《国务院关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》（新 36 条）提出：鼓励民间资本参与电力建设。支持民间资本以独资、控股或参股形式参与水电站、火电站建设。进一步放开电力市场，积极推进电价改革，加快推行竞价上网，完善电力监管制度，为民营发电企业平等参与竞争创造良好环境。

为了落实这一政策，2010 年 7 月，国务院公布了《关于鼓励和引导民间投资健康发展重点工作分工的通知》，明确国家发改委、国家能源局等七部门负责引导鼓励民间投资进入电力行业的工作。

2012 年 6 月 18 日，国家能源局印发《关于鼓励和引导民间资本进一步扩大能源领域投资的实施意见》，第五条提出：鼓励民间资本参与电力建设。支持民间资本扩大投资，以多种形式参与水电站、火电站、余热余压和综合利用电站，以及风电、太阳能、生物质能等新能源发电项目建设，参股建设核电站。鼓励民营企业参与火电站脱硫、脱硝装置的建设、改造和运营。鼓励民间资本参与电网建设。

③ 小火电机组关停政策

2007 年 1 月，国家发改委、能源办联合发出《关于加快关停小火电机组的若干意见》（以下简称“《意见》”）。《意见》提出在“十一五”期间，在大电网覆盖范围内逐步关停以下燃煤（油）机组（含企业自备电厂机组和趸售电网机组）：单机容量 5 万千瓦以下的常规火电机组；运行满 20 年、单机 10 万千瓦级以下的常规火电机组；按照设计寿命服役期满、单机 20 万千瓦以下的各类机组；供电标准煤耗高出 2005 年本省（区、市）平均水平 10% 或全国平均水平 15% 的各类燃煤机组；未达到环保排放标准的各类机组；按照有关法律、法规应予关停或国务院有关部门明确要求关停的机组。《意见》还指出，对在役的热电联产和资源综合利用机组，要实施在线监测，由省级人民政府组织对其开展认定和定期复核工作。不符合国家规定的，责令其限期整改；逾期不改或整改后仍达不到要求的，予以关停。

2010年2月，国务院发布《国务院关于进一步加强对淘汰落后产能工作的通知》（国发[2010]7号），要求在2010年底前淘汰小火电机组5,000万千瓦以上。

2、公司热电业务情况

为解决电力供应不足，降低用电、用汽成本，提高能源利用效率，魏桥创业集团于1999年新建了魏桥第一热电厂，开始进入热电领域。本公司上市后，公司向魏桥创业集团采购电力和蒸汽、同时魏桥创业集团及其他下属子公司向公司采购棉纱、坯布的双向关联交易一直被香港联交所关注。2005年8月13日，本公司与魏桥创业集团签订资产收购及增资协议，魏桥创业集团以人民币300,000万元的价格向本公司转让其所拥有的若干热电厂的房屋建筑物和机器设备等实物资产。同时，本公司与魏桥创业集团签订《电力供应协议》，本公司可将满足本公司生产用电之外的超发电力销售给魏桥创业集团，销售价格为0.45元/度（含增值税价格，2008年5月双方签订补充协议，价格调整为0.5元/度）或当地发电厂向电网销售电力的市场价较高者。

依照中央政府和山东省政府对环保、节能减排方面相关要求，邹平县发展和改革局于2007年6月19日发布《关于邹平县企业自备电力机组试点改革的通知》（以下简称“《试点改革通知》”），高新铝电获指派为执行上述《试点改革通知》的企业，负责收购整合邹平县相关的自备发电厂。按照《试点改革通知》规定，拥有自备电厂的相关企业一般并不允许保留、重建自备发电厂或建设新的发电厂，但经邹平县政府批准，高新铝电应向该等相关企业转让符合相关国家产业政策的大型发电厂，或通过资产互换，即高新铝电以大型发电厂互换或取代产电量相若的小型发电厂。2008年9月4日，本公司与高新铝电签订资产互换协议。本公司以1,599,017,500元的价格收购高新铝电装机容量为42万千瓦时的发电机组，并以1,460,000元/年的价格向其租赁上述发电机组所在土地使用权；同时本公司以291,476,160元的价格向高新铝电出售其所拥有的魏桥第一热电厂相关热电资产，并后续通过向高新铝电销售超发电力的方式支付剩余共计1,307,541,340元资产转让款，供电价格为0.52元/度（含税）或当地发电厂向电网销售电力的市场价较高者。上述热电资产置换方案已经邹平经济开发区管理委员会于2008年9月5日出具的《关于同意邹平高新热电有限公司热电资产置换方案的函》批准。

2010 年度，由于邹平工业园铝电有限公司自备电厂在建，存在短期电力需求，在邹平县经济开发区管委会的协调下，本公司与邹平工业园铝电有限公司签署《电力、蒸汽供应协议》，2011 年-2012 年度本公司将部分超发电力、蒸汽销售给邹平工业园铝电有限公司，其中电力销售价格为 0.50 元/度（含税）或当地发电厂向电网销售电力的市场价较高者；蒸汽销售价格为 150 元/吨（含税）或市场价（含税）较高者。邹平工业园铝电有限公司自备电厂建成后，本公司不再向邹平工业园铝电有限公司销售电力。

最近三年一期，本公司热电业务产销量情况如下表所示：

项目	2014 年 1-6 月	2013 年度	2012 年度	2011 年度
装机容量（万千瓦）	141.00	141.00	141.00	159.00
发电量（亿千瓦时）	36.02	78.29	85.56	99.45
自用电量（亿千瓦时）	13.16	29.79	27.33	34.98
销售电量（亿千瓦时）	22.86	48.50	58.23	64.47
电力销售收入（亿元）	10.23	21.47	25.55	28.07
电力成本（元/千瓦时）	0.30	0.31	0.35	0.40
蒸汽生产量（万吨）	86.04	205.04	356.89	517.03
自用蒸汽量（万吨）	47.96	104.55	145.12	190.18
销售蒸汽量（万吨）	38.08	100.49	211.77	326.85
蒸汽销售收入（亿元）	0.47	1.35	2.77	4.20
蒸汽成本（元/吨）	89.12	90.49	110.25	125.48

截至 2014 年 6 月末，公司拥有 5 家自备电厂，总装机容量为 141 万千瓦。公司热电业务符合国家产业政策导向，热电联产的自备电厂不属于需关停的范围。尽管公司自备电厂总装机容量具有一定规模，但单机装机容量相对较小。2014 年 10 月 21 日，公司与母公司-魏桥创业集团签署热电资产置换协议，公司拟收购魏桥创业集团拥有的第七热电厂，并通过向魏桥创业集团转让魏桥热电厂及以现金支付差价的方式付款。魏桥创业集团第七热电厂拥有四台装机容量为 33 万千瓦的机组，总装机容量为 132 万千瓦，于 2010 年 5 月开始建造，并于 2013 年第四季度逐步投入运营；魏桥热电厂总装机容量为 129 万千瓦，包括十五台装机容量为 6 万千瓦、十三台装机容量为 3 万千瓦的小机组。截至 2014 年 8 月 31 日，魏桥创业集团第七热电厂评估价值为人民币 4,368,062,200 元；魏桥热电厂评估价值为人民币 3,836,369,200 元，差价为人民币 531,693,000 元。上述资产置换完成后，公司自备电厂总装机容量为 144 万千瓦，大机组的投入生产，有利于降低

公司的发电成本，提升公司的盈利能力。上述资产置换事项尚需公司股东大会及魏桥创业集团董事会批准。

（七）发行人主要原材料采购情况

1、采购量

本公司的主要原材料采购为棉花及贫瘦煤，报告期内，本公司主要原材料采购量如下表所示：

项目	2014年1-6月		2013年度		2012年度		2011年度	
	数量 (万吨)	金额 (亿元)	数量 (万吨)	金额 (亿元)	数量 (万吨)	金额 (亿元)	数量 (万吨)	金额 (亿元)
皮棉	19.38	28.20	57.90	89.10	42.41	60.38	68.23	135.78
其中：国内 采购	13.28	20.58	30.35	50.42	8.64	14.18	36.30	78.17
进口 采购	6.10	7.62	27.55	38.68	33.77	46.20	31.93	57.61
贫瘦煤	189.34	8.21	447.21	21.20	467.37	26.97	606.38	39.54

最近三年一期，本公司皮棉采购量分别为 68.23 万吨、42.41 万吨、57.90 万吨和 19.38 万吨。2012 年度，公司为消化库存而减少生产，因此皮棉采购量显著下降；2014 年 1-6 月，由于国家棉花直补政策的出台，国内棉花价格存在下行预期，下游需求下降，因此公司调整了生产节奏，减少皮棉采购。

本公司棉花采购渠道一是进口国际棉，二是国内采购内地棉。在采购进口棉方面，用足用好棉花进口配额，灵活采购，尽可能的摊薄用棉成本；在国内棉采购方面，2011 年 9 月以来，国家为稳定棉价，实施了三轮棉花收储政策，因此 2012 年-2013 年度及 2014 年 1-6 月，公司国内棉采购以竞拍储备棉为主。

煤炭是本公司热电业务成本主要的构成部分，公司热电成本中煤炭成本占 80% 以上。本公司煤炭平均库存可保证电厂 15-30 天的生产运营。公司电煤采购实行招标制，电力生产部门提前 10 天下达供煤计划，煤炭采购部负责招标采购，在保证质量的前提下获得较低采购价格。公司每月举办一次招标会，每次招标会投标单位一般可达 60 家以上，一般 10 天内完成合同，一个月内交货，运输则由供应商负责。最近三年一期，公司贫瘦煤采购量分别为 606.38 万吨、467.37 万吨、449.21 万吨和 189.34 万吨。2011 年-2013 年度，受公司装机容量的影响，公司发电量逐年下降，因此贫瘦煤采购量逐年下降；2014 年 1-6 月，由于公司热电

机组集中检修，公司发电量有所下降，贫瘦煤采购量随之下降。

最近三年一期，本公司并未就棉花、煤炭等原材料采购采取套期保值措施。

2、前五大供应商

最近三年一期，本公司皮棉前五大供应商情况如下：

	供应商名称	采购额 (人民币元)	皮棉采购 占比
2014年1-6月	中国储备棉管理总公司	1,809,204,124	64.15%
	FOR BHADRESH TRADING CORPORATION LTD	385,892,977	13.68%
	新疆银隆农业国际合作股份有限公司	86,840,008	3.08%
	中纺国际贸易有限公司	86,296,503	3.06%
	LOUIS DREYFUS COMMODITIES ASIA PTE LTD	53,052,095	1.88%
	合计	2,421,285,706	85.85%
2013年	中国储备棉管理总公司	4,546,242,251	51.03%
	FOR BHADRESH TRADING CORPORATION LTD	606,588,274	6.81%
	LOUIS DREYFUS	487,724,633	5.47%
	HONGKONGRUILONGINTERNATIONALTRADINGCO., LIMITED	395,696,986	4.44%
	CALCOT&RAWCOTT LIMITED	373,176,667	4.19%
	合计	6,409,428,811	71.94%
2012年	BHADRESH TRADING CORPORATION LTD	1,218,575,929	20.18%
	CARGILL COTTON, A BUSINESS UNIT OF CARGILL, INCORPORATED	801,839,778	13.28%
	中国储备棉管理总公司	598,787,441	9.92%
	SAMSUNG C AND T HONGKONG LIMITED	522,377,133	8.65%
	LOUIS DREYFUS COMMODITIES SUISSE S.A	452,193,967	7.49%
	合计	3,593,774,248	59.52%
2011年	CARGILL COTTON, A BUSINESS UNIT OF CARGILL, INCORPORATED	1,386,442,630	10.21%
	ALLENBERG COTTON CO.	821,705,109	6.05%
	LOUIS DREYFUS COMMODITIES SUISSE S.A	679,528,898	5.00%
	GLENCORE GRAIN B.V.	468,432,869	3.45%
	FOR BHADRESH TRADING CORPORATION LTD	416,938,857	3.07%
	合计	3,773,048,364	27.79%

2011年度，公司皮棉采购金额为135.78亿元，其中前五大皮棉供应商合计占比分别为27.79%。2012年度，由于公司调整生产节奏，降低皮棉采购量，同时棉花价格同比显著下降，因而2012年度公司皮棉采购金额为60.38亿元，相比2011年度大幅下降，公司前五大皮棉供应商合计占比上升至59.52%。2013

年度，公司国内皮棉采购以竞拍储备棉为主，占公司皮棉采购总金额的 51.03%，导致公司前五大皮棉供应商合计占比达到 71.94%。

2014 年 1-6 月，由于公司进口棉采购量相对较小，国内储备棉采购占比进一步上升至 64.15%，公司前五大皮棉供应商合计占比达到 85.85%。

（八）本公司在行业中的竞争地位

1、市场占有率情况

本公司是国内规模最大的纺织企业，并拥有配套的自备热电资源。公司是全国最大的无结纱、精梳纱及无梭织造生产基地。截至 2014 年 6 月末，公司拥有约 650 万纱锭和近 5 万台织机，其中精梳机 4,738 台、自动络筒机 1,411 台、无梭织机 12,688 台，生产设备先进，并采用紧密纺纱、氨纶包芯纱等先进工艺，能够满足客户对高性能、高品质产品的需求。公司一直维持着广泛的客户关系，客户主要集中于国内及东南亚地区。

2、公司竞争优势分析

（1）规模优势

本公司拥有 6 个工业园，分布在魏桥、邹平、滨州、威海四个生产基地，截至 2014 年 6 月末，雇用员工约 83,000 人。本公司是中国最大的棉纺织生产商及世界上纺织能力最大的棉纺织企业，位列 2014 年中国上市公司 500 强第 339 位。本公司在过去十多年来把握经济快速增长的契机，建立了庞大的生产规模，结合先进的技术装备，在全球棉纺织市场奠定稳固基础。较大的规模优势有利于公司抵御原材料价格波动和贸易环境变化带来的风险。

（2）品牌优势

通过长期的积累，本公司逐渐建立了优质的品牌形象，2006 年和 2007 年，“魏桥”牌高支高密纯棉坯布和精梳纱线分别被评为中国名牌产品。2010 年，“魏桥”品牌也成功进入了由世界品牌组织、美中经贸投资总商会、美国世界著名企业联盟联合推选的 2009 年度“世界著名品牌 500 强”。“魏桥”品牌已连续 11 年入选世界品牌实验室（World Brand Lab）发布的《中国 500 最具价值品牌》排行榜。2014 年 6 月 25 日，“魏桥”品牌以高达 279.75 亿元的品牌价值名列第 68

位。“魏桥”牌产品作为中国名牌产品、国家免检产品和世界著名品牌产品，以其档次高、质量好、规格全的优势，覆盖欧美、日、韩等 20 多个国家和地区。

（3）产品优势

本公司纺织业务主要的产品为棉纱、坯布、牛仔布，棉纱最高纱支达到 300 支，坯布最高密度达到 1,600 根，高技术含量的布类产品比重达 60%、无梭布比重达 80%、无结头纱比重达 100%、售纱中精梳纱比重高达 85%。公司已获 ISO9001 质量管理体系和 ISO14001 环境管理体系认证。本公司棉纱质量全部达到了国际 2007 乌斯特公报 25-5% 的水平，坯布出口合格率 99.2%，出口产品商检合格率历年保持 100%。公司成功开发了抗菌、屏蔽新型功能性纤维混纺、多组织混织和强捻、无捻纱坯布等特种功能高附加值产品，一系列新产品的研制开发，进一步优化提升了公司的产品结构，增强了企业市场竞争力。

（4）工艺优势

本公司生产设备先进，并采用紧密纺纱、氨纶包芯纱等先进工艺，能够满足客户对高性能、高品质产品的需求。从生产装备的技术水平来看，在纺纱工序，公司引进了清梳联合机、紧密纺细纱机、自动络筒机等先进设备，形成了全国最大的无结纱、精梳纱生产基地。纺纱后纺工序选用了代表未来发展方向的自动络筒机，能满足纺织品的高质量要求。在织造工序，公司引进了具有国际先进水平的喷气织机、剑杆织机、大提花织机等生产设备，形成了全国最大的无梭织造生产基地。本公司引进的喷气织机，均为当今国际上技术先进、性能可靠的一流设备，具有自动化控制水平高、速度快、质量高、品种适应面广的特点，为开发生产各种高档面料提供可靠的技术保证。剑杆织机、喷气织机具备国内外先进水平，具有产品布面风格好、织造效率高、工人劳动强度小的特点。

（5）成本优势

本公司有自备热电厂，能源价格低，且劳动效率高，设备技术先进；公司在劳动力资源上比发达国家有成本低的优势，比其他发展中国家有素质高、纪律严、能吃苦耐劳的优势；在原材料成本方面，集中采购及较大规模的采购量，使公司的棉花采购价格较低，缓解了原料上涨的压力；在运输成本方面，公司距青岛、烟台、日照、龙口等港口较近，周边拥有 12 个铁路货运站，运输成本低廉。公司纺部

万锭用工不超过 75 人和织部百台用工不超过 63 人,在全国同行业处于领先水平,有效控制了用工成本。

第九节 财务会计信息

本募集说明书所载 2011 年度、2012 年度、2013 年度及 2014 年 1-6 月的财务数据均按照财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则—基本准则》和 38 项具体会计准则、其后颁布的应用指南、解释以及其他相关规定编制。

本募集说明书所载财务会计数据及有关分析说明反映了本公司最近三年的财务状况、经营成果和现金流量。本公司 2011 年度的财务报告经安永华明会计师事务所审计，2012 年度和 2013 年度的财务报告经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并分别出具了标准无保留意见的审计报告（安永华明(2012)审字第 60469058_A01 号、安永华明(2013)审字第 60469058_A01 号、安永华明(2014)审字第 60469058_A01 号）。

除特别说明外，本节披露的财务信息中 2011 年-2013 年度数据均引自当年经审计的财务报告。2014 年 1-6 月数据引自当期未经审计的财务报表。

除特别说明外，有关财务指标均根据新会计准则下的财务信息进行计算。

一、最近三年财务会计资料

（一）合并财务报表

2011 年-2013 年末及 2014 年 6 月末公司合并资产负债表

单位：元

项 目	2014 年 6 月 30 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日
流动资产：				
货币资金	9,703,083,851	10,352,652,604	7,713,662,699	2,614,580,721
应收账款	385,540,265	559,430,857	556,786,957	359,660,919
其他应收款	25,408,031	27,048,621	501,587	212,567
预付款项	12,092,561	23,307,715	89,111,625	51,440,122
应收利息	361,000	2,509,000	2,948,000	6,741,000
应收股利	-	-	-	-
存货	5,996,987,988	6,439,475,774	5,799,515,075	10,045,177,658
可供出售金融资产	-	-	-	-
其他流动资产	45,184,820	102,379,243	42,612,785	-
流动资产合计	16,168,658,516	17,506,803,814	14,205,138,728	13,077,812,987

项 目	2014年6月30日	2013年12月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
非流动资产：				
长期股权投资	75,982,476	74,014,193	51,066,742	47,231,620
投资性房地产	26,441,438	-	-	-
固定资产	11,637,520,278	12,318,320,756	13,645,722,247	15,486,371,606
在建工程	38,524,946	12,038,570	17,226,667	158,631,669
无形资产	184,379,260	186,743,032	191,470,574	202,173,614
递延所得税资产	198,885,285	212,541,925	263,044,117	259,280,713
非流动资产合计	12,161,733,683	12,803,658,476	14,168,530,347	16,153,689,222
资产总计	28,330,392,199	30,310,462,290	28,373,669,075	29,231,502,209
流动负债：				
短期借款	2,639,916,020	3,123,876,000	4,083,244,535	3,427,431,594
交易性金融负债	-	-	3,235,658	-
应付票据	-	-	-	-
应付账款	1,255,896,307	1,938,548,044	1,783,098,165	3,422,512,016
预收款项	122,517,807	116,940,821	158,465,175	89,880,570
应付职工薪酬	728,716,001	710,518,266	687,058,987	699,539,330
应交税费	504,464,235	501,199,455	543,611,121	224,978,787
应付利息	163,671,480	61,083,000	16,261,937	20,097,919
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	111,478,327	132,467,515	143,397,483	167,164,688
递延收益	30,047,001	40,267,415	41,537,549	16,596,205
一年内到期的非流动负债	175,528,000	584,484,500	377,682,500	1,014,020,530
流动负债合计	5,732,235,178	7,209,385,016	7,837,593,110	9,082,221,639
非流动负债：				
长期借款	3,241,478,000	3,746,403,500	4,605,450,000	4,661,818,000
长期应付款	-	-	-	3,995,045
应付债券	2,974,266,074	2,971,666,666	-	-
递延所得税负债	3,967,500	4,107,500	4,385,000	4,662,500
递延收益	265,906,791	277,050,809	282,366,226	240,493,161
非流动负债合计	6,485,618,365	6,999,228,475	4,892,201,226	4,910,968,706
负债合计	12,217,853,543	14,208,613,491	12,729,794,336	13,993,190,345
股本	1,194,389,000	1,194,389,000	1,194,389,000	1,194,389,000
资本公积	6,664,644,940	6,664,644,940	6,673,379,599	6,673,379,599
盈余公积	1,426,690,218	1,426,690,218	1,363,442,862	1,306,510,009
未分配利润	6,754,092,926	6,741,988,862	6,325,250,407	5,971,249,806
归属于母公司股东权益合计	16,039,817,084	16,027,713,020	15,556,461,868	15,145,528,414
少数股东权益	72,721,572	74,135,779	87,412,871	92,783,450

项 目	2014年6月30日	2013年12月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
股东权益合计	16,112,538,656	16,101,848,799	15,643,874,739	15,238,311,864
负债和股东权益总计	28,330,392,199	30,310,462,290	28,373,669,075	29,231,502,209

2011年-2013年度及2014年1-6月公司合并利润表

单位：元

项 目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
营业收入	7,165,717,750	16,316,184,036	18,313,249,160	18,673,458,301
减：营业成本	6,284,715,418	14,274,544,535	16,231,094,903	17,503,712,699
营业税金及附加	35,374,087	88,116,351	177,592,123	93,192,677
销售费用	79,859,869	204,199,009	206,210,612	180,418,142
管理费用	137,596,881	283,577,911	252,397,683	230,649,602
财务费用	329,234,698	579,568,165	653,706,124	508,672,946
资产减值损失	40,316,308	101,710,359	307,469,134	516,996,398
加：公允价值变动收益（“-”损失）	-	3,235,658	-3,235,658	-
投资收益	6,995,437	16,691,576	3,213,509	2,231,620
其中：对联营企业的投资收益	6,995,437	4,274,627	3,835,122	2,231,620
营业利润	265,615,926	804,394,940	484,756,432	-357,952,543
加：营业外收入	38,856,611	121,784,898	183,975,865	613,377,341
减：营业外支出	2,993,648	4,405,066	4,990,954	870,667
其中：非流动资产处置净损失（“-”收益）	1,804,320	4,245,357	-	-
利润总额	301,478,889	921,774,772	663,741,343	254,554,131
减：所得税费用	92,759,336	294,856,290	184,751,688	15,230,041
净利润	208,719,553	626,918,482	478,989,655	239,324,090
归属于母公司股东的净利润	210,133,760	628,806,680	481,880,159	245,583,428
少数股东损益	-1,414,207	-1,888,198	-2,890,504	-6,259,338
每股收益：				
基本每股收益	0.18	0.53	0.40	0.21
稀释每股收益	不适用	不适用	不适用	不适用
综合收益总额	208,719,553	626,918,482	478,989,655	239,324,090
归属于母公司股东的综合收益总额	210,133,760	628,806,680	481,880,159	245,583,428
归属于少数股东的综合收益总额	-1,414,207	-1,888,198	-2,890,504	-6,259,338

2011年-2013年度及2014年1-6月公司合并现金流量表

单位：元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011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	8,399,885,993	18,816,288,214	21,218,182,872	21,938,525,553
收到的税费返还	24,203,346	90,970,405	4,838,617	48,233,730
收到的其他与经营活动有关的现金	15,492,180	76,824,456	92,866,264	115,542,086
经营活动现金流入小计	8,439,581,519	18,984,083,075	21,315,887,753	22,102,301,369
购买商品、接受劳务支付的现金	-5,465,289,337	-13,341,547,169	-12,162,881,440	-19,293,062,168
支付给职工以及为职工支付的现金	-1,378,271,470	-2,618,141,883	-2,305,450,871	-2,846,657,444
支付的各项税费	-385,547,686	-917,238,590	-1,711,051,475	-844,257,024
支付的其他与经营活动有关的现金	-29,391,220	-90,785,816	-87,555,501	-111,281,513
经营活动现金流出小计	-7,258,499,713	-16,967,713,458	-16,266,939,287	-23,095,258,149
经营活动产生的现金流量净额	1,181,081,806	2,016,369,617	5,048,948,466	-992,956,780
二、投资活动产生的现金流量				
处置固定资产收回的现金净额	6,586,421	55,954,596	627,980,280	662,860,331
收到的股利	5,027,154	5,462,067	-	-
处置土地使用权收回的现金净额	-	-	87,141,888	-
处置子公司收回的现金净额	-	-	23,454,319	-
保证金存款减少	66,403,410	101,635,636	216,583,083	-
三个月以上到期的定期存款减少	-	120,331,725	-	1,498,050,000
收到的其他与投资活动有关的现金	18,869,310	47,864,630	160,455,218	38,877,494
投资活动现金流入小计	96,886,295	331,248,654	1,115,614,788	2,199,787,825
购建固定资产和在建工程支付的现金	-42,647,194	-149,356,676	-225,759,643	-598,915,444
取得联营企业股权支付的现金	-	-22,500,000	-	-
保证金存款增加	-	-	-	-293,167,769
处置交易性金融负债支付的现金	-	-5,287,607	-	-
三个月以上到期的定期存款增加	-40,000,000	-	-23,881,725	-
投资活动现金流出小计	-82,647,194	-177,144,283	-249,641,368	-892,083,213
投资活动产生的现金流量净额	14,239,101	154,104,371	865,973,420	1,307,704,612
三、筹资活动产生的现金流量				
取得银行借款所收到的现金	2,290,500,000	5,347,520,895	8,380,746,157	6,369,911,483
发行公司债券所收到的现金	-	2,970,000,000	-	-
收到政府补助	-	32,740,000	128,589,677	84,963,199
筹资活动现金流入小计	2,290,500,000	8,350,260,895	8,509,335,834	6,454,874,682
偿还银行借款本金所支付的现金	-3,691,695,980	-6,927,374,884	-8,415,685,530	-6,005,414,995
支付融资租赁款	-	-	-4,755,200	-
偿还银行借款利息所支付的现金	-214,184,616	-508,098,641	-611,521,230	-567,137,125
分配股利所支付的现金	-198,029,696	-148,820,869	-70,946,705	-522,664,626

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
购买少数股东权益所支付的现金	-	-19,000,000	-	-
向少数股东分配利润所支付的现金	-	-1,123,553	-	-2,757,442
筹资活动现金流出小计	-4,103,910,292	-7,604,417,947	-9,102,908,665	-7,097,974,188
筹资活动产生的现金流量净额	-1,813,410,292	745,842,948	-593,572,831	-643,099,506
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-5,075,958	-55,359,670	-29,565,719	-26,282,892
五、现金及现金等价物净增加额	-623,165,343	2,860,957,266	5,291,783,336	-354,634,566
加：期初现金及现金等价物余额	10,210,689,194	7,349,731,928	2,057,948,592	2,412,583,158
六、期末现金及现金等价物余额	9,587,523,851	10,210,689,194	7,349,731,928	2,057,948,592

(二) 母公司财务报表

2011年-2013年末及2014年6月末母公司资产负债表

单位：元

项目	2014年6月30日	2013年12月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
流动资产：				
货币资金	9,403,188,643	9,900,880,764	7,130,833,059	2,052,715,423
应收账款	326,669,128	524,090,834	505,163,379	332,768,098
预付款项	10,966,562	20,837,616	79,199,871	102,162,436
应收利息	361,000	2,509,000	2,948,000	6,741,000
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	539,700,633	573,448,751	342,591,163	1,588,454,597
存货	5,354,109,876	5,928,672,588	5,480,883,020	8,280,866,969
可供出售金融资产	-	-	-	-
其他流动资产	2,240,748	69,966,255	20,496,126	-
流动资产合计	15,637,236,590	17,020,405,808	13,562,114,618	12,363,708,523
非流动资产：				
长期股权投资	1,716,218,102	1,716,218,102	1,697,218,102	1,701,818,102
投资性房地产	33,223,695	6,881,898	7,081,225	7,280,552
固定资产	8,651,318,402	9,175,917,435	10,208,565,559	11,884,837,758
在建工程	30,282,612	10,544,000	-	-
无形资产	871,901	951,165	1,109,692	1,268,219
递延所得税资产	67,626,977	82,078,979	71,479,111	100,059,623
非流动资产合计	10,499,541,689	10,992,591,579	11,985,453,689	13,695,264,254
资产总计	26,136,778,279	28,012,997,387	25,547,568,307	26,058,972,777
流动负债：				
短期借款	1,268,612,000	1,707,876,000	2,012,702,482	1,852,529,774
应付票据	-	-	-	-

项目	2014年6月30日	2013年12月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
应付账款	1,323,356,538	1,923,505,125	2,542,434,867	3,160,863,511
预收款项	106,318,683	106,020,446	141,136,459	485,608,261
应付职工薪酬	483,526,802	469,752,310	459,482,136	465,697,028
应交税费	439,117,385	424,088,792	440,736,134	295,159,847
应付利息	163,671,480	61,083,000	16,200,000	20,000,000
其他应付款	641,872,289	999,689,293	636,868,663	369,309,780
递延收益	-	-	-	1,275,906
一年内到期的非流动负债	175,528,000	434,484,500	164,282,500	1,014,020,530
流动负债合计	4,602,003,177	6,126,499,466	6,413,843,241	7,664,464,637
非流动负债:				
长期借款	2,951,478,000	3,381,403,500	4,083,950,000	3,818,918,000
应付债券	2,974,266,074	2,971,666,666	-	-
长期应付款	-	-	-	3,995,045
递延收益	-	-	-	20,201,852
非流动负债合计	5,925,744,074	6,353,070,166	4,083,950,000	3,843,114,897
负债合计	10,527,747,251	12,479,569,632	10,497,793,241	11,507,579,534
股东权益				
股本	1,194,389,000	1,194,389,000	1,194,389,000	1,194,389,000
资本公积	6,673,379,599	6,673,379,599	6,673,379,599	6,673,379,599
盈余公积	1,372,232,557	1,372,232,556	1,308,985,200	1,252,052,347
未分配利润	6,369,029,872	6,293,426,600	5,873,021,267	5,431,572,297
股东权益合计	15,609,031,028	15,533,427,755	15,049,775,066	14,551,393,243
负债和股东权益总计	26,136,778,279	28,012,997,387	25,547,568,307	26,058,972,777

2011年-2013年度及2014年1-6月母公司利润表

单位：元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
营业收入	7,625,187,736	18,088,718,148	18,627,360,397	19,600,606,411
减：营业成本	6,850,665,001	16,410,517,952	16,800,385,427	18,631,381,614
营业税金及附加	23,538,261	57,881,384	134,750,505	74,011,511
销售费用	63,928,751	170,836,274	179,940,207	148,450,367
管理费用	77,367,943	177,595,039	156,240,423	139,591,430
财务费用	262,719,634	460,215,792	476,432,456	331,631,737
资产减值损失	-9,363,158	42,289,110	203,572,912	304,346,619
加：投资收益	-	21,075,214	23,299,247	8,272,323
营业利润	356,331,304	790,457,811	699,337,714	-20,534,544
加：营业外收入	12,799,601	63,358,977	132,340,985	592,389,922

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
减：营业外支出	1,966,371	7,329,531	52,376,219	364,397
利润总额	367,164,534	846,487,257	779,302,480	571,490,981
减：所得税费用	93,531,566	214,013,699	209,973,952	141,155,587
净利润	273,632,968	632,473,558	569,328,528	430,335,394
综合收益总额	273,632,968	632,473,558	569,328,528	430,335,394

2011年-2013年度及2014年1-6月母公司现金流量表

单位：元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011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	8,656,202,670	19,789,616,516	21,792,420,379	21,639,480,897
收到的税费返还	24,203,346	80,925,864	-	-
收到的其他与经营活动有关的现金	33,622,146	59,358,977	85,863,226	75,351,602
经营活动现金流入小计	8,714,028,162	19,929,901,357	21,878,283,605	21,714,832,499
购买商品、接受劳务支付的现金	-6,455,125,493	-16,274,978,182	-13,442,342,125	-19,882,515,423
支付给职工以及为职工支付的现金	-983,496,699	-1,896,791,677	-1,663,879,154	-2,061,795,327
支付的各项税费	-253,104,701	-609,394,965	-1,374,276,562	-648,029,650
支付的其他与经营活动有关的现金	-32,598,424	-70,157,460	-63,811,231	-70,780,701
经营活动现金流出小计	-7,724,325,317	-18,851,322,284	-16,544,309,072	-22,663,121,101
经营活动产生的现金流量净额	989,702,845	1,078,579,073	5,333,974,533	-948,288,602
二、投资活动产生的现金流量				
处置固定资产收回的现金净额	6,368,338	44,119,503	628,901,397	662,210,920
收到的子公司股利	-	3,370,658	-	-
处置子公司收回的现金净额	-	-	27,899,247	-
保证金存款减少	52,581,385	91,622,958	216,264,304	-
三个月以上到期的定期存款减少	-	120,300,000	-	1,498,050,000
收到的其他与投资活动有关的现金	18,272,060	46,116,371	158,247,706	34,218,310
投资活动现金流入小计	77,221,783	305,529,490	1,031,312,654	2,194,479,230
购建固定资产和在建工程支付的现金	-28,435,800	-50,656,592	-103,923,008	-185,348,685
购买少数股东权益所支付的现金	-	-19,000,000	-	-
保证金存款增加	-	-	-	-281,447,287
三个月以上到期的定期存款增加	-40,000,000	-	-23,850,000	-
投资支付的现金	-	-	-	-407,205
投资活动现金流出小计	-68,435,800	-69,656,592	-127,773,008	-467,203,177
投资活动产生的现金流量净额	8,785,983	235,872,898	903,539,646	1,727,276,053

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
三、筹资活动产生的现金流量				
取得银行借款所收到的现金	1,435,000,000	3,265,127,599	5,069,443,852	3,668,718,241
发行公司债券所收取的现金	-	2,970,000,000	-	-
筹资活动现金流入小计	1,435,000,000	6,235,127,599	5,069,443,852	3,668,718,241
偿还银行借款本金所支付的现金	-2,566,500,000	-3,989,309,125	-5,495,636,453	-3,533,697,747
偿还银行借款利息所支付的现金	-150,441,625	-367,297,858	-433,493,436	-415,335,381
分配股利所支付的现金	-198,029,696	-148,820,869	-70,946,705	-522,664,626
支付融资租赁款	-	-	-4,755,200	-
筹资活动现金流出小计	-2,914,971,321	-4,505,427,852	-6,004,831,794	-4,471,697,754
筹资活动产生的现金流量净额	-1,479,971,321	1,729,699,747	-935,387,942	-802,979,513
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-3,628,244	-62,181,055	-31,594,297	-20,856,763
五、现金及现金等价物净增加额	-485,110,737	2,981,970,663	5,270,531,940	-44,848,825
加：期初现金及现金等价物余额	9,772,739,379	6,790,768,716	1,520,236,776	1,565,085,601
六、期末现金及现金等价物余额	9,287,628,642	9,772,739,379	6,790,768,716	1,520,236,776

二、合并报表范围的变化

本公司的合并报表范围符合财政部规定及企业会计准则的相关规定。

（一）2014年1-6月合并报表范围变化

2014年1-6月，本公司合并报表范围无变化。

（二）2013年合并报表范围的变化

2013年度，本公司合并报表范围无变化。

（三）2012年合并报表范围的变化

2012年度，本公司无新纳入合并范围的子公司。

2012年12月，本公司出售了所持有的魏桥棉业92%的股权，股权转让后，本公司不再持有魏桥棉业的股份，魏桥棉业不再纳入公司合并报表范围。

（四）2011年合并报表范围的变化

2011年度，本公司新设立全资子公司魏桥纺织（香港）并将其纳入合并报表范围。

三、最近三年一期主要财务指标

(一) 发行人最近三年一期主要财务指标

项目	2014年6月30日	2013年12月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
总资产(亿元)	283.30	303.10	283.74	292.32
总负债(亿元)	122.18	142.09	127.30	139.93
全部债务(亿元)	90.31	104.26	90.70	91.03
所有者权益(亿元)	161.13	161.02	156.44	152.38
流动比率	2.82	2.43	1.81	1.44
速动比率	1.77	1.54	1.07	0.33
资产负债率(合并报表)	43.13%	46.88%	44.86%	47.87%
资产负债率(母公司报表)	40.28%	44.55%	41.09%	44.16%
债务资本比率	35.92%	39.30%	36.70%	37.40%
项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
营业收入(亿元)	71.66	163.16	183.13	186.73
营业利润(亿元)	2.66	8.04	4.85	-3.58
利润总额(亿元)	3.01	9.22	6.64	2.55
净利润(亿元)	2.09	6.27	4.79	2.39
扣除非经常性损益后净利润(亿元)	1.82	5.41	3.51	-2.21
归属于母公司所有者的净利润(亿元)	2.10	6.29	4.82	2.46
经营活动产生现金流量净额(亿元)	11.81	20.16	50.49	-9.93
投资活动产生现金流量净额(亿元)	0.14	1.54	8.66	13.08
筹资活动产生现金流量净额(亿元)	-18.13	7.46	-5.94	-6.43
营业毛利率	12.29%	12.51%	11.37%	6.26%
总资产报酬率	4.23%*	5.03%	4.38%	2.88%
加权平均净资产收益率	2.61%*	3.98%	3.14%	1.61%
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率	2.27%*	3.43%	2.30%	-1.41%
EBITDA(亿元)	12.87	28.17	26.39	22.11
EBITDA全部债务比	28.51%*	27.02%	29.10%	24.28%
EBITDA利息保障倍数(倍)	4.03	5.08	4.41	3.88
应收账款周转率(次)	30.33*	29.23	39.97	40.30
存货周转率(次)	2.02*	2.33	2.05	2.20
每股经营活动产生的现金流量净额(元)	0.99	1.69	4.23	-0.83
每股净现金流量(元)	-0.52	2.40	4.43	-0.30
基本每股收益(元)	0.18	0.53	0.40	0.21

注：*2014年1-6月，总资产报酬率、加权平均净资产收益率、扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率、EBITDA全部债务比、应收账款周转率和存货周转率均为年化数据。

（二）上述财务指标的计算方法

上述指标中除母公司资产负债率的指标外，其他均依据合并报表口径计算。各指标的具体计算公式如下：

全部债务=长期债务+短期债务；

长期债务=长期借款+应付债券；

短期债务=短期借款+交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债；

流动比率=流动资产/流动负债；

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债；

资产负债率=负债合计/资产合计；

债务资本比率=全部债务/(全部债务+所有者权益)；

营业毛利率=(营业收入-营业成本)/营业收入；

总资产报酬率=(利润总额+计入财务费用的利息支出)/总资产平均余额；

加权平均净资产收益率= $P / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$

其中：P 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E₀ 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M₀ 为报告期月份数；M_i 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数；E_k 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；M_k 为发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数；

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+摊销；

EBITDA全部债务比=EBITDA/全部债务；

EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/利息支出；

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额；

存货周转率=营业成本/存货平均余额；

每股经营活动的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末普通股股份总数；

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末普通股股份总数；

每股收益指标根据中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2011 修订）的规定计算。上表中其他每股指标均比照执行。

如无特别说明，本节中出现的指标均依据上述口径计算。

四、发行人最近三年一期非经常性损益明细表

根据中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益（2008）》的规定，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。本公司最近三年一期非经常性损益情况如下：

单位：万元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
非流动资产处置损益	-180	-425	405	51,550
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	2,272	5,300	7,882	2,269
股权投资处置损失	-	-	-62	-
企业取得联营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	163	-	-
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	-	-205	-324	-
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	-	452	176
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	1,494	6,699	9,612	7,432

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
合计	3,586	11,532	17,965	61,426
所得税影响额	-900	-2,885	-5,117	-15,357
少数股东权益影响额	-14	-26	-21	-21
归属于母公司所有者的非经常性损益净额	2,672	8,621	12,828	46,049

五、管理层讨论与分析

本公司管理层结合最近三年一期的财务报告，对公司的资产负债结构、现金流量、偿债能力、盈利能力、未来业务目标以及盈利能力的可持续性进行了如下分析。

（一）最近三年一期合并报表口径分析

1、资产结构分析

单位：万元

项目	2014年6月30日		2013年12月31日		2012年12月31日		2011年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
流动资产合计	1,616,866	57.07	1,750,680	57.76	1,420,514	50.06	1,307,781	44.74
其中：货币资金	970,308	34.25	1,035,265	34.16	771,366	27.19	261,458	8.94
存货	599,699	21.17	643,948	21.25	579,952	20.44	1,004,518	34.36
非流动资产合计	1,216,173	42.93	1,280,366	42.24	1,416,853	49.94	1,615,369	55.26
其中：固定资产	1,163,752	41.08	1,231,832	40.64	1,364,572	48.09	1,548,637	52.98
资产总计	2,833,039	100.00	3,031,046	100.00	2,837,367	100.00	2,923,150	100.00

2011年-2013年末，本公司资产总额分别为2,923,150万元、2,837,367万元和3,031,046万元，资产规模较为稳定。2011-2013年末，由于货币资金的显著增长，公司流动资产规模逐年增长，流动资产占资产总额的比例分别为44.74%、50.06%和57.56%，呈逐年上升的趋势。

2014年6月末，本公司资产总额为2,833,039万元，其中流动资产余额为1,616,866万元，占资产总额的比例为57.07%；非流动资产余额为1,216,173万元，占资产总额的比例为42.93%。

（1）流动资产分析

最近三年一期末，公司主要流动资产结构如下表所示：

单位：万元

主要项目	2014年6月30日		2013年12月31日		2012年12月31日		2011年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
货币资金	970,308	60.01	1,035,265	59.14	771,366	54.30	261,458	19.99
应收账款	38,554	2.38	55,943	3.20	55,679	3.92	35,966	2.75
预付款项	1,209	0.07	2,331	0.13	8,911	0.63	5,144	0.39
其他应收款	2,541	0.16	2,705	0.15	50	0.00	21	0.00
应收利息	36	0.00	251	0.01	295	0.02	674	0.05
存货	599,699	37.09	643,948	36.78	579,952	40.83	1,004,518	76.81
其他流动资产	4,518	0.28	10,238	0.58	4,261	0.30	-	-
流动资产合计	1,616,865	100.00	1,750,680	100.00	1,420,514	100.00	1,307,781	100.00

公司流动资产以货币资金和存货为主。最近三年一期末，公司货币资金和存货合计占公司流动资产的比例为 96.80%、95.12%、95.92%和 97.10%。公司主要流动资产具体情况如下：

① 货币资金

公司为维持日常的生产采购，始终保持一定规模的货币资金，包括现金和银行存款等。最近三年一期末，公司货币资金余额分别为 261,458 万元、771,366 万元、1,035,265 万元和 970,308 万元，占流动资产的比例分别为 19.99%、54.30%、59.14%和 60.01%。2012 年末，公司货币资金余额相比 2011 年末增加 50.99 亿元，主要源于公司 2012 年度去库存导致的经营活动现金流净额大幅提高。2013 年末，公司货币资金余额相比 2012 年末增加 26.39 亿元，主要为公司 2013 年 10 月发行了 30 亿元公司债券，筹资活动产生的现金流净额显著增长。

最近三年一期末，公司所有权受到限制的货币资金分别为 46,018 万元、24,360 万元、14,196 万元和 7,556 万元，主要为信用证保证金。

② 应收账款

最近三年一期末，公司应收账款账面余额为 36,578 万元、55,838 万元、56,102 万元和 38,633 万元，占流动资产的比例分别为 2.75%、3.92%、3.20%和 2.38%，计提坏账准备 611 万元、159 万元、159 万元和 79 万元，应收账款净额分别为 35,966 万元、55,679 万元、55,943 万元和 38,554 万元。由于公司国内销售通常采用款到发货的结算方式，因此应收账款主要为应收出口销售款项，对于出口销

售，信用期通常为 45 天，对于以信用证方式结算的应收账款回收期可延长至 3 个月。2013 年末公司应收魏桥创业集团 1,220 万元，但 2014 年 6 月末无应收魏桥创业集团款项，且 2014 年 1-6 月公司营业收入同比下降，但国内销售占比提高，因此应收账款余额下降较大。2012 年度，由于公司收回已计提坏账准备的应收账款 452 万元，因此 2012 年末公司应收账款坏账准备大幅下降。

最近三年一期末，公司应收账款按账龄分析列示如下：

单位：万元

账龄结构	2014 年 6 月 30 日		2013 年 12 月 31 日		2012 年 12 月 31 日		2011 年 12 月 31 日	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
1 年以内 (含)	38,519	99.70	55,730	99.34	55,675	99.71	35,788	97.84
1-2 年 (含)	24	0.06	209	0.37	26	0.05	197	0.54
2-3 年 (含)	17	0.05	26	0.05	-	-	62	0.17
3 年以上	73	0.19	136	0.24	136	0.24	531	1.45
合计	38,633	100.00	56,102	100.00	55,838	100.00	36,578	100.00

公司应收账款账龄相对较短，最近三年一期末，公司账龄 1 年以内的应收账款余额占全部应收账款的比例分别为 97.84%、99.71%、99.34% 和 99.70%。

最近三年一期末，公司对关联方应收账款情况如下：

单位：万元

关联方	2014 年 6 月 30 日		2013 年 12 月 31 日		2012 年 12 月 31 日		2011 年 12 月 31 日	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
魏桥创业集团	-	-	1,220	2.18	831	1.49	844	2.31
合计	-	-	1,220	2.18	831	1.49	844	2.31

公司对关联方的应收账款主要为应收魏桥创业集团棉纺织品销售和电力供应的货款。本公司与魏桥创业集团的销售货款通常按月结算。截至 2014 年 6 月末，魏桥创业集团的销售货款均已结清，公司无应收魏桥创业集团的款项。

③ 预付款项

最近三年一期末，公司预付账款余额分别为 5,144 万元、8,911 万元、2,331 万元和 1,209 万元，占流动资产的比例分别为 0.39%、0.63%、0.13% 和 0.07%。公司预付款项主要为向供货商预付的皮棉等原材料采购款。2013 年以来，公司

皮棉国内采购以竞拍储备棉为主，预付款项余额显著下降。

最近三年一期末，公司预付款项账龄分析列示如下：

单位：万元

科目	2014年6月30日		2013年12月31日		2012年12月31日		2011年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
1年以内(含)	604	50.00	1,796	77.07	3,032	34.02	4,778	92.88
1-2年(含)	88	7.31	81	3.47	5,679	63.73	57	1.12
2-3年(含)	79	6.50	253	10.86	19	0.22	228	4.44
3年以上	438	36.19	200	8.60	181	2.03	80	1.56
合计	1,209	100.00	2,331	100.00	8,911	100.00	5,144	100.00

2011年-2012年度，公司通过下属子公司魏桥棉业采购部分皮棉。2012年12月，公司出售了魏桥棉业92%的股权，魏桥棉业不再纳入公司合并报表范围，即2012年末，公司预付账款反映了公司对魏桥棉业的预付款项，不再反映魏桥棉业对其供应商的预付款项。因此，2012年末，公司账龄在1-2年内的预付款项显著增加。2013年度，公司逐步收回对魏桥棉业的预付账款，因此预付账款余额大幅下降。

最近三年一期末，公司预付款项中无预付持有本公司5%（含5%）以上表决权的股东单位的款项。

④ 存货

公司存货主要为原材料、在产品、半成品（棉纱）、产成品、低值易耗品和在途物资。最近三年一期末，公司存货余额分别为1,004,518万元、579,952万元、643,948万元和599,699万元，占流动资产的比例分别为76.81%、40.83%、36.78%和37.09%。最近三年一期末，受棉花价格及市场需求情况变化的影响，公司存货规模波动较大。

截至2011年末公司存货明细情况

单位：万元

项目	原值	跌价准备	账面价值	占比(%)
原材料	137,403	-	137,403	13.68
在产品	74,153	3,530	70,623	7.03
半成品	445,947	33,993	411,954	41.01

项目	原值	跌价准备	账面价值	占比 (%)
产成品	329,018	22,182	306,836	30.55
低值易耗品	8,592	-	8,592	0.86
在途物资	69,110	-	69,110	6.88
合计	1,064,222	59,705	1,004,518	100.00

截至 2012 年末公司存货明细情况

单位：万元

项目	原值	跌价准备	账面价值	占比 (%)
原材料	48,235	-	48,235	8.32
在产品	68,345	-	68,345	11.78
半成品	129,003	9,506	119,496	20.60
产成品	321,028	32,540	288,488	49.74
低值易耗品	6,428	-	6,428	1.11
在途物资	48,959	-	48,959	8.44
合计	621,997	42,046	579,952	100.00

截至 2013 年末公司存货明细情况

单位：万元

项目	原值	跌价准备	账面价值	占比 (%)
原材料	72,116	2,700	69,416	10.78
在产品	68,383	-	68,383	10.62
半成品	211,999	7,438	204,560	31.77
产成品	250,119	31,577	218,542	33.94
低值易耗品	7,407	-	7,407	1.15
在途物资	75,639	-	75,639	11.75
合计	685,663	41,715	643,948	100.00

截至 2014 年 6 月末公司存货明细情况

单位：万元

项目	原值	跌价准备	账面价值	占比 (%)
原材料	82,726	2,242	80,484	13.42
在产品	60,801	-	60,801	10.14
半成品	246,710	12,122	234,587	39.12
产成品	216,837	22,125	194,712	32.47
低值易耗品	7,020	-	7,020	1.17
在途物资	22,093	-	22,093	3.68
合计	636,188	36,489	599,699	100.00

公司原材料主要包括皮棉和贫瘦煤，通常情况下皮棉储备约 30 天的生产用量，贫瘦煤储备 15-30 天的生产用量；公司按照成本与可变现净值孰低法计提存货跌价准备。

自 2011 年 3 月起，棉花价格持续大幅下跌，市场需求萎缩，导致公司存货数量大幅提高，存货金额达到 1,064,222 万元，其中包括半成品（棉纱）445,947 万元、产成品（坯布、牛仔布）329,018 万元，存货跌价准备为 59,705 万元。2012 年度，国内棉花价格趋于稳定，公司为消化库存，调整了生产节奏，薄利多销，2012 年末公司存货金额为 621,997 万元，相比 2011 年末下降 41.55%，特别是半成品（棉纱）库存显著下降。2011 年度计提的 45,858 万元存货跌价准备随着库存销售转销，2012 年末公司存货跌价准备为 42,046 万元，主要为产成品中牛仔布的库龄较长，公司按库龄新计提的跌价准备。2013 年，由于棉纱销售量下降，半成品（棉纱）余额同比显著增长，导致 2013 年末公司存货余额有所上升。存货跌价准备为 41,715 万元。

2014 年 6 月末，公司存货金额为 636,188 万元，存货跌价准备为 36,489 万元。

⑤ 其他流动资产

2011 年末公司无其他流动资产；2012 年-2013 年末及 2014 年 6 月末，公司其他流动资产分别为 4,261 万元、10,238 万元和 4,518 万元，占流动资产的比例分别为 0.30%、0.58%和 0.28%。2013 年末，公司其他流动资产大幅增加，主要是由于 2013 年度公司国内棉采购大幅增加，可抵扣增值税留抵金额随之增加。

（2）非流动资产分析

最近三年一期末，公司主要非流动资产结构如下表所示：

单位：万元

项目	2014 年 6 月 30 日		2013 年 12 月 31 日		2012 年 12 月 31 日		2011 年 12 月 31 日	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
长期股权投资	7,598	0.62	7,401	0.58	5,107	0.36	4,723	0.29
投资性房地产	2,644	0.22	-	-	-	-	-	-
固定资产	1,163,752	95.69	1,231,832	96.21	1,364,572	96.31	1,548,637	95.87
在建工程	3,852	0.32	1,204	0.09	1,723	0.12	15,863	0.98

项目	2014年6月30日		2013年12月31日		2012年12月31日		2011年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
无形资产	18,438	1.52	18,674	1.46	19,147	1.35	20,217	1.25
递延所得税资产	19,889	1.64	21,254	1.66	26,304	1.86	25,928	1.61
非流动资产合计	1,216,173	100.00	1,280,366	100.00	1,416,853	100.00	1,615,369	100.00

公司非流动资产主要为固定资产，最近三年一期末，公司固定资产占非流动资产的比例分别为 95.87%、96.31%、96.21% 和 95.69%。公司主要非流动资产的具体情况如下：

① 长期股权投资

公司长期股权投资为持有的宏源小贷公司股权。最近三年一期末，公司长期股权投资余额为 4,723 万元、5,107 万元、7,401 万元和 7,598 万元，占非流动资产的比例分别为 0.29%、0.36%、0.58% 和 0.62%。

2011 年 1 月，公司下属子公司威魏工业园牵头发起，并由其他 4 家企业及 5 位自然人共同出资设立宏源小贷公司。宏源小贷公司注册资本 15,000 万元，其中威魏工业园出资 4,500 万元，持有其 30% 的股权，为宏源小贷公司第一大股东。2013 年 6 月，经山东省金融工作办公室批准，威魏工业园以 2,250 万元的价格受让了宏源小贷公司 15% 的股权，持股比例变更为 45%。因此，2013 年末公司长期股权投资余额显著增长。

② 固定资产

公司固定资产主要为房屋及建筑物、机器设备、运输工具及其他设备。最近三年一期末，公司固定资产情况如下表所示：

项目	2014年6月30日	2013年12月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
固定资产账面净值（万元）	1,169,615	1,238,621	1,369,479	1,550,544
减值准备（万元）	5,863	6,789	4,907	1,907
固定资产账面价值（万元）	1,163,752	1,231,832	1,364,572	1,548,637
减值准备/固定资产净值	0.50%	0.55%	0.36%	0.12%
暂时闲置固定资产占比	3.98%	2.02%	3.52%	1.59%
融资租入固定资产占比	-	-	-	0.03%

2011 年 12 月，公司出售了部分闲置厂房，账面价值为 1.39 亿元；2012 年 6

月，公司出售了部分热电资产和土地使用权；2012年12月，公司转让了持有的魏桥棉业92%的股权，魏桥棉业不再纳入公司合并报表范围，导致2012年末公司固定资产相比于2011年末显著下降。2013年度及2014年1-6月，公司分别出售了部分老旧机器设备，账面价值分别为0.39亿元和0.16亿元。2014年1-6月，公司部分厂房因出租而调整为以投资性房地产核算，账面价值为0.33亿元。因此，最近三年一期末，公司固定资产规模逐年下降。

2011年末，公司暂时闲置固定资产为未使用的房屋及建筑物。2012年，由于公司为控制生产规模，暂停使用部分老旧设备，且对该部分暂时闲置的机器设备计提减值准备3,000万元，导致2012年末公司暂时闲置固定资产规模和占比相比2011年末显著增加。2013年，公司处置了部分闲置的房屋及建筑物、机器设备，因此2013年末公司暂时闲置固定资产规模和占比相比2012年末显著下降。2014年1-6月，棉花直补政策的出台导致下游需求下降，因此公司调整了生产节奏，暂时闲置固定资产规模和占比均有所上升。

③ 在建工程

公司在建工程主要为生产园区房屋建筑物及机器设备建设。最近三年一期末，公司在建工程分别为15,863万元、1,723万元、1,204万元和3,852万元，占非流动资产的比例分别为0.98%、0.12%、0.09%和0.32%。2011年-2013年末，由于公司未新开工重大工程，在建工程陆续转为固定资产，因此公司在建工程金额和占比均呈逐年下降趋势。2014年1-6月，公司增加环保脱硫工程支出，因此2014年6月末公司在建工程金额显著增加。

④ 无形资产

公司无形资产主要为土地使用权、非专利技术和办公软件。最近三年一期末，公司无形资产分别为20,217万元、19,147万元、18,674万元和18,438万元，其中土地使用权为20,001万元、19,036万元、18,579万元和18,351万元。2012年6月，公司出售了账面价值为503万元的土地使用权，因而2012年末公司土地使用权账面价值有所下降。

2、负债结构分析

单位：万元

项目	2014年6月30日		2013年12月31日		2012年12月31日		2011年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
流动负债合计	573,223	46.92	720,939	50.74	783,759	61.57	908,222	64.90
非流动负债合计	648,562	53.08	699,923	49.26	489,220	38.43	491,097	35.10
负债合计	1,221,785	100.00	1,420,861	100.00	1,272,979	100.00	1,399,319	100.00

2011年-2013年末，公司负债总额分别为1,399,319万元、1,272,979万元和1,420,861万元，其中流动负债分别为908,222万元、783,759万元和720,939万元，占负债总额的比例分别为64.90%、61.57%和50.74%，公司流动负债规模和占比呈逐年下降趋势。2013年10月，公司发行了30亿元公司债券，因此2013年末公司非流动负债规模和占比显著上升。

2014年6月末，公司负债总额为1,221,785万元，相比2013年末显著下降，主要的原因在于，一方面，公司货币资金较为充裕，短期借款、长期借款均显著减少；另一方面，2014年1-6月公司进口棉采购下降，应付账款余额下降。

(1) 流动负债分析

最近三年一期末，公司主要流动负债结构如下表所示：

单位：万元

主要项目	2014年6月30日		2013年12月31日		2012年12月31日		2011年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
短期借款	263,992	46.05	312,388	43.33	408,324	52.10	342,743	37.74
交易性金融负债	-	-	-	-	324	0.04	-	-
应付账款	125,590	21.91	193,855	26.89	178,310	22.75	342,251	37.68
预收款项	12,252	2.14	11,694	1.62	15,847	2.02	8,988	0.99
应付职工薪酬	72,872	12.71	71,052	9.86	68,706	8.77	69,954	7.70
应交税费	50,446	8.80	50,120	6.95	54,361	6.94	22,498	2.48
应付利息	16,367	2.86	6,108	0.85	1,626	0.21	2,010	0.22
其他应付款	11,148	1.94	13,247	1.84	14,340	1.83	16,716	1.84
递延收益	3,004	0.52	4,027	0.56	4,154	0.53	1,660	0.18
一年内到期的非流动负债	17,553	3.06	58,448	8.11	37,768	4.82	101,402	11.16
流动负债合计	573,224	100.00	720,939	100.00	783,760	100.00	908,222	100.00

公司流动负债以短期借款、应付账款、一年内到期的非流动负债、应付职工薪酬、应交税费为主。最近三年一期末，上述五项合计占公司流动负债的96.76%、

95.38%、95.13%和 92.54%。公司主要流动负债的具体情况如下：

① 短期借款

最近三年一期末，公司短期借款余额分别为 342,743 万元、408,324 万元、312,388 万元和 263,992 万元，占流动负债的比例分别为 37.74%、52.10%、43.33% 和 46.05%。由于 2012 年-2013 年末公司货币资金较为充裕，且 2013 年公司发行 30 亿元公司债券，因此 2013 年末及 2014 年 6 月末公司短期借款余额显著下降。

最近三年一期末，公司短期借款结构明细如下：

单位：万元

项目	2014 年 6 月 30 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日
质押借款	27,700	32,700	37,900	68,700
抵押借款	75,450	64,300	111,700	94,357
保证借款	41,000	32,200	35,000	36,283
信用借款	99,611	164,188	198,455	143,403
抵押并质押的借款	13,881	19,000	17,319	-
保证并质押的借款	6,350	-	7,950	-
合计	263,992	312,388	408,324	342,743

② 应付账款

最近三年一期末，公司应付账款余额分别为 342,251 万元、178,310 万元、193,855 万元和 125,590 万元，占流动负债的比例分别为 37.68%、22.75%、26.89% 和 21.91%。公司应付账款主要为应付进口棉的采购货款及应付建筑商工程款及机器设备及零部件采购款项。由于公司信用资质较好，原材料供货商通常给予公司 3 个月或 6 个月的信用期。2011 年-2013 年末及 2014 年 6 月份，公司应付原材料采购款项分别为 307,775 万元、138,178 万元、150,888 万元和 83,892 万元，占应付账款总额的比例分别为 89.93%、77.49%、77.84% 和 66.80%。2014 年 1-6 月，由于公司进口棉采购量相对较小，因此 2014 年 6 月末公司应付账款余额显著下降。

③ 应付职工薪酬

最近三年一期末，公司应付职工薪酬分别为 69,954 万元、68,706 万元、71,052 万元和 72,872 万元，占流动负债的比例分别为 7.70%、8.77%、9.86% 和 12.71%。

公司所在的纺织行业属于劳动密集型产业，人工成本占比较高。

④ 一年内到期的非流动性负债

最近三年一期末，公司一年内到期的非流动负债分别为 101,402 万元、37,768 万元、58,448 万元和 17,553 万元，占流动负债的比例分别为 11.16%、4.82%、8.11% 和 3.06%，主要为公司一年内到期的银行贷款。

⑤ 应交税费

最近三年一期末，公司应交税费分别为 22,498 万元、54,361 万元、50,120 万元和 50,446 万元，占流动负债的比例分别为 2.48%、6.94%、6.95% 和 8.80%，主要为应交企业所得税和增值税。

(2) 非流动负债分析

最近三年一期末，公司主要非流动负债结构如下表所示：

单位：万元

项目	2014年6月30日		2013年12月31日		2012年12月31日		2011年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
长期借款	324,148	49.98	374,640	53.53	460,545	94.14	466,182	94.93
长期应付款	-	-	-	-	-	-	400	0.08
应付债券	297,427	45.86	297,167	42.46	-	-	-	-
递延所得税负债	397	0.06	411	0.06	439	0.09	466	0.09
递延收益	26,591	4.10	27,705	3.96	28,237	5.77	24,049	4.90
非流动负债合计	648,562	100.00	699,923	100.00	489,220	100.00	491,097	100.00

2011年-2012年末，公司非流动负债以长期借款和递延收益为主。上述两项合计占公司非流动负债的比例分别为 99.91% 和 99.90%。2013年末及 2014年6月末，公司的非流动负债以长期借款、应付债券和递延收益为主，上述三项合计占公司非流动负债的比例为 99.94% 和 99.94%。

① 长期借款

最近三年一期末，公司长期借款余额分别为 466,182 万元、460,545 万元、374,640 万元和 324,148 万元，占非流动负债的比例分别为 94.93%、94.14%、53.53% 和 49.98%，长期借款余额及占比呈逐年下降趋势。2012年-2013年末公

司货币资金较为充裕，且 2013 年 10 月公司发行 30 亿元公司债券，因此 2013 年及 2014 年 1-6 月公司提前清偿了部分长期借款，长期借款余额显著下降。

最近三年一期末，公司长期借款结构明细如下：

单位：万元

项目	2014 年 6 月 30 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日
抵押借款	309,395	334,945	427,545	395,590
保证借款	-	-	3,000	27,990
信用借款	32,306	39,695	30,000	42,602
合计	341,701	374,640	460,545	466,182

② 应付债券

2013 年末及 2014 年 6 月末，公司应付债券余额分别为 297,167 万元和 297,427 万元，占非流动负债的比例分别为 42.46%和 45.86%，为公司 2013 年 10 月发行的 30 亿元公司债券。

③ 递延收益

最近三年一期末，公司递延收益分别为 24,049 万元、28,237 万元、27,705 万元和 26,591 万元，占非流动负债的比例分别为 4.90%、5.77%、3.96%和 4.10%。公司递延收益主要来源于滨州和威海政府给予公司下属子公司的补助，包括高端产品项目补助、标准化车间项目补助、基础配套设施建设项目补助等。公司将获得的上述政府补助计入递延收益，逐年摊销确认为营业外收入。

3、现金流量分析

单位：万元

项目	2014 年 1-6 月	2013 年度	2012 年度	2011 年度
经营活动产生的现金流量净额	118,108	201,637	504,895	-99,296
投资活动产生的现金流量净额	1,424	15,410	86,597	130,770
筹资活动产生的现金流量净额	-181,341	74,584	-59,357	-64,310
现金及现金等价物净增加额	-62,317	286,096	529,178	-35,463

(1) 经营活动产生的现金流量

最近三年一期，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-99,296 万元、504,895 万元、201,637 万元和 118,108 万元，公司经营活动现金流量净额波动较

大。

最近三年一期，公司销售产品、提供劳务收到的现金分别为 2,193,853 万元、2,121,818 万元、1,881,629 万元和 839,989 万元，主要为棉纺织品和热电销售收入。2013 年度及 2014 年 1-6 月，由于公司棉纱销售量及电力、蒸汽对外销售量的下降，公司销售产品、提供劳务收到的现金显著下降。

最近三年一期，公司购买商品、接受劳务支付的现金分别为 1,929,306 万元、1,216,288 万元、1,334,155 万元和 546,529 万元，主要为采购棉花、贫瘦煤等原材料支付的货款。2012 年，公司对产品结构进行调整升级，且加大去库存力度，因而 2012 年公司原材料采购金额显著下降。2012 年末公司存货规模下降至 579,952 万元，实现了资金的逐步回笼。2013 年度，公司购买商品、接受劳务支付的现金相比于 2012 年有所上升。2014 年 1-6 月，为应对下游需求下降的情况，公司调整生产节奏，购买商品、接受劳务支付的现金明显下降。

2011 年-2013 度及 2014 年 1-6 月，公司支付给职工以及为职工支付的现金分别为 284,666 万元、230,545 万元、261,814 万元和 137,827 万元。2012 年度，受行业因素及公司产品结构调整的影响，公司员工人数由 2011 年的 102,000 人下降至 82,000 人，因此支付给职工以及为职工支付的现金显著下降。2013 年度，公司员工人数上升至 84,000 人，且由于劳动力成本的持续上涨，公司支付给职工以及为职工支付的现金显著上升。

综合来看，2011 年度公司因销售收入下降，存货增加、人力成本上升等因素，经营活动产生的现金流量净额为-99,296 万元，表现为现金的净流出。2012 年度，公司消化了部分库存，存货规模显著下降，同时较好的控制了人力成本，当年经营活动产生的现金流净额为 504,895 万元，回笼了资金。2013 年度及 2014 年 1-6 月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 201,637 万元和 118,108 万元，表现为现金的净流入。

(2) 投资活动产生的现金流量分析

最近三年一期，公司投资活动产生的现金流入分别为 219,979 万元、111,561 万元、33,125 万元和 9,689 万元。2011 年度，由于公司出售了部分闲置厂房，出售价格为 68,900 万元；此外，为弥补公司经营活动产生的现金流净额不足，满

足日常经营的资金需求，2011 年公司三个月以上到期的定期存款减少 149,805 万元。2012 年度，公司出售了部分热电资产和土地使用权，出售价格为 69,850 万元；转让了持有的魏桥棉业 92% 的股权，转让价格为 2,790 万元；2012 年度由于国际棉花价格的持续下跌，公司进口棉采购金额显著下降，因此公司保证金存款减少 21,658 万元；此外公司收到退回的待结算工程款 13,611 万元。2013 年，公司保证金存款减少 10,164 万元，三个月以上到期的定期存款减少 12,033 万元，公司 2013 年度投资活动产生的现金流入大幅下降。

最近三年一期，公司投资活动现金流出分别为 89,208 万元、24,964 万元、17,714 万元和 8,265 万元，其中公司构建固定资产和无形资产支付的现金呈逐年下降趋势，分别为 59,892 万元、22,576 万元和 14,936 万元和 4,265 万元，主要由于最近三年一期公司产能保持相对稳定，未新开工重大工程，在建项目陆续投产。

最近三年一期，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 130,770 万元、86,597 万元、15,410 万元和 1,424 万元。

（3）筹资活动产生的现金流量分析

最近三年一期，公司筹资活动现金流入合计为 645,487 万元、850,934 万元、835,026 万元和 229,050 万元。公司筹资活动现金流入主要来源于银行贷款、发行公司债券和取得政府补助。2012 年度，由于银行借款到期金额较大，公司提高了新增银行贷款规模，公司取得银行借款所收到的现金显著增加。2013 年度，公司发行了 30 亿元的公司债券，相应降低了新增银行贷款的规模。

最近三年一期，公司筹资活动现金流出合计为 709,797 万元、910,291 万元、760,442 万元和 410,391 万元，主要为偿还银行借款本息所支付的现金。2012 年度，由于公司银行借款到期金额较大，导致公司筹资活动现金流出显著增长。根据公司 2003 年 H 股上市时制定及披露的股利分配政策，公司以不低于每年可供分配净利润的 35% 作为股利在下一年度向股东分配，公司上市以来，历年均以现金股利的形式向股东进行利润分配。最近三年一期，公司分配股利所支付的现金分别为 52,266 万元、7,095 万元和 14,882 万元和 19,803 万元，受 2011 年公司净利润大幅下滑的影响，2012 年公司分配的现金股利显著下降。

最近三年一期，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-64,310 万元、-59,357 万元、74,584 万元和-181,341 万元。

4、偿债能力分析

(1) 主要偿债指标

公司最近三年一期主要偿债指标如下表所示：

项目	2014年6月30日	2013年12月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
流动比率	2.82	2.43	1.81	1.44
速动比率	1.77	1.54	1.07	0.33
资产负债率（合并报表）	43.13%	46.88%	44.86%	47.87%
项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
EBITDA（亿元）	12.87	28.17	26.39	22.11
EBITDA 利息保障倍数（倍）	4.03	5.08	4.41	3.88

从短期偿债能力指标来看，最近三年一期末，公司流动比率分别为1.44、1.81、2.43和2.82，速动比率分别为0.33、1.07、1.54和1.77，公司短期偿债能力逐年提升。2012年度，公司去库存努力取得成效，2012年末公司存货显著大幅降低，同时货币资金余额显著大幅增加，最终表现为2012年末公司流动资产显著增长。而流动负债方面，虽然公司短期借款显著增长，但应付账款和一年内到期的非流动负债显著大幅下降，最终表现为2012年末公司流动负债显著下降。因此，2012年末，公司流动比率和速动比率相比于2011年末显著改善。2013年末，公司货币资金显著增加，短期借款余额显著下降，因此2013年末公司流动比率和速动比率进一步提升。2014年6月末，由于公司短期借款及应付账款显著下降，公司流动比率和速动比率进一步提升。

从长期偿债能力指标来看，最近三年一期末，公司资产负债率分别为47.87%、44.86%、46.88%和43.13%，保持在相对较低水平。最近三年一期，公司EBITDA利息保障倍数分别为3.88、4.41、5.08和4.03。2011年-2013年度，随着公司经营业绩的提升，EBITDA利息保障倍数逐年上升。2014年1-6月，由于公司销售收入下降，导致利润下滑，EBITDA利息保障倍数有所下降。总体来看，公司利息保障倍数保持在相对较高水平，体现了较强的利息支付保障能力。

(2) 融资渠道分析

公司资信情况良好，与银行等金融机构保持良好的长期合作关系，持续获得其授信支持，间接融资能力较强。截至 2014 年 6 月末，公司合并口径获得银行授信额度为 197.91 亿元，其中已使用授信额度为 66.77 亿元，尚余授信额度为 131.15 亿元。

此外，作为 H 股上市公司，公司还可通过资本市场进行股权融资或直接债务融资，具有较为广泛的融资渠道和较强的融资能力。

5、资产周转能力分析

公司最近三年一期主要资产周转能力指标如下表所示：

项目	2014 年 1-6 月	2013 年度	2012 年度	2011 年度
应收账款周转率（次）	30.33*	29.23	39.97	40.30
存货周转率（次）	2.02*	2.33	2.05	2.20

注：2014 年 1-6 月，应收账款周转率、存货周转率已经年化处理。

公司对国内客户销售通常采用款到发货模式，对国外客户通常给予 45 天信用期，因此公司应收账款主要为应收国外客户货款。最近三年一期，公司应收账款周转率分别为 40.30、39.97、29.23 和 30.33。2013 年度及 2014 年 1-6 月，由于公司营业收入有所下降，导致应收账款周转率明显下降。

最近三年一期，公司存货周转率分别为 2.20、2.05、2.33 和 2.02。2013 年度，虽然公司营业成本随营业收入下降而减少，但由于 2012 年公司去库存效果明显，2012 年-2013 年末公司存货规模显著下降，因此 2013 年度公司存货周转率有所上升。

6、盈利能力分析

受原材料价格波动和市场需求影响，最近三年一期，公司经营业绩出现大幅波动。最近三年一期公司经营业绩如下：

单位：万元

项目	2014 年 1-6 月	2013 年度	2012 年度	2011 年度
营业收入	716,572	1,631,618	1,831,325	1,867,346
营业成本	628,472	1,427,454	1,623,109	1,750,371
营业税金及附加	3,537	8,812	17,759	9,319
销售费用	7,986	20,420	20,621	18,042

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
管理费用	13,760	28,358	25,240	23,065
财务费用	32,923	57,957	65,371	50,867
资产减值损失	4,032	10,171	30,747	51,700
公允价值变动损失	-	324	324	-
投资收益	700	1,669	321	223
营业利润	26,562	80,439	48,476	-35,795
利润总额	30,148	92,177	66,374	25,455
净利润	20,872	62,692	47,899	23,932
归属于母公司股东的净利润	21,013	62,881	48,188	24,558

(1) 营业收入分析

单位：万元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
主营业务收入-棉纺织品	599,811	1,395,075	1,540,545	1,531,556
其他业务收入	116,761	236,543	290,780	335,790
--电力销售收入	102,311	214,687	255,496	280,692
--蒸汽销售收入	4,725	13,506	27,728	41,989
--其它	9,725	8,350	7,556	13,109
营业收入合计	716,572	1,631,618	1,831,325	1,867,346

最近三年一期，公司营业收入分别为 1,867,346 万元、1,831,325 万元、1,631,618 万元和 716,572 万元，主要为棉纺织品销售收入和热电销售收入。

公司作为棉纺织品行业的龙头企业，主要产品为棉纱、坯布和牛仔布。2011 年度棉花价格持续下跌，国内外棉花价差不断拉大，下游需求萎缩，公司棉纺织品销售收入为 1,531,556 万元，同比下降 14.69%。2012 年度随着棉花价格逐步企稳，下游需求回升，公司为降低库存薄利多销，公司棉纺织品销售收入为 1,540,545 万元，同比增长 0.59%。2013 年度，由于国内需求萎靡，棉纱销售量及平均销售价格均有所下降，公司棉纺织品销售收入为 1,395,075 万元，同比下降 9.44%。2014 年 1-6 月，受棉花直补政策出台的影响，下游企业减少采购，公司棉纺织品销售收入有所下降。

最近三年一期，公司电力销售收入分别为 280,692 万元、255,496 万元、214,687 万元和 102,311 万元；蒸汽销售收入分别为 41,989 万元、27,728 万元、13,506 万元和 4,725 万元。2011 年度，由于公司需向邹平工业园铝电有限公司供应电力和

蒸汽,公司调高了发电设备利用小时数,因此电力和蒸汽销售收入显著增加。2012年6月,公司处置了部分热电资产,装机容量由159万千瓦下降至141万千瓦,电力和蒸汽的生产量有所下降;同时,2012年度公司为降低库存,调整了生产节奏,自用电量和蒸汽显著下降。综合来看,2012年度,公司电力和蒸汽销售收入相比2011年度小幅下降。2013年度,一方面由于公司平均装机容量同比下降,发电量相应减少;另一方面,公司棉纱产量增加及高支高密棉布占比增加,自用电量增加,导致对外销售的电量减少,因此2013年度公司电力和蒸汽销售收入相比2012年度显著下降。2014年1-6月,由于公司机组集中检修,导致电力和蒸汽销售收入有所下降。

(2) 营业成本分析

单位:万元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
主营业务成本-棉纺织品	544,900	1,262,301	1,392,876	1,443,479
其他业务成本	83,572	165,153	230,234	306,892
--电力销售成本	68,490	149,968	204,695	256,762
--蒸汽销售成本	3,393	9,093	23,347	41,015
--其它	11,689	6,092	2,192	9,115
营业成本	628,472	1,427,454	1,623,109	1,750,371

最近三年一期,公司营业成本分别为1,750,371万元、1,623,109万元、1,427,454万元和628,472万元,其中棉纺织品营业成本分别为1,443,479万元、1,392,876万元、1,262,301万元和544,900万元。棉纺织品成本主要为原材料成本、劳动力成本和能源成本,其中原材料以棉花为主,约占棉纺织品成本的65%;劳动力成本约占棉纺织品成本的15%;能源成本约占棉纺织品成本的10%。2012年度,市场需求回升,公司棉纺织品销售数量相比2011年显著增长,但由于国内棉花价格较为稳定,国外棉花价格持续回落,公司单位生产成本下降,综合来看,2012年度公司主营业务成本相比2011年度下降3.51%。2013年度,国内棉花价格较为稳定,由于公司主营业务收入同比下降9.44%,主营业务成本随之同比下降9.37%。

最近三年一期,公司电力销售成本分别为256,762万元、204,695万元、149,968万元和68,490万元;蒸汽销售成本分别为41,015万元、23,347万元、9,093万元

和 3,393 万元。2012 年-2013 年度，一方面公司电力和蒸汽销售量有所下降，另一方面煤炭价格下降，因此公司电力和蒸汽的营业成本显著下降。

(3) 利润情况分析

最近三年一期，公司营业利润分别为-35,795 万元、48,476 万元、80,439 万元和 26,562 万元。2011 年度，由于棉花价格大幅波动，需求持续低迷，导致棉纺织品成本上升，销售收入大幅下滑；此外，由于国内外棉花价格高位下跌，导致公司库存积压，2011 年度公司计提 51,875 万元存货跌价准备，导致公司当年营业利润为负。2012 年-2013 年度，由于国内棉花价格趋于稳定，但国际棉花价格持续下跌，公司充分利用约 30 万吨棉花进口配额，降低了棉纺织品生产成本；同时，由于煤炭价格下跌，降低了公司热电业务成本和棉纺织品生产的能源成本，因此公司营业利润同比显著提升。最近三年一期，公司利润总额分别为 25,455 万元、66,374 万元、92,177 万元和 30,148 万元；净利润分别为 23,932 万元、47,899 万元、62,692 万元和 20,872 万元。2011 年-2013 年度，公司经营业绩稳步提升。

(4) 主营业务按产品构成分析

单位：万元

产品	2014 年 1-6 月		2013 年度		2012 年度		2011 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
棉纱	203,567	33.94	511,406	36.66	696,253	45.20	628,222	41.02
坯布	314,731	52.47	757,533	54.30	767,445	49.82	818,776	53.46
牛仔布	81,513	13.59	126,136	9.04	76,798	4.99	82,551	5.39
棉籽	-	-	-	-	48	0.00	2,007	0.13
主营业务收入合计	599,811	100.00	1,395,075	100.00	1,540,545	100.00	1,531,556	100.00

公司以棉纺织品的生产和销售为主业，主要产品包括棉纱、坯布和牛仔布。最近三年一期，从公司主营业务收入构成来看，棉纱销售收入占比分别为 41.02%、45.20%、36.66% 和 33.94%；坯布销售收入占比分别为 53.46%、49.82%、54.30% 和 52.47%；牛仔布销售收入占比分别为 5.39%、4.99%、9.04% 和 13.59%，产品收入结构较为稳定。2011 年度，由于棉花价格高位下跌，对更贴近于生产端的棉纱的销售影响高于更贴近终端的坯布和牛仔布的销售，导致 2011 年末公司棉纱库存规模较大，销售收入占比有所下降。2012 年度，公司着力于消化棉纱的库存，导致 2012 年度棉纱销售收入占比上升。2013 年度及 2014 年 1-6 月，

由于国内需求萎靡，棉纱销售量显著下降，因此棉纱销售收入占比显著下降。

(5) 主营业务按销售区域分析

单位：万元

销售区域	2014年1-6月		2013年度		2012年度		2011年度	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
中国大陆	326,741	54.48	747,118	53.55	1,052,467	68.32	1,041,017	67.97
香港	61,850	10.31	330,529	23.69	261,080	16.95	103,765	6.78
韩国及日本	46,735	7.79	106,837	7.66	81,796	5.31	178,998	11.69
其他国家及地区	164,485	27.42	210,591	15.10	145,203	9.43	207,776	13.57
主营业务收入合计	599,811	100.00	1,395,075	100.00	1,540,545	100.00	1,531,556	100.00

2011年-2012年度，受全球经济萎靡、出口需求低迷的影响，公司产品的销售区域更多的转向中国大陆市场，大陆市场销售收入占主营业务收入的比例达到67.97%和68.32%。2013年度，公司抓住国际市场需求回暖的时机，积极开拓海外市场，出口订单增加，出口销售收入大幅提升，占主营业务收入的比例提高至46.45%。2011-2013年度，公司在香港地区的销售收入逐年显著增长，2013年度香港地区销售收入占主营业务收入的比例达到23.69%，成为除中国大陆外最重要的区域市场。2014年1-6月，由于公司加大产品结构调整力度，加强国内外市场开发，公司内外销占比基本保持稳定；但香港地区占比显著下降，公司对越南、泰国、马来西亚等国的出口占比收入显著增长。

(6) 主营业务毛利及毛利率分析

最近三年一期，公司主营业务毛利润构成情况如下：

单位：万元

项目	2014年1-6月		2013年度		2012年度		2011年度	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
棉纱	14,314	26.07	50,941	38.37	67,532	45.73	74,670	84.78
坯布	28,369	51.66	67,012	50.47	68,230	46.20	3,112	3.53
牛仔布	12,228	22.27	14,820	11.16	11,906	8.06	10,177	11.55
棉籽	-	-	-	-	1	0.00	117	0.13
毛利润合计	54,911	100.00	132,774	100.00	147,669	100.00	88,077	100.00

最近三年一期，公司主营业务毛利润分别为88,077万元、147,669万元、

132,774 万元和 54,911 万元，受市场环境的影响，公司毛利润水平波动较大。公司主营业务毛利润主要来源于棉纱、坯布和牛仔布的销售。最近三年一期，公司棉纱毛利润分别为 74,670 万元、67,532 万元、50,941 万元和 14,314 万元，占总体毛利润的比例分别为 84.78%、45.73%、38.37%和 26.07%；坯布毛利润分别为 3,112 万元、68,230 万元、67,012 万元和 28,369 万元，占总体毛利润的比例分别为 3.53%、46.20%、50.47%和 51.66%；牛仔布毛利润分别为 10,177 万元、11,906 万元、14,820 万元和 12,228 万元，占总体毛利润的比例分别为 11.55%、8.06%、11.16%和 22.27%。

自 2011 年 3 月起，国内外棉花价格高位急速下降。由于坯布生产周期相对较长，在原材料价格下跌通道中，生产成本下调速度落后于销售价格下调速度，压缩了产品毛利。因此 2011 年度坯布毛利润同比下降 97.02%，导致坯布毛利润占比大幅下降，棉纱毛利润占比大幅上升。

最近三年一期，公司主营业务各产品的毛利率情况如下：

项目	2014 年 1-6 月		2013 年度		2012 年度		2011 年度	
	毛利率 (%)	变动百分点 (%)	毛利率 (%)	变动百分点 (%)	毛利率 (%)	变动百分点 (%)	毛利率 (%)	变动百分点 (%)
棉纱	7.03	-2.93	9.96	0.26	9.70	-2.19	11.89	-9.48
坯布	9.01	0.16	8.85	-0.04	8.89	8.51	0.38	-11.51
牛仔布	15.00	3.25	11.75	-3.75	15.50	3.18	12.33	-3.58
棉籽	-	-	-	-	2.48	-3.37	5.85	5.41
主营业务毛利率	9.15	-0.37	9.52	-0.07	9.59	3.84	5.75	-10.64

最近三年一期，公司主营业务毛利率分别为 5.75%、9.59%、9.52%和 9.15%。2011 年 1-3 月，棉花价格延续 2010 年度快速上涨的走势，但随之出现急速下跌，国内外棉花价差不断拉大，严重侵蚀了国内棉纺织企业的毛利润，因此 2011 年度公司主营业务毛利率大幅下降。2012 年-2013 年度，公司通过使用约 30 万吨棉花进口配额，降低了原料棉的平均成本；同时由于煤炭价格的下跌，降低了棉纺织品的生产成本，因此 2012 年-2013 年度公司毛利率相比 2011 年度显著提高。2014 年 1-6 月，受棉花价格直补政策出台的影响，国内棉花价格存在下行预期，因此公司棉纺织品毛利率显著下降。

从公司主要产品来看，棉纱生产周期通常为 15 天，而坯布生产周期通常为

45 天；棉纱需求更贴近于上游生产，而坯布需求更贴近于下游消费。因而，在原材料价格上涨通道中，棉纱的市场需求增长相比坯布更旺盛；同样，在原材料价格下跌通道中，棉纱的市场需求萎缩也相比坯布更严重。2011 年度，由于棉纱生产周期较短，成本-价格调整速度相对较快，因此棉纱维持了相对较高的毛利率，但销售量同比下降 40.99%，导致棉纱库存量显著增加；同期坯布毛利率大幅下降至 0.38%，销售量同比下降 20.86%。2012 年度，公司为降低棉纱存货，调低了棉纱的销售价格，因此 2012 年度公司棉纱毛利率进一步下降至 9.70%；而坯布毛利率回升至 8.89%。2013 年度，国内棉花价格较为稳定，公司棉纱销售毛利率略有回升、坯布的销售毛利率基本于 2012 年度持平；同时公司加大牛仔布销售力度，公司牛仔布的销售毛利率有所下降。2014 年 1-6 月，由于国内棉花价格存在下行预期，因此棉纱毛利率显著下降；坯布销售毛利率基本保持稳定，牛仔布销售毛利率有所回升。

(7) 期间费用分析

最近三年一期，公司期间费用情况如下：

单位：万元

项目	2014 年 1-6 月		2013 年度		2012 年度		2011 年度	
	金额	与营业收入比例 (%)	金额	与营业收入比例 (%)	金额	与营业收入比例 (%)	金额	与营业收入比例 (%)
销售费用	7,986	1.11	20,420	1.25	20,621	1.13	18,042	0.97
管理费用	13,760	1.92	28,358	1.74	25,240	1.38	23,065	1.24
财务费用	32,923	4.59	57,957	3.55	65,371	3.57	50,867	2.72
期间费用合计	54,669	7.63	106,735	6.54	111,232	6.08	91,974	4.93

最近三年一期，公司期间费用分别为 91,974 万元、111,232 万元、106,735 万元和 54,669 万元，占营业收入的比例分别为 4.93%、6.08%、6.54%和 7.63%。2012 年度，由于财务费用的大幅上升，导致公司期间费用规模和占比均显著提高。2013 年，公司期间费用金额较 2012 年有所下降，但由于公司营业收入下降，导致公司期间费用占营业收入的比例上升。2014 年 1-6 月，由于公司营业收入下降，公司期间费用占营业收入的比例进一步上升。

最近三年一期，公司销售费用分别为 18,042 万元、20,621 万元、20,420 万

元和 7,986 万元，与营业收入的比例分别为 0.97%、1.13%、1.25% 和 1.11%。公司销售费用包括运输及保险费、销售人员工资及福利及销售佣金等，其中运输及保险费占比超过 70%。2011 年由于市场需求低迷，公司纺织品销售数量大幅下降，因而销售费用随之下降，但由于产品销售单价相对较高，导致销售费用占营业收入的比例显著下降。2012 年度，公司为降低库存而调低价格，棉纺织品销售数量相比 2011 年有所上升，但由于营业收入总体小幅下降，因此销售费用及占比均有所上升。2013 年度，公司棉纺织品销售数量和销售价格均同比下降，营业收入同比下降，因此销售费用占营业收入的比例有所上升。

最近三年一期，公司管理费用分别为 23,065 万元、25,240 万元、28,358 万元和 13,760 万元，与营业收入的比例分别为 1.24%、1.38%、1.74% 和 1.92%。由于管理人员的工资和福利增长，导致管理费用逐年提高，但同期营业收入逐年下降，因此管理费用与营业收入的比例逐年提高。

最近三年一期，公司财务费用分别为 50,867 万元、65,371 万元、57,957 万元和 32,923 万元，与营业收入比例分别为 2.72%、3.57%、3.55% 和 4.59%。公司财务费用主要为利息支出和汇兑损益。2011 年-2013 年度，公司分别实现汇兑收益/损失 10,171 万元、-2,971 万元和 -1,185 万元。

(8) 营业外收入分析

单位：万元

项目	2014 年 1-6 月	2013 年度	2012 年度	2011 年度
营业外收入	3,886	12,178	18,398	61,338
利润总额	30,148	92,177	66,374	25,455
营业外收入占利润总额的比例	12.89%	13.21%	27.72%	240.96%

最近三年一期，公司营业外收入分别为 61,338 万元、18,398 万元、12,178 万元和 3,886 万元，主要为固定资产处置利得、供应商违约罚款收入和政府补助。2011 年度，公司处置了部分闲置厂房，确认资产处置利得 51,550 万元，因此营业外收入显著大幅提高；同时由于市场环境的影响，公司当年营业利润为负，因此 2011 年度营业外收入占利润总额比例为 240.96%。2012 年度，公司处置了部分热电资产及土地使用权，确认资产处置利得 405 万元。

(二) 最近三年母公司口径分析

1、资产结构

单位：万元

主要项目	2014年6月30日		2013年12月31日		2012年12月31日		2011年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
货币资金	940,319	35.98	990,088	35.34	713,083	27.91	205,272	7.88
应收账款	32,667	1.25	52,409	1.87	50,516	1.98	33,277	1.28
预付款项	1,097	0.04	2,084	0.07	7,920	0.31	10,216	0.39
应收利息	36	0.00	251	0.01	295	0.01	674	0.03
其他应收款	53,970	2.06	57,345	2.05	34,259	1.34	158,845	6.10
存货	535,411	20.48	592,867	21.16	548,088	21.45	828,087	31.78
其他流动资产	224	0.01	6,997	0.25	2,050	0.08	-	-
流动资产合计	1,563,724	59.83	1,702,041	60.76	1,356,211	53.09	1,236,371	47.45
长期股权投资	171,622	6.57	171,622	6.13	169,722	6.64	170,182	6.53
投资性房地产	3,322	0.13	688	0.02	708	0.03	728	0.03
固定资产	865,132	33.10	917,592	32.76	1,020,857	39.96	1,188,484	45.61
在建工程	3,028	0.12	1,054	0.04	-	-	-	-
无形资产	87	0.00	95	0.00	111	0.00	127	0.00
递延所得税资产	6,763	0.26	8,208	0.29	7,148	0.28	10,006	0.38
非流动资产合计	1,049,954	40.17	1,099,259	39.24	1,198,545	46.91	1,369,526	52.55
资产总计	2,613,678	100.00	2,801,300	100.00	2,554,757	100.00	2,605,897	100.00

(1) 资产结构整体分析

最近三年一期末，母公司资产总额分别为 2,605,897 万元、2,554,757 万元、2,801,300 万元和 2,613,678 万元，2013 年末由于货币资金的显著增长，母公司资产总额明显增长。

母公司流动资产主要为货币资金和存货。最近三年一期末，母公司流动资产占资产总额的比例分别为 47.45%、53.09%、60.76% 和 59.83%。2012 年-2013 年末，由于母公司货币资金余额的显著增长，母公司流动资产占资产总额的比例显著上升。

母公司非流动资产主要为固定资产和长期股权投资。最近三年一期末，母公司非流动资产占总资产的比例分别为 52.55%、46.91%、39.24% 和 40.17%。母公司最近三年一期末未进行重大资产购建，因资产摊销和处置，导致固定资产规模逐年下降。

(2) 主要资产状况分析

① 货币资金

最近三年一期末，母公司货币资金余额分别为 205,272 万元、713,083 万元、990,088 万元和 940,319 万元，占资产总额的比例分别为 7.88%、27.91%、35.34% 和 35.98%。2012 年末，母公司货币资金余额相比 2011 年末大幅增加，主要源于母公司 2012 年度去库存导致的经营活动现金流净额大幅提高。2013 年末，母公司货币资金余额显著增加，主要源于 2013 年 10 月公司发行了 30 亿元公司债券，导致筹资活动现金流净额大幅增加。

② 存货

最近三年一期末，母公司存货余额分别为 828,087 万元、548,088 万元、592,867 万元和 535,411 万元，占资产总额的比例分别为 31.78%、21.45%、21.16% 和 20.48%。最近三年一期末，受价格波动及市场需求情况变化的影响，母公司存货规模波动较大。2012 年度，公司加大去库存力度，因此 2012 年末母公司存货规模显著下降。

③ 固定资产

母公司固定资产主要为房屋及建筑物、机器设备、运输工具及其他设备。最近三年一期末，母公司固定资产总额分别为 1,188,484 万元、1,020,857 万元、917,592 万元和 865,132 万元，占资产总额的比例分别为 45.61%、39.96%、32.76% 和 33.10%。2011 年 11 月，母公司出售部分位于邹平工业园的物业；2012 年 6 月，母公司出售了部分热电资产；2013 年度及 2014 年 1-6 月，母公司处置了部分老旧设备，因此母公司固定资产总额逐年下降。

④ 长期股权投资

最近三年一期末，母公司所持长期股权投资余额分别为 170,182 万元、169,722 万元、171,622 万元和 171,622 万元，占资产总额的比例分别为 6.53%、6.64%、6.13% 和 6.57%。2012 年 12 月，公司以 2,790 万元的价格出售持有的魏桥棉业 92% 的股权，长期股权投资减少 460 万元。2013 年 12 月，公司以 1,900 万元的价格受让威海民航实业有限公司持有的威海魏桥 12.84% 的股份，威海魏

桥成为公司的全资子公司，母公司长期股权投资增加 1,900 万元。

2、负债状况

单位：万元

主要项目	2014年6月30日		2013年12月31日		2012年12月31日		2011年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
短期借款	126,861	12.05	170,788	13.69	201,270	19.17	185,253	16.10
应付账款	132,336	12.57	192,351	15.41	254,243	24.22	316,086	27.47
预收款项	10,632	1.01	10,602	0.85	14,114	1.34	48,561	4.22
应付职工薪酬	48,353	4.59	46,975	3.76	45,948	4.38	46,570	4.05
应交税费	43,912	4.17	42,409	3.40	44,074	4.20	29,516	2.56
应付利息	16,367	1.55	6,108	0.49	1,620	0.15	2,000	0.17
其他应付款	64,187	6.10	99,969	8.01	63,687	6.07	36,931	3.21
递延收益	-	-	-	-	-	-	128	0.01
一年内到期的非流动负债	17,553	1.67	43,448	3.48	16,428	1.56	101,402	8.81
流动负债合计	460,200	43.71	612,650	49.09	641,384	61.10	766,446	66.60
长期借款	295,148	28.04	338,140	27.10	408,395	38.90	381,892	33.19
应付债券	297,427	28.25	297,167	23.81	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-	-	-	400	0.03
递延收益	-	-	-	-	-	-	2,020	0.18
非流动负债合计	592,574	56.29	635,307	50.91	408,395	38.90	384,311	33.40
负债合计	1,052,775	100.00	1,247,957	100.00	1,049,779	100.00	1,150,758	100.00

(1) 负债结构整体分析

最近三年一期末，母公司负债总额分别为 1,150,758 万元、1,049,779 万元、1,247,957 万元和 1,052,775 万元，其中流动负债分别为 766,446 万元、641,384 万元、612,650 万元和 460,200 万元，占负债总额的比例分别为 66.60%、61.10%、49.09%和 43.71%。2012 年末，母公司应付账款和一年内到期的非流动负债显著下降；2013 年末母公司短期借款和应付账款显著下降；2014 年 6 月末，母公司短期借款、应付账款、一年内到期的非流动负债显著下降，导致母公司流动负债规模和占比均呈逐年下降趋势。

2013 年 10 月，由于公司发行了 30 亿元公司债券，因此 2013 年末母公司非流动负债显著增长，负债总额有所增加。

(2) 主要负债状况分析

最近三年一期末，母公司短期借款余额分别为 185,253 万元、201,270 万元、170,788 万元和 126,861 万元，占负债总额的比例分别为 16.10%、19.17%、13.69% 和 12.05%。2012 年末公司着力于去库存，实现了现金回笼，母公司货币资金较为充裕，因此 2013 年及 2014 年 6 月末短期借款余额显著下降。

最近三年一期末，母公司应付账款余额分别为 316,086 万元、254,243 万元、192,351 万元和 132,336 万元，占负债总额的比例分别为 27.47%、24.22%、15.41% 和 12.57%，由于公司进口棉采购金额下降，母公司应付账款余额及占比均呈逐年下降趋势。

最近三年一期末，母公司长期借款余额分别为 381,892 万元、408,395 万元、338,140 万元和 295,148 万元，占负债总额的比例分别为 33.19%、38.90%、27.10% 和 28.04%。2013 年 10 月，公司发行 30 亿元公司债券，因此新增长期借款金额减少，导致 2013 年末及 2014 年 6 月末母公司长期借款余额显著下降。

3、现金流量分析

单位：万元

项目	2014 年 1-6 月	2013 年度	2012 年度	2011 年度
经营活动产生的现金流量净额	98,970	107,858	533,397	-94,829
投资活动产生的现金流量净额	879	23,587	90,354	172,728
筹资活动产生的现金流量净额	-147,997	172,970	-93,539	-80,298
现金及现金等价物净增加额	-48,511	298,197	527,053	-4,485

(1) 经营活动产生的现金流量

最近三年一期，母公司经营活动产生的现金流量净额分别为-94,829 万元、533,397 万元、107,858 万元和 98,970 万元，公司经营活动现金流量净额波动较大。2012 年度，母公司消化了部分库存，存货规模显著下降，同时较好的控制了人力成本，当年经营活动产生的现金流量净额为 533,397 万元，实现了资金回笼。

(2) 投资活动产生的现金流量

最近三年一期，母公司投资活动现金流量净额分别为 172,728 万元、90,354

万元、23,587 万元和 879 万元。2011 年母公司减少三个月以上到期的定期存款 149,805 万元；2011 年-2012 年度，母公司资产处置收回现金分别为 66,221 万元和 62,890 万元，导致 2011 年-2012 年度母公司投资活动现金流入较大，因此母公司投资活动现金流量净额较大。

(3) 筹资活动产生的现金流量

最近三年一期，母公司筹资活动现金流量净额为-80,298 万元、-93,539 万元、172,970 万元和-147,997 万元。2011 年-2012 年度，母公司未进行股权融资或直接债务融资，筹资活动现金流入主要来源于取得银行借款所收到的现金，母公司筹资活动现金流出主要为偿还银行借款本金及利息所支付的现金以及分配股利所支付的现金。2013 年度，公司发行了 30 亿元的公司债券，融资活动产生的现金流净额大幅增加。

4、偿债能力分析

项目	2014 年 6 月 30 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日
资产负债率 (%)	40.28	44.55	41.09	44.16
流动比率	3.40	2.78	2.11	1.61
速动比率	2.23	1.81	1.26	0.53
项目	2014 年 1-6 月	2013 年度	2012 年度	2011 年度
EBITDA (亿元)	11.24	22.64	22.50	20.56
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	4.40	5.47	5.24	4.93

(1) 短期偿债能力

最近三年一期末，母公司流动比率分别为 1.61、2.11、2.78 和 3.40；速动比率分别为 0.53、1.26、1.81 和 2.23。2011 年-2013 年末，由于母公司货币资金余额的大幅增长，母公司流动比率、速动比率均呈逐年上升趋势。2014 年 6 月末，由于母公司流动负债显著下降，流动比率、速动比率进一步提高。

(2) 长期偿债能力

最近三年一期末，母公司资产负债率分别为 44.16%、41.09%、44.55% 和 40.28%，母公司资产负债率总体保持较低水平。最近三年一期，母公司 EBITDA 利息保障倍数分别为 4.93、5.24、5.47 和 4.40。2011 年-2013 年度，随着公司经营业绩的提升，利息保障倍数逐年提高。2014 年 1-6 月，由于母公司利润下降

但利息支出增加，导致 EBITDA 利息保障倍数相比于 2013 年度有所下降。总体来看，母公司利息保障倍数保持在相对较高水平，体现了较强的利息支付保障能力。

5、盈利能力

单位：万元

项目	2014 年 1-6 月	2013 年度	2012 年度	2011 年度
营业收入	762,519	1,808,872	1,862,736	1,960,061
营业成本	685,067	1,641,052	1,680,039	1,863,138
营业税金及附加	2,354	5,788	13,475	7,401
销售费用	6,393	17,084	17,994	14,845
管理费用	7,737	17,760	15,624	13,959
财务费用	26,272	46,022	47,643	33,163
资产减值损失	-936	4,229	20,357	30,435
投资收益	-	2,108	2,330	827
营业利润	35,633	79,046	69,934	-2,053
利润总额	36,716	84,649	77,930	57,149
所得税费用	9,353	21,401	20,997	14,116
净利润	27,363	63,247	56,933	43,034

最近三年一期，母公司营业收入分别为 1,960,061 万元、1,862,736 万元、1,808,872 万元和 762,519 万元；净利润分别为 43,034 万元、56,933 万元、63,247 万元和 27,363 万元。2012 年度和 2013 年度，母公司营业收入同比下降 4.97% 和 2.89%，但净利润同比增长 32.30% 和 11.09%。

母公司营业收入主要来源于棉纺织品和电力、蒸汽的销售；此外由于公司原材料由母公司统一采购，母公司向子公司销售原材料的收入计入其他业务收入。2012 年-2013 年度，母公司营业收入虽略有下降，但受益于煤炭价格的持续下跌，棉纺织品生产成本及热电业务成本下降，公司净利润水平显著提高。

（三）盈利能力的可持续性

目前，我国纺织行业仍面临较大的压力，但压力中蕴含着机遇。

出口方面，2014 年上半年，世界经济维持温和复苏势头。美国经济受惠于产业调整以及稳定的货币刺激政策，缓步走出低谷，进一步带动消费的回升。欧

洲市场方面，以德国为代表的高收入国家经济维持了强劲的增长势头，带动整个欧元区经济的回暖；但是欧洲其它地区的经济增长仍然受到债务危机以及地缘政治的影响，短时间内难以恢复增长动力。长期来看，全球经济环境有望逐步复苏，需求有望逐渐回升，纺织市场将得到一定程度的恢复，基本保证中国纺织服装出口的增长，对纺织企业的盈利能力带来正面影响。

2014 年国家启动新疆棉花直补政策试点，对 2014/2015 新棉花年度不再进行收储，让国内棉花价格回归市场价格调整机制。国内棉价将向国际市场靠拢，内外棉价差将缩小，短期将对企业库存减值及产成品价格造成一定的负面影响；但是中长期来看，有利于提高中国纺织企业的国际竞争力，提升中国纺织企业的盈利能力。

内需方面，我国政府围绕“稳增长、调结构、惠民生”定向发力的微刺激政策不断出台，有望推动我国经济保持稳健运行。随着我国居民收入的逐步提高，对各类中高档纺织品服装的消费需求亦将不断增加。

公司作为国内最大的棉纺织企业，拥有高度自动化的生产设备及具有创新能力的研发队伍，在积极开拓市场、消化库存的同时，也将通过技术创新、改造，优化操作流程，进一步降低生产成本，抓住有利机遇实现盈利增长。

（四）未来业务发展目标

面对未来复杂多变的市场环境，魏桥纺织坚持做大做强的发展目标。公司继续以开发高端产品以及拓展新兴市场为战略，利用纺织行业调整期扩大市场份额。公司继续统抓国内外市场，改变过度依赖传统市场的格局，努力消化库存；也将继续通过技术创新、改造，优化操作流程，进一步降低万锭用工水平；加强采购管理，建立采购计划与生产管理的联动机制，建立物资需求“先利库、后采购”的常态机制，有效盘活资产；依托享有的棉花进口配额优势，最大限度地摊低原材料成本；坚持以市场需求为导向，充分利用各种新型纤维，调整和优化产品结构，努力适应多品种、小批量、快交货的市场新形势，逐步提高中高端产品的销售比例。此外，公司将继续不断加大以节能为重点的技术进步和改造力度，全面实施清洁生产。未来几年，公司将继续加强自主创新和内部管理，保持公司在棉纺织行业内的领先地位。

六、本期债券发行后公司资产负债结构的变化

本期债券发行完成后将引起公司资产负债结构的变化。假设公司的资产负债结构在以下假设基础上产生变动：

- 1、相关财务数据模拟调整的基准日为 2014 年 6 月 30 日；
- 2、假设本期债券的募集资金净额为 30 亿元，即不考虑融资过程中所产生的相关费用且全部发行；
- 3、假设本期债券募集资金净额 30 亿元计入 2014 年 6 月 30 日的资产负债表；
- 4、本期债券募集资金 30 亿元，其中 10 亿元用于偿还银行借款，剩余部分用于补充公司流动资金；
- 5、假设本期债券于 2014 年 6 月 30 日完成发行。

基于上述假设，本期债券发行对公司资产负债结构的影响如下表：

合并资产负债表

单位：万元

项目	债券发行前	债券发行后（模拟）	模拟变动额
流动资产合计	1,616,866	1,816,866	+200,000
非流动资产合计	1,216,173	1,216,173	-
资产总计	2,833,039	3,033,039	+200,000
流动负债合计	573,223	503,947	-69,276
非流动负债合计	648,562	917,838	+269,276
负债合计	1,221,785	1,421,785	+200,000
资产负债率	43.13%	46.88%	+3.75%

母公司资产负债表

单位：万元

项目	债券发行前	债券发行后（模拟）	模拟变动额
流动资产合计	1,563,724	1,785,074	+221,350
非流动资产合计	1,049,954	1,049,954	-
资产总计	2,613,678	2,835,028	+221,350
流动负债合计	460,200	412,274	-47,926
非流动负债合计	592,574	861,850	+269,276
负债合计	1,052,775	1,274,125	+221,350



项目	债券发行前	债券发行后（模拟）	模拟变动额
资产负债率	40.28%	44.94%	+4.66%

第十节 本次募集资金运用

一、本期债券募集资金规模

根据《试点办法》的相关规定，结合公司财务状况及未来资金需求，经公司 2013 年 3 月 15 日第五届董事会第四次会议审议通过，并经公司 2013 年 5 月 13 日 2012 年度股东周年大会表决通过，公司向中国证监会申请发行不超过 60 亿元的公司债券，分期发行。公司已于 2013 年 10 月完成 30 亿元公司债券发行，本期债券的发行总额为 30 亿元。

二、本期债券募集资金运用初步计划

经公司第五届董事会第四次会议审议通过，并经 2012 年度股东周年大会审议通过：本次发行公司债券所募集的资金在扣除发行费用后，拟用于偿还银行借款、补充本公司及其附属公司运营资金及适用的法律法规、上市规则允许的其他用途。

本期债券的募集资金扣除发行费用后，拟用于改善债务结构、偿还公司债务、补充流动资金。其中，本公司拟用 10 亿元偿还银行借款，剩余募集资金用于补充公司流动资金。

（一）偿还银行贷款

综合考虑目前公司的贷款成本及到期时间，公司暂定还款计划如下：

借款人	贷款银行	到期日	贷款余额(折合人民币万元)	公司债券募集资金分配(万元)
威海工业园	中信银行威海文化路支行	2014/11/14	2,000.00	2,000.00
公司本部	中国银行股份有限公司滨州分行	2014/11/14	500.00	500.00
公司本部	中国银行股份有限公司滨州分行	2014/11/15	100.00	100.00
公司本部	中国银行股份有限公司邹平支行	2014/11/26	100.00	100.00
滨州工业园	中国建设银行股份有限公司滨州经发支行	2014/12/8	1,000.00	1,000.00
威海工业园	中国建设银行威海市环翠区支行	2014/12/23	4,050.00	4,050.00
威海工业园	中国建设银行威海市环翠区支行	2015/1/13	2,500.00	2,500.00
威海工业园	中国建设银行威海市环翠区支行	2015/1/20	5,800.00	5,800.00
公司本部	荷兰合作银行有限公司上海分行	2015/2/15	18,000.00	18,000.00

借款人	贷款银行	到期日	贷款余额(折合人民币万元)	公司债券募集资金分配(万元)
威海工业园	中国工商银行威海分行	2015/3/6	1,000.00	1,000.00
公司本部	中国工商银行股份有限公司邹平支行	2015/3/9	3,000.00	3,000.00
公司本部	中国工商银行股份有限公司邹平支行	2015/3/9	3,000.00	3,000.00
公司本部	中国工商银行股份有限公司邹平支行	2015/3/9	4,000.00	4,000.00
公司本部	中国工商银行股份有限公司邹平支行	2015/3/19	6,650.00	6,650.00
威海工业园	威海市商业银行	2015/3/20	2,000.00	2,000.00
威海工业园	中国建设银行威海市环翠区支行	2015/3/30	1,000.00	1,000.00
威海工业园	中国工商银行威海分行	2015/3/31	2,000.00	2,000.00
公司本部	澳大利亚西太平洋银行有限公司上海分行	2015/4/30	1,584.78	1,584.78
公司本部	澳大利亚西太平洋银行有限公司上海分行	2015/4/30	1,491.62	1,491.62
公司本部	中国工商银行股份有限公司邹平支行	2015/5/15	4,500.00	4,500.00
公司本部	中国工商银行股份有限公司邹平支行	2015/5/15	5,000.00	5,000.00
公司本部	中国银行股份有限公司邹平支行	2015/7/17	9,545.00	6,223.60
公司本部	中国农业银行股份有限公司邹平支行	2016/6/8	14,000.00	14,000.00
公司本部	中国银行股份有限公司滨州分行	2016/10/15	10,500.00	10,500.00
合计			103,321.40	100,000.00

因本期债券的审批和发行时间尚有一定不确定性，待本期债券发行完毕、募集资金到账后，本公司将根据本期债券募集资金的实际到位情况、公司债务结构调整及资金使用需要，对具体偿还计划进行调整。

（二）补充流动资金

除上述 10 亿元用于偿还银行借款外，剩余募集资金将用于补充公司本部流动资金，主要用于原材料采购，以满足公司日常生产经营需求。

三、募集资金运用对发行人财务状况的影响

（一）对发行人负债结构的影响

本期债券发行完成且根据上述安排运用募集资金后，本公司的资产负债率水平将从 2014 年 6 月 30 日的 43.13% 增加至 46.88%；非流动负债占总负债的比例将从 2014 年 6 月 30 日的 53.08% 增加至 64.56%。中长期债券融资规模的提升，有利于增强公司债务融资结构的稳定性。

（二）对发行人短期偿债能力的影响

本期债券发行完成且根据上述安排运用募集资金后，本公司的流动比率将由 2014 年 6 月 30 日的 2.82 增加至 3.61，速动比率也将由 2014 年 6 月 30 日的 1.77 增加至 2.42，流动资产对于流动负债的覆盖能力得到提升，本公司短期偿债能力得以增强，短期偿债压力减轻。

第十一节 其他重要事项

一、发行人对外担保情况

截至 2014 年 6 月 30 日，公司没有为控股股东及公司合并报表范围外的其他关联方、任何非法人单位和个人提供担保；公司本部对合并范围内子公司的担保余额为 82,630.4 万元，具体情况如下表所示：

担保方	被担保方	起始时间	实际担保金额 (万元)
公司本部	威海魏桥科技工业园有限公司	2013 年 8 月至 2014 年 8 月	5,000
公司本部	威海魏桥科技工业园有限公司	2013 年 9 月至 2014 年 9 月	17,080.4
公司本部	威海魏桥科技工业园有限公司	2013 年 10 月至 2014 年 10 月	3,000
公司本部	威海魏桥科技工业园有限公司	2013 年 11 月至 2014 年 11 月	16,600
公司本部	威海魏桥科技工业园有限公司	2013 年 12 月至 2014 年 12 月	4,050
公司本部	威海魏桥科技工业园有限公司	2014 年 1 月至 2015 年 1 月	9,850
公司本部	威海魏桥科技工业园有限公司	2014 年 3 月至 2015 年 3 月	6,000
公司本部	威海魏桥科技工业园有限公司	2014 年 5 月至 2015 年 5 月	8,050
公司本部	威海魏桥科技工业园有限公司	2014 年 6 月至 2015 年 6 月	13,000
合计			82,630.4

二、发行人未决诉讼或仲裁事项

截至 2014 年 6 月 30 日，本公司不存在对公司财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生实质影响的重大未决诉讼或仲裁事项。

第十二节 董事及有关中介机构声明

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

1、发行人董事声明

本公司全体董事承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司全体董事签名：

张红霞		张艳红	_____	赵素文	
张敬雷		张士平		赵素华	
陈永祐		王乃信		陈树文	_____

魏桥纺织股份有限公司

2014年11月5日



第十二节 董事及有关中介机构声明

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

1、发行人董事声明

本公司全体董事承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司全体董事签名：

张红霞 _____

张艳红 _____ 赵素文 _____

张敬雷 _____

张士平 _____

赵素华 _____

陈永祐 _____

王乃信 _____

陈树文 _____



第十二节 董事及有关中介机构声明

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

1、发行人董事声明

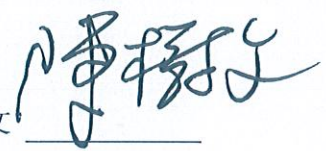
本公司全体董事承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司全体董事签名：

张红霞 _____ 张艳红 _____ 赵素文 _____

张敬雷 _____ 张士平 _____ 赵素华 _____

陈永祐 _____ 王乃信 _____ 陈树文 _____



2、发行人监事声明

本公司全体监事承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司全体监事签名：

律天夫 律天夫

王薇 _____

王晓芸 王晓芸

魏桥纺织股份有限公司

2014年11月5日

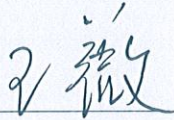


2、发行人监事声明

本公司全体监事承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司全体监事签名：

律天夫 _____

王薇  _____

王晓芸 _____



保荐人/主承销商声明

本公司已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、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相应的法律责任。

项目主办人（签字）：
杨霞 姜琪 张玺
杨霞 姜琪 张玺

法定代表人（签字）：
王东明
王东明



中信证券股份有限公司

2014年11月5日

发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的法律意见书的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、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相应的法律责任。

经办律师（签字）：丁晓东

丁晓东

赵媛媛

赵媛媛

律师事务所负责人（签字）：沈志耕

沈志耕



关于募集说明书及其摘要
引用审计报告的会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读魏桥纺织股份有限公司公开发行2013年公司债券(第二期)募集说明书(“募集说明书”)及其摘要,确认募集说明书及其摘要中引用的经审计的财务报表的内容,与安永华明会计师事务所及本所分别出具的审计报告(报告编号:安永华明(2012)审字第60469058_A01号、安永华明(2013)审字第60469058_A01号、安永华明(2014)审字第60469058_A01号)的内容无矛盾之处。

本所及签字注册会计师对魏桥纺织股份有限公司在募集说明书及其摘要中引用的安永华明会计师事务所及本所分别出具的上述报告的内容无异议,确认募集说明书不致因完整地引用安永华明会计师事务所及本所分别出具的上述报告而在相应部分出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对安永华明会计师事务所及本所分别出具的上述报告的真实性和完整性根据有关法律法规的规定承担相应的法律责任。

本声明仅供魏桥纺织股份有限公司本次向中国证券监督管理委员会申请公开发行2013年公司债券(第二期)使用;未经本所书面同意,不得作其他用途使用。



梁成杰

签字注册会计师 梁成杰



王德治

签字注册会计师 王德治



张明益

签字注册会计师及首席合伙人授权代表 张明益

安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)



2014年11月5日



信用评级机构声明

本机构及签字的评级人员已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本机构出具的资信评级报告不存在矛盾。本机构及签字的评级人员对发行人在募集说明书及其摘要中引用的资信评级报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、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相应的法律责任。

评级人员（签名）

郑孝君

杜蕾

薛祯

资信评级机构负责人（签名）

金永授

大公国际资信评估有限公司

2014年11月5日

第十三节 备查文件

一、备查文件内容

本募集说明书的备查文件如下：

- 1、魏桥纺织股份有限公司 2011 年度、2012 年度及 2013 年度经审计的财务报告及魏桥纺织股份有限公司 2014 年 1-6 月未经审计的财务报表；
- 2、中信证券股份有限公司关于魏桥纺织股份有限公司公开发行 2013 年公司债券的发行保荐书；
- 3、北京市纵横律师事务所关于魏桥纺织股份有限公司发行 2013 年公司债券（第二期）的法律意见书；
- 4、魏桥纺织股份有限公司 2013 年公司债券（第二期）信用评级报告；
- 5、魏桥纺织股份有限公司 2013 年公司债券受托管理协议；
- 6、魏桥纺织股份有限公司 2013 年公司债券持有人会议规则；
- 7、中国证监会核准本次发行的文件。

在本期债券发行期内，投资者可以至本公司及保荐人/主承销商处查阅本募集说明书全文及上述备查文件，或访问上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）查阅本募集说明书及摘要。

二、备查文件查阅地点

投资者可以自本期债券募集说明书公告之日起到下列地点查阅本募集说明书全文及上述备查文件：

魏桥纺织股份有限公司

联系地址：山东省邹平县经济开发区魏纺路 1 号

联系人：张敬雷

联系电话：86-543-4162222

传真：86-543-4162000

互联网网址：<http://www.wqfz.com>

中信证券股份有限公司

联系地址：北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦 22 层

联系人：杨霞、徐晨涵、黄宇昌、姜琪、张玺、赵宇驰、李辉东、王翔驹

联系电话：86-10-60833561、6979

传真：86-10-60833504

三、备查文件查阅时间

本期债券发行期间，每日 9:00-11:30，14:00-17:00（非交易日除外）。

投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。