



经纬纺织机械股份有限公司 2017 年度企业信用评级报告

大公报 D【2017】166 号（主）

信用等级：AA+

受评主体：经纬纺织机械股份有限公司
评级展望：稳定

评级观点

经纬纺织机械股份有限公司（以下简称“经纬纺织”或“公司”）主要从事纺织机械的生产销售及信托业务。评级结果反映了公司是全球品种最全、规模最大的纺机企业，信托业务经营规模稳步增长，及现金类资产对流动负债的覆盖程度较高等优势；同时也反映了我国纺织机械行业整体维持低位运行，公司信托业务以缺乏流动性的融资类信托为主，期间费用挤占一定利润空间等不利因素。综合分析，公司不能偿还到期债务的风险很小。

预计未来 1~2 年，公司以纺织机械和信托业务为主的业务结构将保持平稳发展，大公对经纬纺织的评级展望为稳定。

主要优势/机遇

- 公司纺织机械业务综合实力仍处于行业领先地位，是全球品种最全、规模最大的纺机企业，纺织机械业务仍保持了很强的市场地位；
- 2014 年以来，公司信托业务经营规模稳步增长，对盈利的贡献持续提升，信托业务综合实力居国内信托行业前列；
- 公司现金类资产占总资产比重较高，现金类资产对流动负债的覆盖程度保持在较高水平。

主要风险/挑战

- 受纺织行业固定资产投资增长放缓影响，纺织机械行业整体维持在低位运行；
- 2014 年以来，公司信托业务以缺乏流动性的融资类信托为主，个别项目风险事件的发生会给公司带来一定的风险管理压力；
- 公司期间费用规模较大，占营业收入比重较大，挤占一定的利润空间。

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2017.3	2016	2015	2014
总资产	346.38	353.20	280.66	213.15
所有者权益	163.83	158.65	137.56	120.19
营业总收入	21.13	104.26	103.95	100.13
利润总额	7.36	30.31	27.56	27.90
经营性净现金流	-21.32	4.07	24.02	24.77
资产负债率 (%)	52.70	55.08	50.99	43.61
债务资本比率 (%)	40.63	42.20	36.12	25.68
毛利率 (%)	46.17	47.72	38.62	17.72
总资产报酬率 (%)	2.53	22.11	10.79	14.03
净资产收益率 (%)	3.52	13.87	14.44	16.66
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-15.20	0.08	8.64	12.29
经营性净现金流/总负债 (%)	-11.31	2.41	20.35	27.59

注：2017 年 3 月财务数据未经审计。

评级小组负责人：贾 杉
评级小组成员：付芸辉 林思行
联系电话：010-51087768
客服电话：4008-84-4008
传 真：010-84583355
Email : rating@dagongcredit.com

大公国际资信评估有限公司
二〇一七年六月二十日

大公信用评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、大公及其评级分析师、评审人员与受评主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因受评主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。本评级报告所依据的评级方法在大公官网（www.dagongcredit.com）公开披露。

四、本报告引用的受评对象资料主要由受评主体提供，大公对该部分资料的真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。

六、本报告信用等级在本报告出具之日至本期融资券到期兑付日有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

受评主体

经纬纺机成立于 1995 年 8 月 15 日，是中国纺织机械（集团）有限公司（以下简称“中纺机集团”）在原经纬纺织机械厂的基础上改组设立的，初始股本数量为 22,000 万股（国有法人股）。1996 年 2 月，公司发行 18,080 万股 H 股并在香港联合交易所上市（股票简称：经纬纺织机械股份；股票代码：0350.HK）。1996 年 11 月，经中国证券监督管理委员会批准，公司发行 2,300 万股 A 股并于同年 12 月在深圳证券交易所上市（股票简称：经纬纺机，股票代码：000666.SH）。2000 年 5 月，公司增发 18,000 万股 A 股。2012 年 11 月，经中国证券监督管理委员会批准，公司非公开发行 10,033 万股 A 股。2015 年 12 月 28 日，公司 H 股从香港联合交易所撤销上市。截至 2017 年 3 月末，公司总股本为 70,413 万股，包括无限售条件的股份 47,432 万股。中国恒天集团有限公司（以下简称“恒天集团”）直接持有公司 2.70% 股份，通过中纺机集团间接持有 31.13% 的股份，通过中国恒天控股有限公司（以下简称“恒天控股”）持有公司 22.21% 的股份。恒天集团合计持股数为 39,458 万股，共占公司全部已发行股本总额的 52.17%，因此，公司控股股东为恒天集团。国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）持有恒天集团 100% 的股权，公司实际控制人为国务院国资委。

公司主要从事纺织机械制造和信托等业务。公司纺织机械业务综合实力在国内纺织机械行业处于领先地位，是全球品种最全、规模最大的纺机制造企业；2010 年 8 月，公司完成收购中融国际信托有限公司（以下简称“中融信托”），业务范围拓展到信托投资领域，2016 年中融信托在信托行业排名位居前列。截至 2017 年 3 月 31 日，公司持有中融信托 37.47% 股权，为中融信托的实际控制人¹。

截至 2017 年 3 月末，公司合并范围内拥有全资及控股子公司 117 家。宜昌经纬纺机有限公司（以下简称“宜昌经纬”）、无锡宏大纺织机械专件有限公司（以下简称“无锡宏大”）、北京经纬纺机新技术有限公司（以下简称“北京经纬”）、青岛宏大纺织机械有限责任公司（以下简称“青岛宏大”）、天津经纬新型纺织机械有限公司、山西经纬纺织机械专件有限公司（以下简称“山西经纬”）、山西经纬合力机械制造有限公司²、上海纬斯伯模具注塑件有限公司及中融信托是公司主要的经营主体。

¹ 公司持有中融信托股权比例未超过 50%，但根据中融信托公司章程，公司在中融信托的董事会拥有半数以上席位从而拥有对董事会的实际控制权，因此将其纳入合并财务报表的合并范围。

² 2016 年，已从合并报表剥离。

宏观经济和政策环境

2014年以来我国经济增长有所回落，但主要经济指标仍处于合理区间，产业结构更趋优化；短期内我国经济下行压力仍较大，但随着“十三五”规划和供给侧结构性改革的持续推进，我国经济仍具有保持中高速增长潜力

近年来，受固定资产投资和房地产投资增速降低、传统产业产能过剩严重及实体经济运营成本提高增长乏力等因素影响，我国经济增长有所回落，从高速增长转向中高速增长。2014~2016年，我国GDP同比增长速度分别为7.3%、6.9%和6.7%，经济增速有所回落。

2016年，我国经济整体表现为稳中趋缓、稳中有进、稳中有忧，产业结构持续优化，主要经济指标仍处于合理区间。2016年，我国实现国内生产总值744,127亿元，同比增长6.7%，增速同比下降0.2个百分点。根据国家统计局初步核算数据，2017年一季度，我国实现国内生产总值180,683亿元，同比增长6.9%，增速同比上升0.2个百分点。分产业看，第一产业增加值8,654亿元，比上年增长3.0%；第二产业增加值70,005亿元，比上年增长6.4%；第三产业增加值102,024亿元，比上年增长7.7%，占国内生产总值的比重为56.5%，高于第二产业17.7个百分点，产业结构更趋优化。经济景气度方面，2017年3月，中国制造业PMI终值为51.8%，较上月上升0.2个百分点，继续位于临界点之上。总的来看，2014年以来，国民经济增速有所回落，但主要经济指标仍处于合理区间，运行较为平稳，结构调整在加快推进，保持稳中有进的态势，产业结构更趋优化。

从国际形势来看，2016年以来，世界经济复苏总体不及预期，世界银行于2016年6月将2017年世界经济增长预期由3.1%下调至2.4%。世界经济总体上仍处在危机后的深度调整之中，呈现出一种低增长、低物价、低利率、不平衡，且振荡加剧的特点。在宏观经济方面，美、欧、日等发达经济体总需求不足和长期增长率不高现象并存，新兴市场经济体总体增长率下滑趋势难以得到有效遏制；在金融市场方面，发达经济体政府债务负担有所好转，但新兴市场经济体和发展中经济体政府债务负担未见改观，此外，全球非金融企业债务水平进一步升高，成为全球金融市场中新的风险点。2016年11月9日，特朗普当选美国总统，其团队所主张的医疗、贸易、金融、外交等方面政策，预示美国战略收缩力度将加大，继英国脱欧之后，美国大选结果将增加全球经济的不可预见性和波动性。继2016年12月14日后，美联储于2017年3月16日再次将联邦基金利率目标区间上调25个基点到0.75%至1.0%的水平，美元走强的同时大宗商品价格不可避免地承受更大的压力，同时加大了诸多国家货币汇率的贬值压力。整体而言，世界经济复苏存在一定的不稳定性 and 不确定性。

2014年以来，央行延续之前稳健的货币政策基调，更加注重松紧

适度，适度预调微调。2015年内多次降息、降准，有效压低了短期流动性价格及社会融资成本。国务院通过出台文件扩大社保基金的投资范围向市场补充流动性，改善社会融资结构，同时颁布促进互联网金融、电子商务、小微企业发展的优惠政策，不断改善企业经营所面临的融资难问题。2015年11月3日，国家发布“十三五”规划建议稿，建议稿提出了创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，这五大发展理念将是“十三五”乃至更长时期我国发展思路、发展方向、发展着力点的集中体现。2016年，央行在继续稳健货币政策的基础上，加强对供给侧结构性改革中的总需求管理，为结构性改革营造中性适度的货币金融环境，促进经济科学发展和可持续发展。2017年3月，两会于北京召开，会议要求贯彻稳中求进工作总基调，坚持以推进供给侧结构性改革为主线，适度扩大总需求，依靠创新推动新旧动能转换和结构优化升级，全面深化改革，预计在稳增长的基调下改革将成为2017年经济工作的一大重点。

总的来看，我国经济正处在调结构、转方式的关键阶段，国内经济下行的压力仍然较大。同时，我国工业化和城镇化仍处在一个加快发展的过程之中，“十三五”规划建议稿将创新置于最核心地位，新老产业交替时期，以“互联网+”为代表的新型产业是大势所趋，新型产业将会与工业化和城镇化高度融合，创造出新的经济增长动力。供给侧结构性改革将持续化解过剩产能和房产库存，促进基础设施和房地产行业的有效投资。从长期来看，我国经济仍具有保持中高速增长潜力。

行业及区域环境

● 纺织机械

2014年~2015年，受纺织行业固定资产投资增长放缓影响，我国纺织机械行业增速同比放缓；2016年，纺织机械行业收入和盈利同比增长，但整体仍维持在低位运行

作为纺织行业的上游产业，纺织机械行业的发展受制于纺织工业的景气程度。2014年~2015年，随着宏观经济增长放缓，纺织行业前端棉纺、化纤原料市场景气度持续低迷，而终端需求基本稳定，服装产量维持在低速增长，纺织行业规模扩张速度减缓。2016年，我国纺织行业工业增加值同比增长4.9%，增速低于全国规模以上工业增加值，固定资产投资完成额同比增长但增速有所回落，纺织品服装出口额和出口价格降幅加深，竞争压力依然不减。

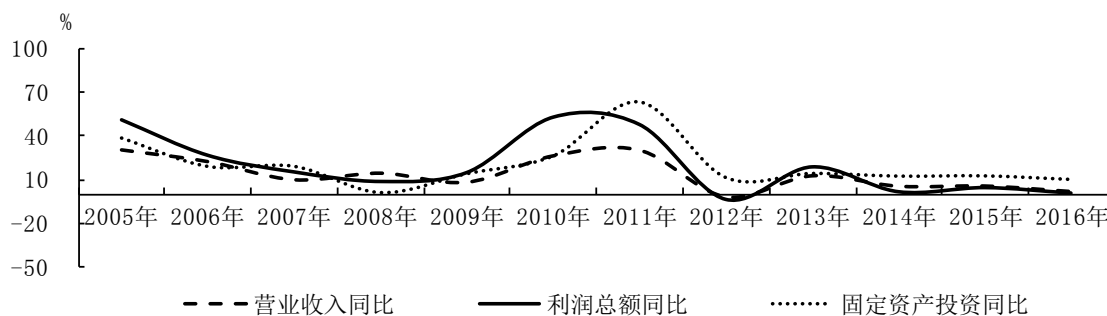


图1 2005~2016年我国纺织行业盈利及投资情况

数据来源: Wind 资讯

受纺织行业固定资产投资增长放缓影响,2014年以来,我国纺织机械行业增速同比放缓,且国内外需求有所分化,其中,内需增长下行,出口稳步回升。2015年,纺织行业营业收入和利润持续缓慢增长,但固定资产投资额同比增长13.10%,增速同比上升0.17个百分点,行业投资有所增长。受纺织行业投资增长拉动,纺织机械行业营业收入、利润总额分别同比增长3.80%和1.25%,新开工项目同比增长8.31%,内需有所提升。但由于国际经济低迷,国内外需求分化加剧,2015年纺织机械进出口累计总额同比下降14.26%,其中出口同比下降1.87%,进口同比下降24.27%。

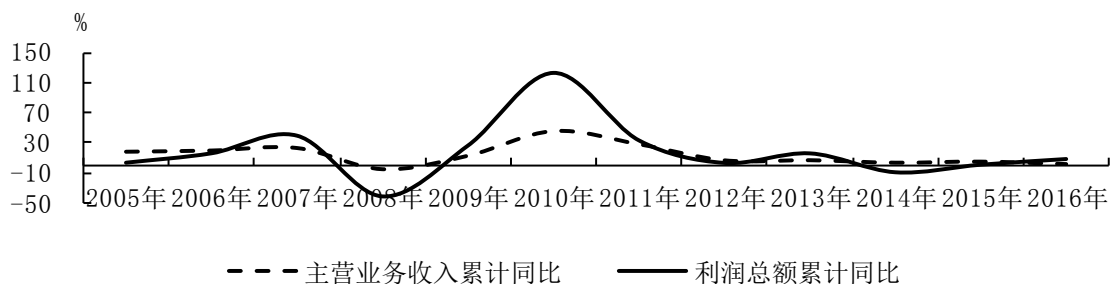


图2 2005~2016年我国纺织专用设备制造工业收入和利润总额变化情况

数据来源: Wind 资讯

2016年度,纺织机械行业经济运行依旧呈现增速下行的态势,各项指标低位徘徊;内外市场增速均持续放缓,纺机产品进出口金额维持同比下降的态势。2016年,纺机行业实现主营业务收入1,158.52亿元,同比增长0.51%;实现利润总额为78.30亿元,固定资产投资额为299.22亿元,分别同比增长8.73%和10.47%,增速均有所提高;2016年,我国纺织机械进出口累计总额为55.51亿美元,同比下降8.08%。其中:纺织机械出口29.80亿美元,同比下降3.54%;进口25.71亿美元,同比下降12.84%。

综合来看,2014年~2015年,受纺织行业固定资产投资增长放缓影响,我国纺织机械行业增速同比放缓;2016年,纺织机械行业收入和盈利同比增长,但整体仍维持在低位运行。

● 信托业务

2014年以来,随着竞争加剧和经济下行,信托行业进入稳步增长的转型发展阶段,同时不断完善的监管政策和法律法规对信托公司经营与风险控制提出了更高的要求;随着监管对通道业务的收紧,提升主动管理能力将成为信托业主要的发展方向

2014年以来,在经济下行和竞争加剧的双重挑战下,信托资产增速放缓,增量效益贡献下滑,信托行业结束了自2008年以来的高速增长阶段,步入了稳步增长的转型发展阶段。截至2016年末,全国68家信托公司管理的信托资产规模为20.22万亿元,同比增长24.01%;从经营业绩上看,2016年,信托业共实现营业收入1,116.24亿元,其中信托业务收入为749.67亿元,占总营业收入的比为67.16%,同比上升8.55个百分点,信托主业更加突出,体现出从粗放式发展转为内涵式单一发展的趋势;受宏观经济下行,投资回报率下降影响,全行业投资收益为270.73亿元,同比下降较大;共实现利润总额771.82亿元,利润总额同比增长2.83%,体现出行业成本控制能力有所提升。

从信托资产来源结构看,2014~2016年末,单一资金类信托占比分别为62.58%、57.36%和50.07%,持续下降;集合资金类信托占比稳定上升,2014~2016年末,分别为30.70%、32.78%和36.28%,表明信托公司资金供给端与需求端匹配能力的增强;财产管理类信托亦呈稳步上升态势,2016年末的财产管理类信托资金为2.76万亿元,占比为13.65%,信托资产来源多元化程度加深。

从信托资金投向看,信托资金配置基本上与国民经济结构调整的阶段性特点具有高度相关性。2016年,资金信托主要投向工商企业、金融机构、证券市场、基础产业和房地产五大领域,占比分别为24.82%、20.71%、16.20%、15.64%和8.19%。金融机构成为第二大配置,基础产业配置排名持续下降。

随着监管政策的日益加强和完善,对信托公司经营和风险的管控能力要求也不断提升。

2014年4月,银监会发布了《关于信托公司风险监管的指导意见》(以下简称“99号文”)对信托公司的风险控制进行了系统强化,其中重点要求信托公司建立流动性支持和资本补充机制,强调了信托公司在风险中应负的责任。同时,99号文还明确叫停了信托非标理财资金池业务,并要求已开展非标资金池业务尽快清理并于6月30日前上报整改方案。

银监会于2014年12月10日向各地银监局、银监会直接监管的信托公司和中国信托业协会印发了与财政部共同起草的《信托业保障基



金管理办法》。12月12日，中国信托业保障基金（以下简称“保障基金”）和中国信托业保障基金有限责任公司已获国务院同意设立，并明确由银监会负责监管。《信托业保障基金管理办法》的颁布实施，标志着信托行业风险防范的闭环式体系正式构建，将有效地防范个案信托项目风险及个别信托公司风险的系统传导，信托行业抵抗系统性风险能力进一步加强；保障基金的设立，将有助于提高整个信托行业的安全等级。2015年1月20日，我国银监会宣布正式启动重大组织架构改革，设立了信托监督管理部，专司对信托业金融机构的监管职责。将对信托的监管从非银行金融机构中独立出来，是对信托监管精细化和规范化的体现，有利于今后监管水平的提高。

2016年3月，银监会发布了《进一步加强信托公司风险监管工作的意见》（以下简称“58号文”）在“99号文”的基础上对信托公司的风险管控进行了强化。“58号文”建立了风险防控的长效机制，同时提出了将表外向表内传递风险的业务计入预计负债以及对信托风险项目处置的监控机制，对信托公司风险管控能力提出了更高要求。

2017年以来，银监会连续发文，对银行业表外业务、通道业务中的违法、违规、违章行为开展专项治理，对银行业同业业务、信托业务等进行了重点检查，其中2017年4月11日发布的《关于开展银行业“不当创新、不当交易、不当激励、不当收费”专项治理工作的通知》（53号文），对于信托公司与银行间的不当交易、信托公司间的不当交易进行了重点监管，涉及内容包括，信托公司是否变相开展“非标资金池”业务；是否存在以固有资金直接或间接接盘信托风险资产，但风险揭示和拨备计提不足；是否委托第三方非金融机构推介信托产品等问题。预计随着信托通道业务受到的监管力度加大，信托业回归本源，提升主动管理能力将成为主要的发展方向。

总体来看，随着竞争加剧，信托行业进入了稳步增长的转型期，同时日益完善的监管政策和法律法规对信托公司经营与风险控制提出了更高的要求，随着监管对通道业务的收紧，提升主动管理能力将成为信托业主要的发展方向。

北京市综合经济实力居全国前列；新疆地区发展纺织服装产业具有优良的资源禀赋优势及产业优势，多项优惠扶持政策有利于加速东部沿海地区纺织服装产业转移，为纺织机械制造企业发展带来良好机遇

北京市是全国政治、文化和国际交往中心，经济社会发展具有人才、技术、政策等诸多优势，综合经济实力保持在全国前列，北京所处的环渤海经济区是我国最大的工业密集区。2015年，北京市实现地区生产总值22,968.60亿元，同比增长6.90%；人均地区生产总值为106,284元；全市完成地方财政收入4,723.90亿元，同比增长12.30%。2015年北京第三产业实现增加值18,302亿元，同比增长8.10%。截至2015年末，北京市全市常住人口为2,170.50万人。2016年，北京市



实现地区生产总值 24,899.30 亿元,同比增长 6.70%,第三产业实现增加值 19,995.30 亿元,同比增长 7.10%,人均地区生产总值为 114,590 元,同比上升 7.81%。

固定资产投资方面,2014~2016 年,全市全社会固定资产投资分别达到 7,562.30 亿元,7,990.90 亿元和 8,461.70 亿元。年均复合增长率 5.78%,其中,2016 年同比增长 5.89%。稳步增长的固定资产投资为地区经济持续增长奠定了良好基础。

新疆维吾尔自治区(以下简称“新疆”)是我国最大的棉花生产基地,棉花产量约占全国的 60%,纺织服装产业既是新疆传统产业,又是资源禀赋好、产业基础强、增长空间大、劳动密集型特征最为突出的产业,但目前新疆纺织服装发展也存在产业链不完善,初级产品加工多,最终产品少,产品附加值低,缺乏有竞争力的产业集群,特别是下游的印染和服装产业发展滞后、基础薄弱等问题函待解决。2014 年 7 月,新疆在新疆发展纺织服装产业带动就业方面制定了十大优惠政策,明确设立规模为 200 亿元左右的纺织服装产业发展专项资金;实施税收特殊优惠政策,将纺织服装企业缴纳的增值税,全部用于支持纺织服装产业发展,并推出棉花补贴、运费补贴、低电价购电等一系列措施。新疆是我国面积最大的省级行政区,地处亚欧大陆地理中心,是向西开放的桥头堡,是丝绸之路经济带上的重要节点、核心地区。新疆周边同八个国家接壤,目前有 17 个国家一类口岸以及喀什、霍尔果斯两个国家级经济技术开发区。新疆与周边国家经济相融,既可以服务周边国家,又可以服务沿线各省区市,发挥丝绸之路经济带核心区域的特殊作用。另外,新疆拥有向西出口的优势和条件,还有利于吸引东部沿海地区纺织服装产业向新疆转移,为纺织机械制造企业带来良好发展机遇。

经营与竞争

公司主要从事纺织机械的生产销售和信托业务,纺织机械和信托业务是主要的收入和利润来源;2014~2016 年,公司营业总收入持续上升;信托业务收入及毛利润稳步增长,对公司盈利的贡献持续提升

公司主要从事纺织机械的生产销售和信托等业务,纺织机械和信托业务是收入和利润的主要来源,其他业务包括农用机械、医疗器械、农机生产和热疗机械业务等,占营业总收入比重较小。2014~2016 年,受信托业务营业收入和毛利润持续上升影响,公司营业总收入规模持续扩大,毛利润逐年增长,同时,毛利率持续提升。

表 1 2014~2016 年及 2017 年 1~3 月公司业务构成情况（单位：亿元、%）

项目	2017 年 1~3 月		2016 年		2015 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业总收入	21.13	100.00	104.26	100.00	103.95	100.00	100.13	100.00
纺织机械	7.15	33.86	30.37	29.13	30.30	29.15	38.11	38.06
信托业务	13.82	65.40	66.29	63.58	64.92	62.45	52.01	51.94
其他业务	0.16	0.74	7.60	7.29	8.73	8.40	10.01	10.00
毛利润	14.67	100.00	71.25	100.00	69.25	100.00	58.02	100.00
纺织机械	0.84	5.74	4.64	6.51	3.52	5.08	4.68	8.07
信托业务	13.82	94.16	66.29	93.04	64.92	93.75	52.01	89.64
其他业务	0.01	0.10	0.32	0.45	0.81	1.17	1.33	2.29
毛利率	46.17		47.72		38.62		17.72	
纺织机械	11.77		15.27		11.62		12.28	
信托业务	100.00		100.00		100.00		100.00	
其他业务	9.43		4.24		9.28		13.29	

数据来源：根据公司提供资料整理

2014~2016 年，公司纺织机械业务收入整体有所下滑，其中 2015 年，由于纺织机械销量减少导致纺织机械业务收入下降；随着信托业务资产管理规模逐年扩大，公司信托业务收入稳步提升。

2014~2016 年，公司纺织机械毛利润和毛利率有所波动，其中 2015 年，受行业周期性影响，市场低谷期时产品结构中毛利率较低的基础工序纺织机械产品销售占比上升，导致毛利润和毛利率有所下降；2016 年，纺织机械毛利率同比上升，主要是公司亏损产能剥离，生产成本下降。2014~2016 年，信托业务毛利润逐年增长，毛利率维持在很高水平。2017 年 1~3 月，公司营业总收入同比增长 10.40%，毛利润同比增长 121.79%，毛利率同比提升 6.90 个百分点，为信托业务收入及毛利润同比增长所致。从纺织机械板块来看，营业收入和毛利润分别同比下降 0.69%和 14.29%，毛利率同比下降 1.84 个百分点。

综合来看，2014~2016 年，得益于信托业务收入及毛利润的稳步增长，公司营业总收入、毛利润和毛利率均持续增长。

● 纺织机械

公司纺织机械业务经营主体为青岛宏大、北京经纬、宜昌经纬、无锡宏大、天津宏大纺织机械有限公司、沈阳宏大纺织机械有限责任公司、常德纺织机械有限公司、郑州宏大新型纺机有限责任公司、咸阳经纬织造机械有限公司等子公司及经纬纺织机械股份有限公司榆次分公司。

表 2 2016 年和 2017 年 1~3 月公司纺织机械业务板块主要经营主体财务情况 (单位: 亿元、%)

	企业名称	注册资本	持股比例	营业收入	期末总资产	期末净资产	净利润
2017 年 1~3 月	青岛宏大	1.14	100.00	1.22	8.01	2.56	-0.04
	北京经纬	1.00	100.00	0.27	4.14	1.55	-0.05
	宜昌经纬	0.20	100.00	0.32	3.47	1.16	0.02
	无锡宏大	0.20	35.00	0.29	2.21	0.46	0.00 ³
	企业名称	注册资本	持股比例	营业收入	期末总资产	期末净资产	净利润
2016 年	青岛宏大	1.14	97.66	4.75	8.19	2.60	-0.25
	北京经纬	1.00	100.00	1.42	4.16	1.60	0.00 ⁴
	宜昌经纬	0.20	100.00	1.45	3.41	1.14	0.02
	无锡宏大	0.20	35.00	0.81	2.21	0.46	0.00 ⁵

数据来源: 根据公司提供资料整理

公司是国内最大的棉纺织成套设备供应商, 进口关键设备及拥有自主研发设计能力有利于公司建立稳定高效的生产体系, 提升生产技术水平, 保障产品质量

公司是国内最大的棉纺织成套设备供应商, 主要产品有棉纺成套设备、经编、染整、织造机械及相关零部件。公司纺机业务共有北京、山西、青岛、天津、宜昌、无锡及沈阳等多个生产基地, 按照以销定产的方式安排生产计划, 同时会储存少量纺机标准件。纺织机械设备均为定制产品, 纺机专件的标准化程度较高。公司纺织机械生产模式为: 公司根据所承接订单要求, 由北京经纬设计和生产电气控制系统, 发往其余各生产基地用作纺织机械主机配套; 其余各生产基地负责机械主机的设计及生产。

表 3 公司纺机业务类别及主要产品

类别	主要产品	主要生产基地
棉纺机械	清梳联合机、梳棉机、精梳机、并条机、粗纱机、细纱机、粗细联合机、细络联合机、粗细络联合机、自动络筒机、转杯纺纱机	青岛、榆次、天津、沈阳、无锡
捻线机械	帘子线直捻机、玻纤捻线机、地毯丝捻线机、并纱机、倍捻机	宜昌
织造机械	喷气织机、剑杆织机、喷水织机	咸阳
针织机械	经编机、圆纬机、电脑横机	常德、榆次
染整机械	圆网印花机、壁纸印花机、丝光机、染色机	黄石
纺机专件	锭子、罗拉、轴承、纲领、摇架、纺纱器、假捻器	无锡专件、山西专件、常德摇架

数据来源: 根据公司提供资料整理

³ 2017 年 1~3 月, 无锡宏大净利润为 85 万元。

⁴ 2016 年, 北京经纬净利润为 40.08 万元。

⁵ 2016 年, 无锡宏大净利润为 54.82 万元。

公司纺织机械现已形成清花、梳棉、精梳、并条、粗纱、细纱、络筒、捻线各道工序不同组成、不同适用范围的系列化产品，已拥有整经、浆纱、织造等多种型号、不同系列、性能优良的新型设备，在国内外市场具有较高知名度。棉纺机械在单机自动化的基础上，逐步实现成套设备短流程、连续化、自动化、高质量和高速度，进而向纺纱全流程智能化方向发展，实现纺纱车间网络化监控和管理、对纺织生产企业的远程技术支持；织造机械则不断运用国际先进网络通讯技术、电子技术、检测技术、精密机械制造技术，提高机电一体化水平和产品可靠性。

纺织机械对自动化控制的要求较高，电气控制系统及纺机专件对设备运行的可靠性和稳定性具有重大影响。纺织机械整机生产所采购的钢材按照备料-加工成铸件、钣金件及型钢-机加工、热处理-表面处理，外购铸件毛坯到厂后进行精加工，外购的电子元器件、电器箱按照自主研发设计组装成配套电气控制系统后，与外购配套件一起进行整机装配。纺织机械专件采购的钢材通过机加工-热处理等环节，与外协件一起完成组装。通过以上生产模式，公司保证了对关键生产环节的控制，进而保障了产品的质量和性能。目前纺织机械设备的平均交货周期为3个月左右，大型订单交货期在1年以内，分批次交货。

公司关键生产设备大部分从国外进口，先后从美国、意大利、德国、瑞士等地引进了柔性自动加工线、数控机床、精密检测装置等数控设备近400台，进口关键设备加工及优化技术工艺提高了原材料利用率，公司板材利用率由原92%提高至95%。公司掌握了国内多项纺机领域的先进技术，其中的粗纱机四电机电控系统和带自调匀整的并条机电控系统均达到了国际水平，异性纤维分检机技术填补了国内空白，并具有自主知识产权。进口关键设备及拥有自主研发设计能力有利于公司建立稳定高效的生产体系，提升生产技术水平，从而保障产品质量。

公司重视科研，投资1亿元成立了北京经纬作为技术中心和研发基地，2000年成为北京市高新技术企业，并于2004年12月通过ISO9001质量管理体系认证。北京经纬在进行基础性研究试验工作的同时，将电气、机械、纺纱工艺技术细分成专有模块，组织研发团队对电气控制系统等核心技术和新型纺织机械等进行专项研发。公司持续投入科研资金，2014~2016年，研发费用分别为1.92亿元、2.21亿元和2.02亿元，略有波动，研发费用占营业总收入比重分别为1.91%、2.13%、1.37%，分别获得授权专利110项、159项和99项。

公司纺织机械客户资源较稳定；2015年以来阿克苏华孚恒天色纺工业园项目投资协议的签订有利于增加纺机订单，为未来销售收入提供良好保障

公司纺织机械产品可分为成套设备和非成套设备，占销售收入比重分别约为20%~30%和70%~80%。成套设备以本部销售为主，本部协

调相应各分、子公司进行生产和销售，售后服务由本部统一协调，各分、子公司各自负责相应部分的售后服务；非成套设备由各分、子公司自行进行销售，并负责售后服务。

2015年7月，公司控股股东恒天集团与华孚色纺股份有限公司（下称“华孚色纺”）、阿克苏地区行政公署三方签订《阿克苏华孚恒天色纺工业园项目投资协议》（下称“协议”），项目规模为100万锭色纺纱及6万吨棉花染色，达产可实现产能为20万吨色纺纱线，项目总投资约50亿元，投资主体为华孚色纺及阿克苏地区行政公署。按照协议约定，恒天集团主要为工业园提供保障及服务，具体包括保障设备供应、提供全面的保全，保养以及提供棉纺工艺技术有偿服务及建立统一的备品备件中心。项目分三期建设，其中一期建设12万锭纺纱工厂已建成，二期建设36万锭纺纱及三期建设55万锭纺纱预计总投资额为38亿元。根据协议，二期项目及三期项目的棉纺设备可能从公司采购，具体产品价格将根据市场行情及双方商谈最终确定，预计2015年至2019年度期间涉及公司产品销售合计总金额大约在12亿元左右，约占公司2016年度经审计营业收入总额的21.22%，且根据产品线配置的不同还有变化。上述协议的签订有利于增加纺机订单，为销售收入提供良好保障。

公司主要客户为国内大型的纺织工业企业，客户资源较稳定。纺织机械作为纺织行业的专用设备，对纺织工业企业的生产效率和盈利水平具有重要影响，一般不轻易更换纺织机械供应商。2016年，公司前五大客户销售合计占纺机业务收入比重不足20%，客户集中度一般。2017年1~3月，公司前五大客户集中度为32.53%，有所提高，主要是由于阿克苏华孚恒天色纺工业园项目增加项目较多。

表4 2016年及2017年1~3月公司纺织机械业务前五大客户情况（单位：亿元、%）

期间	客户名称	金额	占比
2017年1~3月	客户A	1.88	15.70
	客户B	0.58	4.82
	客户C	0.57	4.75
	客户D	0.56	4.66
	客户E	0.31	2.60
	合计	3.90	32.53
2016年	客户A	3.98	6.30
	客户B	3.53	5.59
	客户C	1.43	2.26
	客户D	1.40	2.21
	客户E	1.24	1.97
	合计	11.57	18.33

数据来源：根据公司提供资料整理

结算模式方面，公司的成套设备基本为金额在 2,000 万元以上的大型订单，根据客户需求差异采取商业承兑汇票贴现、分期付款、融资租赁等不同方式，其中，商业承兑汇票贴现期约为 6 个月~1 年，分期付款约为 1~3 年，融资租赁一般为 3 年，融资租赁中带有回购条款的订单占销售收入比重很低。非成套设备一般以现款现货结算。上述结算模式使得公司整体销售回款风险可控。

2014~2016 年，公司纺织机械产品的销售以棉纺机械为主，占纺机销售收入比重 70%以上，其余各类纺织机械的销售略有波动。2016 年，公司增加了棉纺机械的销售。

表 5 2014~2016 年及 2017 年 1~3 月公司纺织机械各类产品销售情况（单位：亿元、%）

项目	2017 年 1~3 月		2016 年		2015 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
棉纺机械	5.66	79.19	24.24	79.82	22.21	73.31	27.58	72.36
纺机专件	0.05	0.70	0.38	1.25	1.88	6.20	0.83	2.17
织造机械	0.42	5.92	0.63	2.08	0.99	3.25	1.93	5.06
捻线机械	0.67	9.32	2.81	9.24	3.04	10.03	3.44	9.01
经编机械	0.33	4.64	2.03	6.70	1.79	5.91	3.30	8.66
染整机械	0.02	0.23	0.27	0.90	0.39	1.30	1.03	2.74
合计	7.15	100.00	30.37	100.00	30.30	100.00	38.11	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2014~2016 年，公司纺织机械类销售量持续下降，原因是公司近年来对优质资产的整合以及亏损资产的剥离，导致纺织机械业务产销量有所下滑。

表 6 2014~2016 年及 2017 年 1~3 月公司纺织机械业务产销量变动情况（单位：台）

项目	2017 年 1~3 月	2016 年	2015 年	2014 年
销售量	2,174	9,132	9,656	12,365
生产量	2,163	9,137	9,653	12,081
库存量	1,321	1,310	1,368	1,345

数据来源：根据公司提供资料整理

公司纺织机械业务的市场占有率较高，产品线较为丰富，在棉纺、印染、非织造布等多个细分领域具备领先的成套产品供应能力；纺机产品以中高档为主，性价比较高，部分高档产品与进口产品仍存在一定差距

公司纺织机械业务综合实力处于行业领先地位，是全球品种最全、规模最大的纺机企业，纺织机械业务市场竞争力很强。根据中国纺机协会的统计数据，2014 年公司在国内纺机主机的市场份额 40.89%，同比上升 8.23 个百分点。国内纺织机械市场目前竞争格局为：以恒天集团为代表的国有企业、以欧洲大公司（欧瑞康）为代表的外资企业和



江苏、浙江地区民营企业。公司是全球最大的纺织机械成套设备供应商，成套设备无竞争对手，各类纺织机械单机拥有少数竞争对手。公司作为恒天集团的主要经营实体，国际竞争对手主要是瑞士的欧瑞康集团和立达集团，与国内民营企业相比，公司在产品品种、技术研发能力和营销渠道方面占有绝对优势；与外资纺机企业相比，公司具有对国内市场更加了解、售后服务体系更加完善的优势，纺机产品以中高档为主，性价比较高，部分高档产品与进口产品仍存在一定差距。

公司纺机业务采购原材料主要包括外购配套件、钢材及电子元器件等，种类较多；公司通过集约化采购、信息化管理及预算管理控制采购成本

公司纺机业务采购原材料为外购配套件、钢材、电子元器件、外协铸造毛坯、电器箱及钢材等，其中外购配套件主要指公司对外采购的经过一定加工的纺织机械半成品部件，包括细纱机上的集体落纱装置、摇架、喷气织机上的多臂机、自动络筒机上的针布、电磁阀、槽筒等，外购配套件占生产成本约 35%~40%，钢材及电子配套件各占比约 4%~8%，外协铸造毛坯、电器箱各占比约 3%~6%。

公司通过集约化采购、信息化管理及预算管理控制采购成本。公司通过鞍钢、宝钢等钢铁企业直接采购钢材；电子配套件从国外的生产企业或一级代理商处直接采购，主要供应商包括日本三菱、德国伦茨及施耐德等；原材料供应的保障程度较高。公司实行集中采购，通过市场调研、供应商筛选、招标比价等工作，争取厂家直供和一级代理，降低了采购成本。2016 年以来，公司向前五大供应商采购金额合计占总采购金额不足 20%，供应商集中度较低。

表 7 2016 年及 2017 年 1~3 月公司前五大供应商情况(单位:亿元、%)

期间	供应商名称	金额	占比
2017 年 1~3 月	供应商 A	0.31	6.61
	供应商 B	0.26	5.57
	供应商 C	0.10	2.19
	供应商 D	0.09	1.92
	供应商 E	0.08	1.79
	合计	0.86	18.08
2016 年	供应商 A	2.17	5.17
	供应商 B	1.47	3.50
	供应商 C	0.83	1.97
	供应商 D	0.83	1.96
	供应商 E	0.80	1.91
	合计	6.10	14.51

数据来源：根据公司提供资料整理

公司对不同的原材料采用的结算方式有所差异，其中，向大型钢

材供应商直接采购钢材采用预付款及现款结算，结算周期约为一个月；进口零部件采用开立银行信用证结算，主要包括三个月的信用证和少量即期信用证；国内采购的机电零部件及辅料采取赊购方式，先挂账2~3个月，后支付银行承兑汇票。

● 信托业务

2014年以来，信托业务综合实力居国内信托行业前列；2016年，中融信托完成增资，资本实力进一步增强；房地产信托产品存在一定的兑付风险

公司信托业务经营主体为中融信托。中融信托将2016年6月30日的未分配利润按公司现有各股东持股比例进行同比例转增注册资本⁶，转增后注册资本为80.00亿元，各股东持股比例不变。该增资于2017年1月20日获得中国银监会黑龙江监管局批准；中融信托已于2017年1月19日完成工商变更登记和修改注册资本。增资完成后，进一步增强了中融信托的资本实力。

2016年末，中融信托总资产为256.51亿元，资产负债率为45.44%，净资产139.94亿元；2016年实现营业总收入67.96亿元，净利润27.04亿元。根据公开市场披露的60家信托公司2016年年报数据，中融信托净利润排名第五，营业总收入排名第一，其综合实力位居国内信托行业前列。

表8 2016年及2017年1~3月中融信托主要财务指标（单位：亿元、%）

年份	注册资本	公司持股比例	期末总资产	期末净资产	营业总收入	净利润
2017年1~3月	80.00	37.47	256.84	144.33	14.10	4.87
2016年	60.00	37.47	256.51	139.87	67.96	27.04

数据来源：根据公司提供资料整理

中融信托收入主要以收取信托手续费、信托顾问费获得，其他业务主要为利用自有资金进行投资获得投资收益。2014~2016年，手续费及佣金收入有所波动。

⁶ 经纬纺机、中植企业集团有限公司、哈尔滨投资集团有限责任公司及沈阳安泰达商贸有限公司分别持有中融信托37.47%、32.99%、21.54%和8.01%的股份。

表 9 2014~2016 年及 2017 年 1~3 月金融信托业务收入构成 (单位: 亿元、%)

项目	2017 年 1~3 月		2016 年		2015 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
金融信托收入 ⁷	9.14	100.00	41.12	100.00	47.72	100.00	48.75	100.00
其中: 利息净收入	0.90	9.85	1.54	3.75	1.24	1.92	4.28	8.78
手续费及佣金净收入	8.24	90.15	39.58	96.25	46.18	98.08	44.47	91.22

数据来源: 根据公司提供资料整理

2015 年末, 中融信托管理总资产为 7,805.33 亿元, 同比增长 9.84%, 管理信托资产为 6,699.19 亿元, 同比下降 5.72%, 管理资产以信托资产为主。2016 年末, 管理资产总额为 8,584.72 亿元, 管理信托资产为 6,829.67 亿元, 同比增长 1.95%。

表 10 2014~2016 年末及 2017 年 3 月末中融信托信托资产分布情况 (单位: 亿元、%)

项目	2017 年 3 月末		2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
基础产业	475.35	7.08	499.53	7.31	1,055.44	15.75	1,429.77	20.12
房地产	329.81	4.91	371.59	5.44	456.83	6.82	744.07	10.47
证券市场	500.86	7.46	553.10	8.10	721.19	10.77	920.76	12.96
实业	2,594.40	38.64	2,581.30	37.80	2,295.67	34.27	2,292.40	32.26
金融机构	2,763.84	41.18	2,786.44	40.80	1,950.76	29.12	1,544.09	21.73
其他	49.33	0.73	37.71	0.55	219.29	3.27	174.84	2.46
合计	6,713.59	100.00	6,829.67	100.00	6,699.18	100.00	7,105.93	100.00

数据来源: 根据公司提供资料整理

中融信托信托资产主要分布于实业、金融机构和基础产业⁸, 近年来, 中融信托结合风险防控和业务转型需要, 对信托业务发展方向进行了调整, 将房地产业务重点由住宅项目转至保障房业务、工业地产转商用、城市写字楼改造升级等方向, 同时谨慎开展新增业务, 控制投向房地产的资产规模。中融信托投向房地产业的资产占信托资产总额的比重持续下降, 2017 年 3 月末为 4.91%。由于房地产信托销售回款作为第一还款来源, 且房地产行业受政策影响较大, 从而直接影响房地产信托产品的兑付, 未来公司房地产信托产品仍存在一定的兑付风险。

2014 年~2016 年, 受到我国宏观经济增速放缓, 基础产业产能过剩的影响, 中融信托投向基础产业的资产持续下降; 投向证券市场资产持续下降, 投向实业和金融机构的比例持续增加。

国内宏观经济在“十三五”期间进入新常态的发展阶段, 产业结

⁷ 未包括金融信托业务其他业务收入。

⁸ 基础产业主要包括基础工业和基础设施, 其中, 基础工业是指能源(包括电力)工业和基本原材料(包括重要矿产资源、钢材、石油化工材料等)工业; 基础设施主要包括交通运输、机场、港口、通讯、水利等设施。

构转型带来的矛盾依然突出。此外，保险、证券、基金行业的监管政策开放力度进一步加大，金融混业竞争加剧，信托业面临着重新定位、全面战略转型的挑战。因此，公司高速增长的信托业务未来发展具有一定的不确定性。

总体来看，2014年以来，公司信托业务经营规模稳步增长，为公司提供了重要的利润来源；公司房地产信托产品具有一定的兑付风险。行业监管政策开放力度加大、产业结构矛盾突出、金融混业竞争加剧使得公司高速增长的信托业务未来发展具有一定的不确定性。

中融信托的项目以缺乏流动性的融资类为主，证券投资类占比有所上升，个别项目风险事件的发生会给公司带来一定的风险管理压力

中融信托的信托项目以主动管理型信托项目为主，2014年以来，主动管理型信托总额有所波动，其中2016年末，主动管理型信托规模同比增长5.08%，其中融资类、其他投资类占比有所上升；由于实体经济趋缓，投资收益下行，股权投资类、证券投资类和事务管理类占比同比均有所下降。

表 11 2014~2016 年末及 2017 年 3 月末中融信托主动管理型信托业务按功能分类情况（单位：亿元、%）

项目	2017 年 3 月末		2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
证券投资类	283.88	6.05	292.87	6.08	377.71	8.24	733.58	14.66
股权投资类	509.15	10.85	521.51	10.82	573.24	12.50	762.67	15.24
其他投资类	2,352.90	50.16	2,439.16	50.63	1,816.29	39.61	1,153.94	23.06
融资类	1,513.10	32.26	1,517.65	31.50	1,301.33	28.38	1,720.31	34.38
事务管理类	31.74	0.68	46.90	0.97	516.47	11.27	633.76	12.66
合计	4,690.77	100.00	4,818.09	100.00	4,585.04	100.00	5,004.25	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2014年以来，中融信托被动管理型信托业务总额持续增加，被动管理型信托业务以融资类为主。2016年末，证券和股权投资类、其他投资类及事务管理类占比有所上升，融资类占比同比下降。

表 12 2014~2016 年末及 2017 年 3 月末中融信托被动管理型信托业务按功能分类情况（单位：亿元、%）

项目	2017 年 3 月末		2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
证券投资类	216.98	10.73	260.22	12.94	187.18	8.91	18.49	2.26
股权投资类	103.4	5.11	128.23	6.37	113.99	5.42	78.5	9.61
其他投资类	303.61	15.01	350.56	17.43	284.4	13.53	71.63	8.77
融资类	782.84	38.70	768.68	38.21	1,031.46	49.08	632.12	77.41
事务管理类	615.99	30.45	503.89	25.05	484.65	23.06	15.89	1.95
合计	2,022.82	100.00	2,011.58	100.00	2,101.68	100.00	816.63	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

综上所述，中融信托的融资类信托业务占比较大，但融资性信托计划缺乏流动性，缺少风险转移和风险缓释机制，且个别风险事件的爆发会给中融信托及公司带来一定的风险管理压力。

中融信托建立了较为全面的风险管理体系，为业务发展和稳健经营提供良好保障

中融信托为调动各业务部门有效识别和防控风险的积极性，建立了合伙人风险共担机制，其核心是合伙人共同参与公司重大事项及项目的决策。通过设立合伙人风险基金、提高项目风险准备金计提标准等措施完善了激励约束机制，有效提升了风险管理水平。若信托项目被认定是高危的，则项目所属合伙人及部门必须承担连坐责任，停发该项目绩效基金并以该项目绩效基金作为风险准备金。

此外，中融信托还通过组建运营管理部、引入独立审批人制度，建立起条线化、专业化的风险管理体系。中融信托自 2013 年初开始陆续从大型银行、信托公司、房地产公司、专业评估机构聘请数位资深专业人员担任独立审批人，对项目进行风险审查、参与项目的审议和表决、参与风险管理体系建设、完善风险管理政策并提出业务发展建议、推动业务创新。

由于房地产信托业务规模较大，中融信托制定了一套完整的房地产业务操作标准，从定量和定性两方面对房地产交易对手及项目进行风险识别和评估。为有效应对房地产项目风险，中融信托每季度对房地产业务开展压力测试和风险排查工作，重点对资产完整性和资金安全性进行风险排查。此外，中融信托设立专职部门负责房地产项目后续风险管理，并根据不同项目分别制定了三种不同的监管模式：全面共管监管模式、预算控制监管模式和非现场监管模式。

中融信托明确前后台部门的职责分工，制定了《存续项目风险预警管理办法》及《业务风险处置预案》，设置合伙人风险共担机制、独立审批人制度及房地产业务操作标准等风险管理机制，为业务发展和稳健经营提供良好保障。

公司治理与管理

产权状况与公司治理

截至 2017 年 3 月末，公司总股本为 70,413 万股，控股股东恒天集团合计持股数为 39,458 万股，共占公司全部已发行股本总额的 56.04%，公司实际控制人为国务院国资委。作为 A 股上市公司，公司自成立以来一直致力于完善公司治理结构，建立健全公司的内控管理体系。公司法人治理结构健全，在业务、资产、机构、财务等方面与控股股东完全分开，具有独立完整的业务及自主经营能力。

战略与管理

公司以跻身世界一流纺机企业为战略发展目标，构建产品制造业务与制造服务业务协调发展的经营格局。具体来看，公司发展战略将从纺机业务、信托业务及非纺机业务三方面开展。纺机业务方面，公司将继续打造纺机成套项目品牌，实施“经纬智能化系统解决方案”，实现商业模式由销售“产品”向销售“产品+服务”的转变。公司正着力推行经纬工业园模式，在销售及设备风险可控的前提下，通过引进全国优秀纺织企业入园生产，解决纺织企业资金短板，促进纺织机械的销售。信托业务方面，针对信托行业新形势，公司将在保持传统信托业务良性发展的基础上，加大对创新业务的投入和支持力度，使创新业务尽快形成固定盈利模式，加快从单纯的“资产提供者”向“综合性的资产管理者”的转型。

信息化的建设方面，2014 年公司信息化建设从业务系统向管理决策系统迈进，启动了商务智能（BI）项目，利用大量业务数据支撑公司的决策分析能力。公司制定了《风险管理制度》、《重大风险预警和突发事件应急处理制度》，根据设定的控制目标，对公司各项业务及流程进行风险识别，建立风险数据库，并制定了风险应对措施。公司每月收集内部、外部信息，每年度风险数据库进行补充。在风险评估和应对过程中，公司高度关注赊销业务、投资并购等重要业务流程，采取事先防范为主、事中控制为辅、事后及时应对的风险管理策略，项目风险均在可控及可承受度之内。

同业竞争方面，公司与恒天集团子公司恒天重工股份有限公司、恒天凯马股份有限公司之间商用汽车业务现阶段存在潜在同业竞争情况。为解决同业竞争问题，公司已取得恒天集团出具的《关于解决和避免与经纬纺织机械股份有限公司同业竞争的承诺》。恒天集团承诺：将于 2016 年 12 月 31 日前通过公司董事会和股东大会提出议案，将所持湖北新楚风汽车股份有限公司全部股权按照公允价格出售给恒天集团或其控股的重工子集团。在上述股权出售和收购过程中，恒天集团保证不损害公司以及其他中小股东的利益。在彻底解决上述商用汽车业务存在的同业竞争或潜在同业竞争问题前，恒天集团将加强汽车业务内部分工管理，督促上述下属企业按各自主导产品开展业务，避免构成实质性产品竞争。恒天集团及其控制的其他企业如未来取得公司已有业务领域内的业务发展机会，公司可以根据需要优先选择发展，恒天集团及其所控制的其他企业将给予必要的支持和协助。截至 2017 年 3 月末，公司已同恒天集团完成汽车业务板块的交割，尚有部分后续收款和工商变更等工作未完成。

抗风险能力

公司是国内最大的成套纺织设备供应商，纺织机械业务的市场竞争力很强，产品线较为丰富，在棉纺、印染、非织造布等多个细分领域具备领先的成套产品供应能力。进口关键设备及拥有自主研发设计

能力有利于公司建立稳定高效的生产体系，提升生产技术水平，保障纺机产品质量。公司信托业务建立了较为全面的风险管理体系，为业务发展和稳健经营提供良好保障，2014年以来，中融信托资产管理规模逐年快速增加，经营业绩稳步增长，对公司盈利的贡献持续提升。综合来看，公司的抗风险能力很强。

财务分析

公司提供了2014~2016年及2017年1~3月财务报表。天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2014~2016年财务报表分别进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。公司2017年1~3月财务报表未经审计。

资产质量

2014~2016年，公司资产逐年增加，资产结构以流动资产为主，货币资金和交易性金融资产等占总资产的比重较高，公司资产流动性较好

2014~2016年末及2017年3月末，公司总资产分别为213.15亿元、280.66亿元、353.20亿元和346.38亿元。资产以流动资产为主，但流动资产占总资产的比重持续下降。

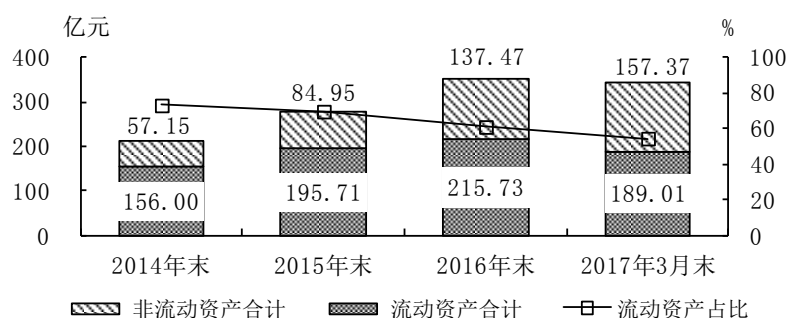


图3 2014~2016年末及2017年3月末公司资产构成情况

公司流动资产主要由货币资金、交易性金融资产、应收账款、存货和应收票据构成，上述五项占2016年末流动资产的比重为86.18%。

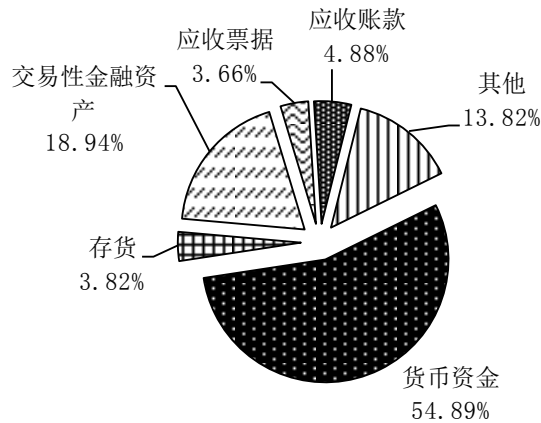


图 4 2016 年末公司流动资产构成情况

2014~2016 年末，公司货币资金分别为 52.32 亿元、86.41 亿元和 118.41 亿元，持续增长。其中 2015 年末同比增长 65.16%，主要是由于中融信托发行债券以及拆入资金所致；2016 年末同比增长 37.03%，主要是发行债券和赎回中融货币市场基金资金影响。2016 年末，其他货币资金为 1.45 亿元，占货币资金的比重为 1.22%。

2014~2016 年末，公司交易性金融资产分别为 60.42 亿元、61.53 亿元和 40.87 亿元，其中 2016 年末同比下降 33.58%，主要是赎回了部分公司持有的中融货币市场基金。2016 年末，中融货币市场基金余额为 37.21 亿元。2014~2016 年末，公司应收账款分别为 7.70 亿元、10.65 亿元和 10.53 亿元，其中 2015 年同比增长 38.35%，为公司对部分大客户账期延长所致。2016 年末，一年以内的应收账款占比为 81.64%，前五名单位欠款合计占应收账款比重为 35.13%，计提坏账准备 0.91 亿元。

2014 年~2016 年末，公司存货分别为 15.42 亿元、15.32 亿元和 8.23 亿元，其中 2015 年末计提存货跌价准备 1.15 亿元，占存货原值的 6.50%，主要是公司汽车板块产生的跌价。2016 年末，存货同比下降 46.28%，主要是由于公司将汽车板块子公司存货分类至划分为持有待售资产导致。

2014~2016 年末，公司应收票据分别为 7.84 亿元、9.84 亿元和 7.89 亿元，主要为银行承兑汇票。

2017 年 3 月末，公司流动资产为 189.01 亿元，较 2016 年末下降 12.39%，其中货币资金较 2016 年末下降 19.73%，主要是由于中融信托自营业务的资金需求增加以及偿还到期的短期债务所致；另外，其他应收款较 2016 年末增长 76.36%，主要是公司转让湖北新楚风汽车股份有限公司，其对公司欠款转入其他应收款所致；存货和应收账款分别为 7.87 亿元和 10.10 亿元，较 2016 年末变化不大。

公司非流动资产主要由可供出售金融资产、长期股权投资、固定

资产、无形资产、商誉和发放贷款及垫款构成，2016 年末，上述五项合计占非流动资产的比重为 90.93%。

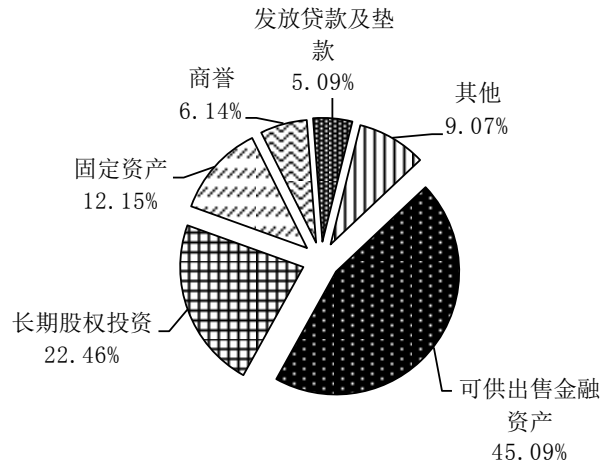


图 5 2016 年末公司非流动资产构成情况

2014~2016 年末，公司可供出售金融资产分别为 6.48 亿元、23.99 亿元和 61.99 亿元，其中 2015 年末同比增加 17.51 亿元，主要是由于对恒天睿士基金投资 6.49 亿元、中融国际财务有限公司的贷款 2.19 亿元和对资产管理公司和影视传媒公司新增股权投资引起，期末已计提可供出售金融资产减值 2.25 亿元；2016 年末，可供出售金融资产同比增长 158.46%，主要是中融信托使用自有资金购买的优先级信托计划、星美控股私募债券和保本型基金产品。2016 年末，计提可供出售金融资产减值准备 2.01 亿元，其中对恒源煤电（600971.SH）计提减值 1.95 亿元。

2014~2016 年末，公司长期股权投资分别为 3.38 亿元、19.90 亿元和 30.87 亿元，全部为对联营企业的投资。其中，2015 年末同比增加 16.52 亿元，主要是对中国信托业保障基金有限责任公司的股权投资 15.00 亿元；2016 年末，同比增长 55.16%，增加的主要是收购北京青杨投资中心（有限合伙）产业并购基金部分份额和哈尔滨农村商业银行股份有限公司股权投资 2.81 亿元。

2014~2016 年末，公司固定资产分别为 18.57 亿元、19.10 亿元和 16.70 亿元，较为稳定。固定资产主要是机器设备及厂房建筑物，2016 年末，公司尚有青岛宏大厂房、宜昌经纬厂房等厂房的产权证书正在办理中，尚未办妥产权证书的固定资产账面价值合计为 2.27 亿元，占固定资产总额比重为 13.59%。

2016 年末，公司新增发放贷款及垫款 7.00 亿元，全部为对企业贷款，属于中融信托日常业务，2016 年计提利息收入 0.10 亿元，2016 年末计提减值准备。

2017 年 3 月末，公司非流动资产为 157.37 亿元，较 2016 年末增

长 14.47%。2017 年 3 月末，公司可供出售金融资产为 81.10 亿元，较 2016 年末增长 30.83%，主要增加的是对信托资产管理计划的投资；其他科目较 2016 年末变化不大。

受限资产方面，2016 年末，公司受限资产为 8.73 亿元⁹，占总资产比重为 2.47%，受限资产以货币资金、固定资产及持有待售资产为主。2016 年末，公司受质押股份数量为 4,339,420 股，冻结股份数量为 214,855,248 股，合计占公司股本总数的 31.13%。

表 13 2016 年末公司资产受限情况（单位：亿元、%）

科目	受限用途	受限金额	占总资产比重
货币资金	保证金	1.40	0.40
应收票据	开具银行承兑汇票	0.83	0.23
固定资产	抵押借款	2.98	0.84
无形资产	抵押借款	0.42	0.12
持有待售资产	抵押借款、融资租入、保证金	3.10	0.88
合计		8.73	2.47

数据来源：根据公司提供资料整理

2014~2016 年，公司应收账款周转天数分别为 27.84 天、31.78 天和 36.58 天，应收账款周转效率持续下降，为公司对部分大客户账期延长所致；存货周转天数分别为 135.15 天、159.47 天和 128.41 天，其中 2015 年存货周转效率下降，一方面是因为 2014 年成套设备销售增加，在制品存货增长，另一方面是因为 2015 年库存商品计提跌价准备较大导致存货减少。应收账款和存货周转效率均高于行业平均值¹⁰。2017 年 1~3 月，公司应收账款周转天数和存货周转天数分别为 43.94 天和 112.25 天。

总体来看，公司资产逐年增加，资产结构以流动资产为主，货币资金和交易性金融资产等占流动资产的比重较高，公司资产流动性较好。

资本结构

受中融信托和公司发行债券及拆入资金增加影响，公司有息债务和资产负债率持续上升；2014 年以来公司现金类资产对流动负债的覆盖程度保持在较高水平；公司少数股东权益增长较快，占所有者权益比重较高

2014~2016 年末，公司总负债持续增长，负债结构以流动负债为主。2016 年末，由于公司新发行 3 期债务融资工具以及中融信托新发

⁹ 公司未提供 2017 年 3 月末受限资产数据。

¹⁰ 根据 Wind 资讯，2015 年专用设备制造业全行业存货周转天数和应收账款周转天数平均值分别为 189.48 天和 75.00 天。

行境外美元债券导致非流动负债大幅增加，公司流动负债占比下降较大。

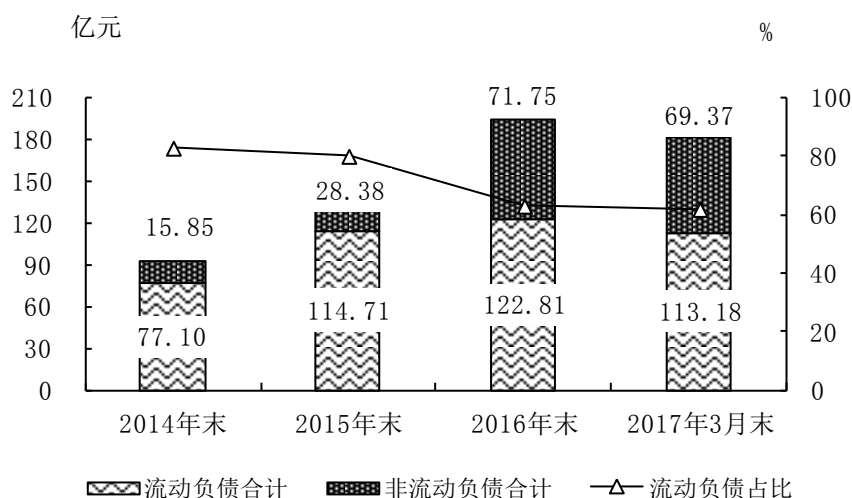


图6 2014~2016年末及2017年3月末公司负债构成情况

公司流动负债主要由应付职工薪酬、短期借款、一年内到期的非流动负债、拆入资金、应付账款、应付股利、划分为持有待售的负债和应交税费构成。

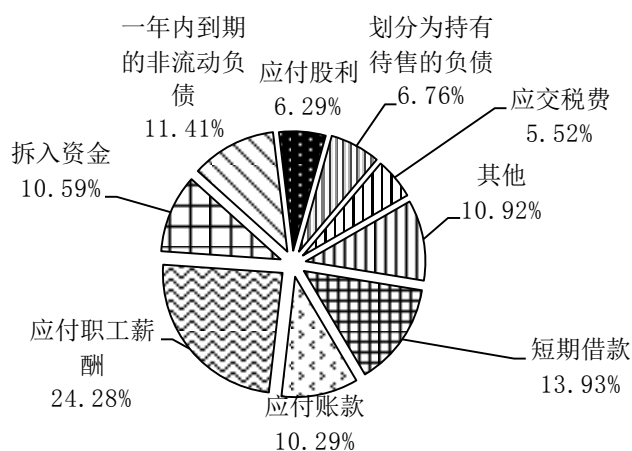


图7 2016年末公司流动负债构成情况

2014~2016年末，公司应付职工薪酬分别为20.45亿元、26.99亿元和29.81亿元，持续增长，主要原因是计提的工资、奖金、津贴和补贴增长较快所致。

2014~2016年末，公司短期借款分别为23.45亿元、28.86亿元和17.11亿元，以信用借款为主；2016年末同比下降40.70%，主要是由于到期偿还和汽车业务板块子公司短期借款分类至划分为持有待售的负债所致。

2014~2016年末，公司一年内到期的非流动负债分别为0.02亿

元、2.09 亿元和 14.02 亿元，持续大幅增长，其中 2016 年同比增长 5.71 倍，主要是公司分别于 2017 年 1 月和 4 月到期的 2016 年第一期短期融资券和 2012 年第一期短期融资券划分至一年内到期所致。

2014~2016 年末，公司拆入资金分别为 0.00 亿元、17.00 亿元和 13.00 亿元，来自于中国信托业保障基金的 17.00 亿元的同业短期拆借资金，2016 年末偿还 4.00 亿元。

2014~2016 年末，公司应付账款分别为 14.39 亿元、18.31 亿元和 12.64 亿元，账龄以一年以内为主。

2017 年 3 月末，公司流动负债为 113.18 亿元，较 2016 年末下降 7.83%，主要是公司汽车业务板块转让完成，终止确认持有待售负债 8.31 亿元所致，其他科目较 2016 年末变化不大。

公司非流动负债以应付债券为主，占 2016 年末非流动负债的比重为 94.64%。

2014~2016 年末，公司应付债券分别为 12.00 亿元、26.42 亿元和 67.91 亿元。2016 年末大幅增长，为 2016 年公司本部发行的两期中期票据共计 18.00 亿元和中融信托于 2015 年 6 月发行的 3 年期 2.25 亿美元债券和 2016 年 6 月发行的 3 年期 5.00 亿美元债券。

2017 年 3 月末，公司非流动负债为 69.37 亿元，较 2016 年末下降 3.31%，变化较小，其中应付债券为 65.61 亿元，较 2016 年末下降 3.39%；长期借款为 0.70 亿元，与 2016 年末持平。

2014~2016 年末，公司有息债务持续增长，其中，2015 年末，受中融信托新发行债券及拆入资金增加影响，公司总有息债务大幅增加，占总负债比重大幅上升；2016 年末，受公司本部和中融信托发行债券影响，长期有息债务同比增长较大，总有息债务以长期有息债务为主。2017 年 3 月末，公司总有息债务较 2016 年末变化不大。

表 14 2014~2016 年末及 2017 年 3 月末公司有息债务情况（单位：亿元、%）

项目	2017 年 3 月末	2016 年末	2015 年末	2014 年末
短期有息债务	45.80	47.23	51.35	27.53
长期有息债务	66.30	68.61	26.42	14.00
总有息债务	112.11	115.84	77.77	41.53
总有息债务占总负债比重	61.41	59.54	54.35	44.68

截至 2017 年 3 月末，公司一年以内到期的有息债务占比为 40.85%，具有一定的短期偿债压力。

表 15 截至 2017 年 3 月末公司有息债务期限结构（单位：亿元、%）

项目	≤1 年	(1,2]年	(2,3]年	(4,5]年	合计
金额	45.80	15.48	32.13	18.70	112.11
占比	40.85	13.81	28.66	16.68	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2014~2016 年末，公司资产负债率和债务资本比率持续上升，流动比率及速动比率有所波动，整体看，流动资产对流动负债的覆盖程度保持在较高水平。从现金比率指标看，2014 年以来，公司现金类资产对流动负债的覆盖程度保持在较高水平。

表 16 2014~2016 年末及 2017 年 3 月末公司部分财务指标

指标	2017 年 3 月末	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产负债率 (%)	52.70	55.08	50.99	43.61
债务资本比率 (%)	40.63	42.20	36.12	25.68
流动比率 (倍)	1.67	1.76	1.71	2.02
速动比率 (倍)	1.60	1.69	1.57	1.82
现金比率 (%)	126.55	129.70	128.96	146.23

2014~2016 年末，公司所有者权益分别为 120.19 亿元、137.56 亿元和 158.65 亿元，所有者权益的增长主要来源于未分配利润及少数股东权益的增加。由于公司盈利增加，利润分配政策同比变动不大，未分配利润同比增长；公司少数股东权益增长较快，占所有者权益比重较高。2017 年 3 月末，公司所有者权益为 163.83 亿元，较 2016 年末变化不大，其中少数股东权益为 93.83 亿元，占比较高。

截止 2017 年 3 月末，公司对外担保情况如下：

表 17 截至 2017 年 3 月末公司对外担保明细 (单位：亿元)

被担保对象名称	担保余额	担保期限	是否互保	反担保措施	是否为关联方担保
湖北新楚风汽车股份有限公司	1.50	2016/6/07-2019/6/06	否	存货	是
Ginaf Trucks Nederland B.V. 和 TAM-EUROPE, Proizvodnja vozil, d. o. o.	1.78	无期限 ¹¹	否	固定资产、应收账款和存货	是
合计	4.18	-	-	-	-

资料来源：根据公司提供资料整理

截止 2017 年 3 月末，公司对外担保余额为 3.28 亿元，全部为对汽车板块湖北新楚风汽车股份有限公司、Ginaf Trucks Nederland B.V. 和 TAM-EUROPE, Proizvodnja vozil, d. o. o. 提供的，已由恒天集团提供反担保措施，承接担保事宜正与业务银行按程序进行置换。

综合来看，2014~2016 年末，受公司本部和中融信托新发行债券及拆入资金增加影响，公司资产负债率及总有息债务持续上升；2014 年以来，公司现金类资产对流动负债的覆盖程度保持在较高水平；公司少数股东权益增长较快，占所有者权益比重较高。

¹¹ 该笔贷款由德国商业银行提供，属于外资银行特殊条款。

盈利能力

2014~2016年，随着信托业务规模的增长，公司营业总收入稳定上升；期间费用以管理费用为主，占营业收入比重较高，挤占一定利润空间；公司盈利对信托业务的依赖不断加深

2014~2016年，公司营业总收入分别为100.13亿元、103.95亿元和104.26亿元，持续稳定上升，其中，2015年营业总收入同比增长3.81%，主要是公司信托业务同比增长较多所致；公司毛利率分别为17.72%、38.62%和47.72%，持续上升且增速较高，由公司信托业务利润水平持续增长引起，盈利能力对信托的依赖不断加深。

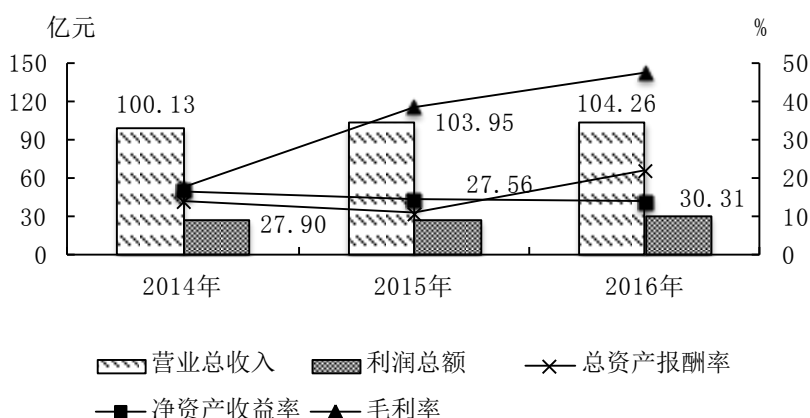


图8 2014~2016年公司收入和盈利情况

2014~2016年，公司期间费用分别为31.19亿元、39.27亿元和44.89亿元，规模较大，占营业总收入的比重分别为31.15%、37.77%和43.05%，占比较高且持续上升；期间费用以管理费用为主，主要以职工薪酬为主，随着金融业务规模的扩大，职工薪酬规模持续上升；销售费用同比变化不大，财务费用持续增长，主要原因是利息支出规模的扩大导致利息支出大幅增加。

表18 2014~2016年及2017年1~3月公司期间费用情况（单位：亿元、%）

项目	2017年1~3月	2016年	2015年	2014年
销售费用	0.32	1.88	1.97	2.19
管理费用	7.81	38.41	34.62	26.93
财务费用	1.23	4.59	2.67	2.07
期间费用	9.35	44.89	39.27	31.19
期间费用/营业总收入	44.25	43.05	37.77	31.15

2014~2016年，公司非经常性损益分别为4.45亿元、6.61亿元和5.58亿元，以营业外收入为主；非经常性损益占利润总额的比重分别为15.95%、24.00%和18.40%。

2014~2016年，公司资产减值损失分别为0.51亿元、4.51亿元

和 2.03 亿元，其中 2015 年大幅增长，主要是中融信托对持有上市公司恒源煤电股票计提减值及计提产成品存货和应收款的减值所致；2016 年，公司资产减值损失为 2.03 亿元，同比下降 2.52 亿元，主要由于转让汽车业务板块后坏账损失的下降。2014~2016 年，公司投资收益分别为 2.77 亿元、2.07 亿元和 3.55 亿元，投资收益主要来源于权益法核算的长期股权投资确认的投资收益，其中 2016 年为 2.71 亿元。2014~2016 年，公司利润总额分别为 27.90 亿元、27.56 亿元和 30.31 亿元，有所波动；净利润分别为 20.03 亿元、19.86 亿元和 22.01 亿元，利润总额和净利润的增长来源于公司信托业务利润的持续增长；净资产收益率分别为 16.66%、14.44%和 13.87%，总资产报酬率分别为 14.03%、10.79%和 22.11%。

2017 年 1~3 月，公司实现营业总收入 21.13 亿元，同比增长 10.40%，毛利率为 46.17%，同比上升 6.90 个百分点；营业利润为 7.26 亿元，同比增长 108.36%，主要是处置汽车业务和申请破产子公司以前年度超额亏损导致投资收益同比增长较大；营业外收入为 0.12 亿元，有所下滑，利润总额为 7.36 亿元，同比增长 83.12%，净利润为 5.76 亿元，同比增长 105.69%。

综合来看，2014~2016 年，公司营业总收入稳定上升，期间费用占营业收入的比重较高，对净利润有一定的挤占效应，公司盈利对信托业务的依赖程度不断加深。

现金流

2014 年以来公司经营性净现金流持续下降，对债务和利息的覆盖程度有所下降；投资性净现金流及筹资性净现金流波动较大，主要由增持金融资产及融资活动增加引起

2014~2016 年，公司经营性净现金流持续下降但保持净流入，2016 年，经营性净现金流为 4.07 亿元，同比下降 83.07%，主要由于中融信托偿还部分拆入资金及处置可供出售金融资产增加所致；投资性净现金流持续保持净流出，其中 2015 年投资性现金流净流出额同比大幅下降，主要原因为中融信托于 2014 年认购中融货币市场基金导致净流出较大；筹资性净现金流持续大幅上升，2015 年同比增加 15.42 亿元，为中融信托拆入资金 17.00 亿元和发行 2.50 亿美元债券导致；2016 年同比增加 20.25 亿元，主要是由于公司本部发行两期中期票据导致。

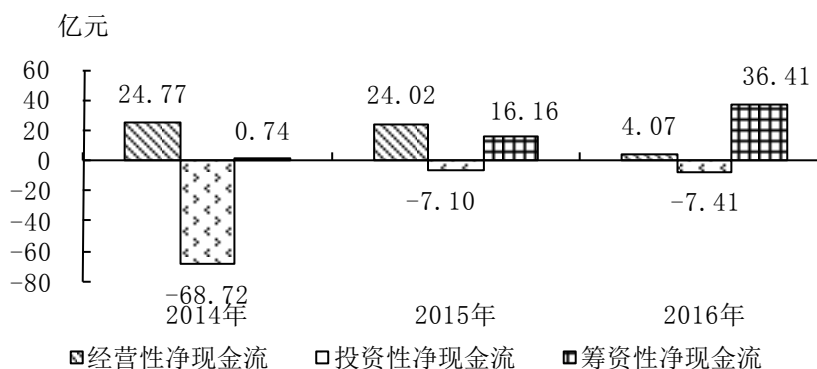


图9 2014~2016年公司现金流情况

2017年1~3月，公司经营性净现金流为-21.32亿元，净流出同比有所扩大；投资性净现金流为1.21亿元，同比转为净流入；筹资性净现金流为-4.34亿元，同比降幅较大，主要是公司借款收到的现金减少所致。

从经营性净现金流对债务和利息的保障能力来看，2016年，由于经营性应付项目的减少，经营性净现金流同比大幅下降，对债务和利息的保障能力有所减弱。受利润总额及净利润同比增长影响，EBIT及EBITDA对利息的保障程度维持在较高水平。2017年1~3月，由于经营性净现金流大幅减少，经营性净现金流对债务和利息的覆盖程度明显下降。

表19 2014~2016年及2017年1~3月公司部分财务指标

财务指标	2017年1~3月	2016年	2015年	2014年
经营性净现金流/流动负债(%)	-18.07	3.42	25.04	33.06
经营性净现金流/总负债(%)	-11.31	2.41	20.35	27.59
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	-15.20	0.08	8.64	12.29
EBIT利息保障倍数(倍)	6.24	1.63	10.89	14.83
EBITDA利息保障倍数(倍)	-	1.68	11.68	15.80

综合来看，2016年公司经营性净现金流下降较大，对债务和利息的覆盖明显减弱。2014年以来，公司投资性净现金流波动较大，筹资性净现金流增长较快，主要由增持金融资产及融资活动增加引起。

偿债能力

公司总资产以流动资产为主，2014年以来货币资金及以货币基金为主的交易性金融资产占流动资产比重维持在较高水平，公司现金较为充裕。2014年以来，受公司本部和中融信托新发行债券及中融信托拆入资金增加影响，公司资产负债率及债务资本比率持续上升，但整体仍保持在较低水平；随着公司融资活动的增加，公司有息债务持续增加。2014年以来，受中融信托规模不断扩大所致，公司营业总收入

稳定上升，信托业务收入及毛利润贡献持续增长，公司资产整体上保持了很强的盈利能力。2016年，公司经营性现金净流入减少较大，对债务和利息的保障能力减弱。公司作为上市公司，近年来持续盈利，具备一定的股权再融资能力，对自主偿还债务能力有一定的保证。综上所述，公司偿还债务的能力很强。

债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行出具的《企业基本信用信息报告》，截至2017年6月8日，公司本部无关注或不良类信贷记录。截至本报告出具之日，公司于2012年4月在债券市场发行12亿元5年期的中期票据和2016年1月在债券市场发行2亿元366天短期融资券，均已到期还本付息；公司于2016年3月在债券市场发行8亿元5年期中期票据，到期利息已按时支付，尚未到还本日；公司于2016年7月在债券市场发行10亿元5年前中期票据，尚未到还本付息日。子公司中融信托于2015年6月15日和2016年6月21日发行了2.25亿和5.00亿境外美元债券，期限均为3年期。

结论

受纺织行业近年来景气度波动影响，公司纺织机械业务销售量及销售收入有所波动。但公司作为国内最大的棉纺织成套设备供应商，产品线较为丰富，在棉纺、印染、非织造布等多个细分领域具备领先的成套产品供应能力，纺织机械业务的市场竞争力很强，市场占有率较高，纺机成套设备行业地位显著。2014年以来，中融信托资产管理规模逐年快速增加，经营业绩稳步增长，对公司盈利的贡献持续提升。2014~2016年，公司有息债务规模逐年增加。2014年以来公司资产整体上保持了很强的盈利能力，2016年经营性净现金流对债务和利息的覆盖程度减弱。综合分析，公司不能偿还到期债务的风险很小。

预计未来1~2年，公司以纺织机械和信托业务为主的业务结构将保持平稳发展。因此，大公对经纬纺机的评级展望为稳定。

跟踪评级安排

自评级报告出具之日起，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）将对经纬纺织机械股份有限公司（以下简称“受评主体”）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，大公将持续关注受评主体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受评主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映受评主体的信用状况。

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：大公将在本期融资券发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：大公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。

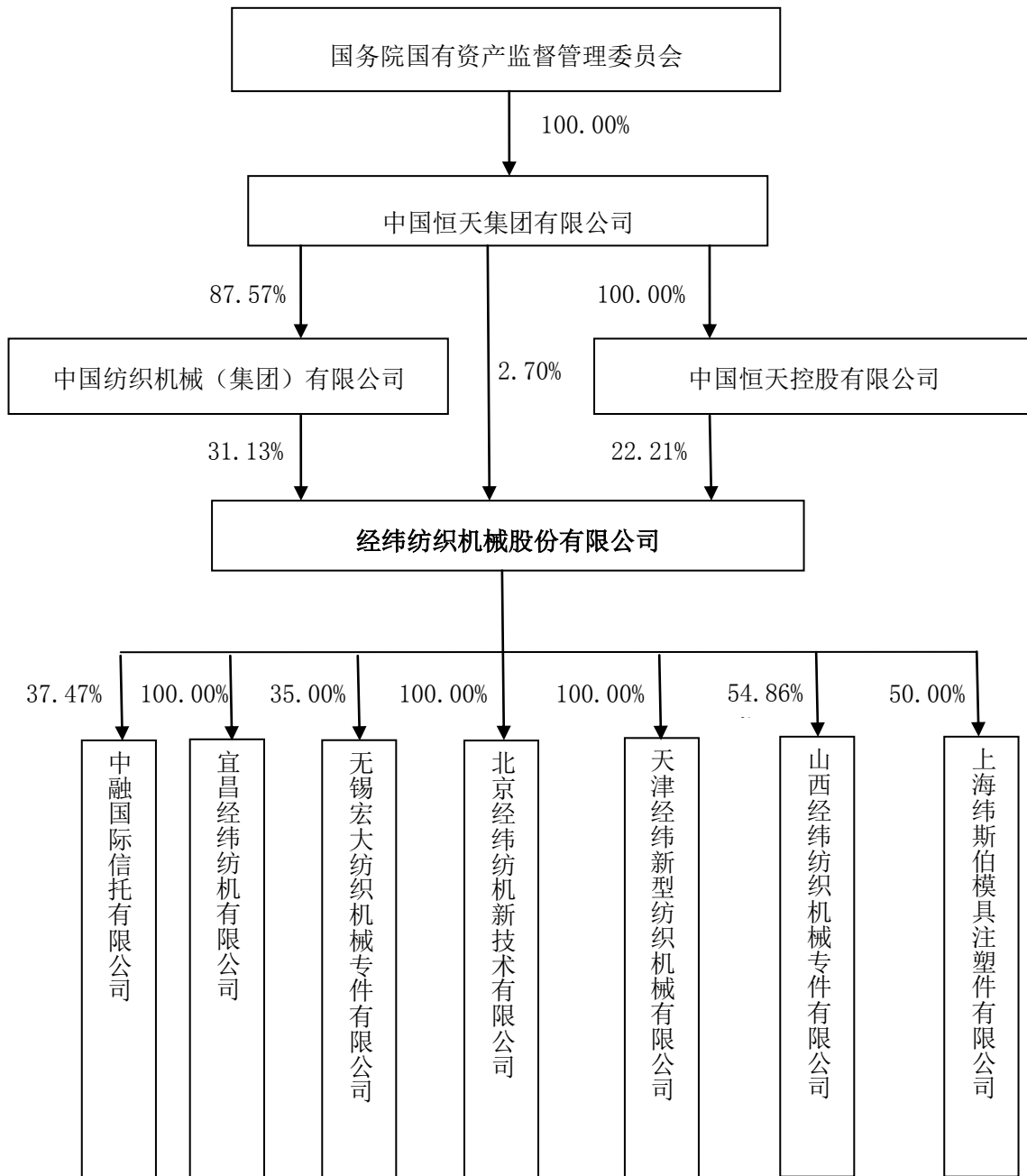
2) 跟踪评级程序安排

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。

大公的跟踪评级报告和评级结果将对受评主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

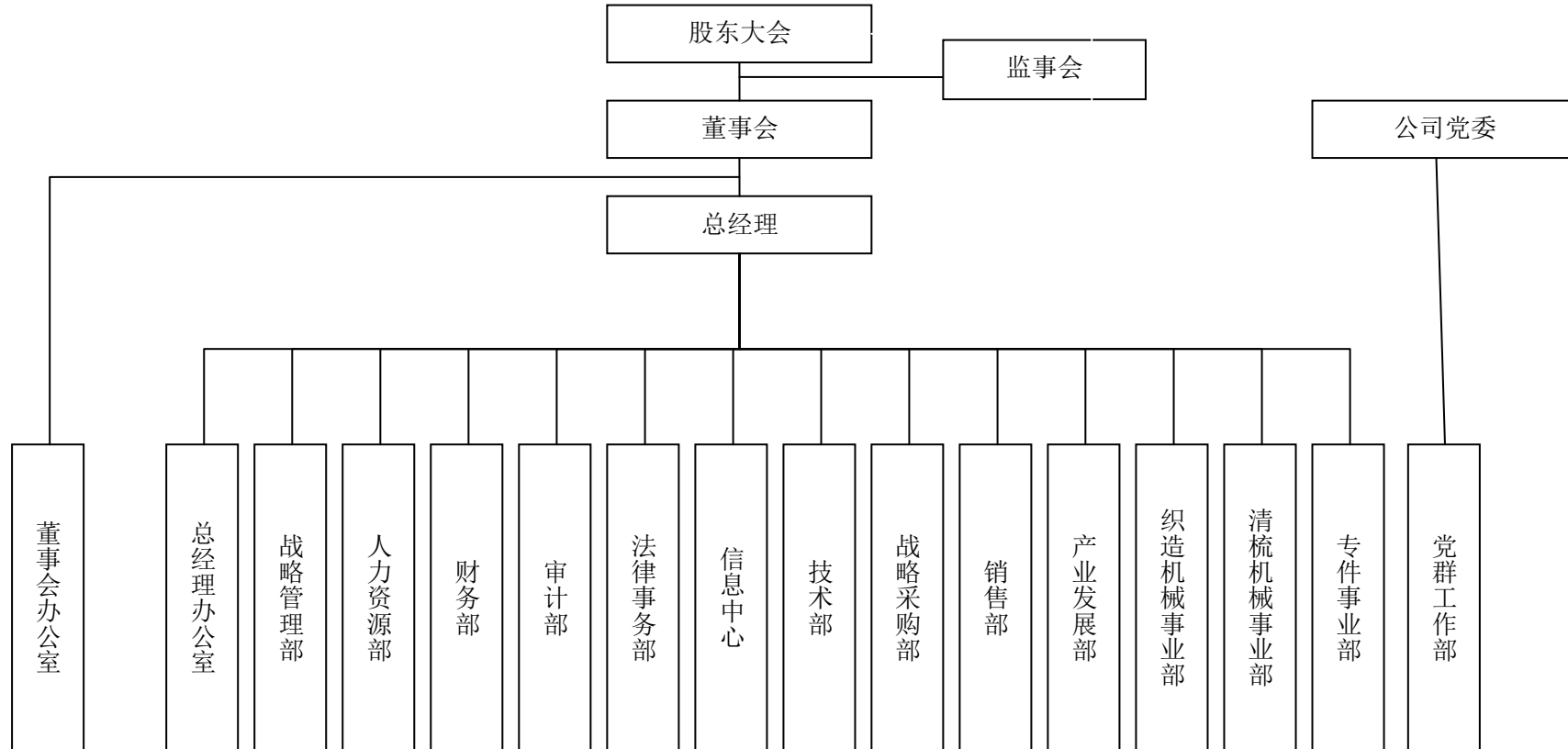
3) 如受评主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至受评主体提供所需评级资料。

附件 1 截至 2017 年 3 月末经纬纺织机械股份有限公司股权结构图





附件 2 截至 2017 年 3 月末经纬纺织机械股份有限公司组织结构图





附件 3 经纬纺织机械股份有限公司主要财务指标

单位：万元

年 份	2017年3月 (未经审计)	2016年	2015年	2014年
资产类				
货币资金	950,471	1,184,080	864,120	523,210
交易性金融资产	481,861	408,651	615,255	604,224
应收票据	75,763	78,857	98,380	78,406
应收账款	100,981	105,335	106,528	76,999
预付款项	26,796	25,694	35,381	52,709
存货	78,700	82,305	153,205	154,227
流动资产合计	1,890,100	2,157,288	1,957,109	1,559,967
可供出售金融资产	811,032	619,925	239,857	64,807
长期股权投资	322,889	308,746	198,984	33,778
固定资产	156,609	166,966	191,033	185,706
无形资产	44,223	47,032	59,349	58,948
商誉	86,303	84,441	84,744	84,512
递延所得税资产	70,014	69,337	58,667	51,868
非流动资产合计	1,573,731	1,374,747	849,475	571,495
资产总计	3,463,831	3,532,035	2,806,584	2,131,462
占资产总额比 (%)				
货币资金	27.44	33.52	30.79	24.55
交易性金融资产	13.91	11.57	21.92	28.35
应收账款	2.92	2.98	3.80	3.61
应收票据	2.19	2.23	3.51	3.68
存货	2.27	2.33	5.46	7.24
流动资产合计	54.57	61.08	69.73	73.19
可供出售金融资产	23.41	17.55	8.55	3.04
长期股权投资	9.32	8.74	7.09	1.58
固定资产	4.52	4.73	6.81	8.71
商誉	2.49	2.39	3.02	3.96
非流动资产合计	45.43	38.92	30.27	26.81
负债类				
短期借款	157,628	171,123	288,575	234,485
应付票据	30,262	31,055	33,980	40,659
应付账款	127,146	126,393	183,070	143,910
预收款项	51,287	41,023	49,420	62,438
应付职工薪酬	284,660	298,128	269,907	204,495

附件 3 经纬纺织机械股份有限公司主要财务指标（续表 1）

单位：万元

年 份	2017 年 3 月 (未经审计)	2016 年	2015 年	2014 年
负债类				
应交税费	52,710	67,774	55,226	46,126
一年内到期的非流动负债	140,157	140,168	20,937	164
拆入资金	130,000	130,000	170,000	-
流动负债合计	1,131,838	1,228,052	1,147,116	771,024
长期借款	7,000	7,000	-	20,000
应付债券	656,051	679,061	264,192	120,000
非流动负债合计	693,736	717,508	283,847	158,489
负债合计	1,825,574	1,945,561	1,430,963	929,513
占负债总额比 (%)				
短期借款	8.63	8.80	20.17	25.23
应付账款	6.96	6.50	12.79	15.48
预收账款	2.81	2.11	3.45	6.72
应付职工薪酬	15.59	15.32	18.86	22.00
应交税费	2.89	3.48	3.86	4.96
流动负债合计	62.00	63.12	80.16	82.95
长期借款	0.38	0.36	0.00	2.15
应付债券	35.94	34.90	18.46	12.91
非流动负债合计	38.00	36.88	19.84	17.05
权益类				
股本	70,413	70,413	70,413	70,413
资本公积	190,637	190,637	190,895	192,239
盈余公积	110,604	110,645	101,740	91,277
未分配利润	279,128	252,456	215,694	189,159
归属于母公司所有者权益合计	699,967	672,243	606,354	559,092
少数股东权益	938,290	914,231	769,267	642,857
所有者权益合计	1,638,257	1,586,474	1,375,621	1,201,949
损益类				
营业总收入	211,286	1,042,624	1,039,510	1,001,339
营业收入	119,896	631,404	565,367	511,765
营业成本	64,544	330,117	347,003	421,103
营业税金及附加	2,418	15,941	33,820	29,460
销售费用	3,166	18,844	19,736	21,877
管理费用	78,063	384,090	346,213	269,325
财务费用	12,267	45,921	26,708	20,704

附件 3 经纬纺织机械股份有限公司主要财务指标（续表 2）

单位：万元

年 份	2017 年 3 月 (未经审计)	2016 年	2015 年	2014 年
损益类				
投资收益	29,425	35,463	20,672	27,686
营业利润	72,561	262,858	241,240	273,311
营业外收支净额	1,026	40,217	34,351	5,699
利润总额	73,587	303,076	275,591	279,010
所得税费用	15,966	82,958	77,007	78,759
净利润	57,621	220,117	198,584	200,251
其中：归属于母公司所有者的净利润	27,325	54,455	45,795	54,184
少数股东损益	30,296	165,662	152,789	146,067
占营业总收入比 (%)				
营业成本	30.55	31.66	33.38	42.05
营业税金及附加	1.14	1.53	3.25	2.94
销售费用	1.50	1.81	1.90	2.18
管理费用	36.95	36.84	33.31	26.90
财务费用	5.81	4.40	2.57	2.07
投资收益	13.93	3.40	1.99	2.76
营业利润	34.34	25.21	23.21	27.29
营业外收支净额	0.49	3.86	3.30	0.57
利润总额	34.83	29.07	26.51	27.86
所得税费用	7.56	7.96	7.41	7.87
净利润	27.27	21.11	19.10	20.00
其中：归属于母公司所有者的净利润	12.93	5.22	4.41	5.41
少数股东损益	14.34	15.89	14.70	14.59
现金流类				
经营活动产生的现金流量净额	-213,235	40,655	240,184	247,707
投资活动产生的现金流量净额	12,149	-74,104	-71,012	-687,200
筹资活动产生的现金流量净额	-43,419	364,131	161,577	7,403
财务指标				
EBIT	87,619	780,836	302,710	298,961
EBITDA	-	804,100	324,722	318,512
总有息负债	1,121,098	1,158,408	777,685	415,308
毛利率 (%)	46.17	47.72	38.62	17.72
营业利润率 (%)	60.52	41.63	42.67	53.41
总资产报酬率 (%)	2.53	22.11	10.79	14.03

附件 3 经纬纺织机械股份有限公司主要财务指标（续表 3）

年 份	2017年3月 (未经审计)	2016年	2015年	2014年
财务指标				
净资产收益率(%)	3.52	13.87	14.44	16.66
资产负债率(%)	52.70	55.08	50.99	43.61
债务资本比率(%)	40.63	42.20	36.12	25.68
长期资产适合率(%)	148.18	167.59	195.35	238.05
流动比率(倍)	1.67	1.76	1.71	2.02
速动比率(倍)	1.60	1.69	1.57	1.82
保守速动比率(倍)	1.33	1.36	1.38	1.56
存货周转天数(天)	112.25	128.41	159.47	135.15
应收账款周转天数(天)	43.94	36.58	31.78	27.84
经营性净现金流/流动负债(%)	-18.07	3.42	25.04	33.06
经营性净现金流/总负债(%)	-11.31	2.41	20.35	27.59
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	-15.20	0.08	8.64	12.29
EBIT 利息保障倍数(倍)	6.24	1.63	10.89	14.83
EBITDA 利息保障倍数(倍)	-	1.68	11.68	15.80
现金比率(%)	126.55	129.70	128.96	146.23
现金回笼率(%)	56.95	57.28	52.79	99.21
担保比率(%)	2.00	2.06	0.00	1.25

附件 4 各项指标的计算公式

1. 毛利率 (%) = $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
2. 营业利润率 (%) = $\text{营业利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
3. 总资产报酬率 (%) = $\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
4. 净资产收益率 (%) = $\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
5. EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
6. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
7. 资产负债率 (%) = $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
8. 长期资产适合率 (%) = $(\text{所有者权益} + \text{非流动负债}) / \text{非流动资产} \times 100\%$
9. 债务资本比率 (%) = $\text{总有息债务} / \text{资本化总额} \times 100\%$
10. 总有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
11. 短期有息债务 = 短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
12. 长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
13. 资本化总额 = 总有息债务 + 所有者权益
14. 流动比率 = $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
15. 速动比率 = $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
16. 保守速动比率 = $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$
17. 现金比率 (%) = $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
18. 存货周转天数¹² = $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
19. 应收账款周转天数¹³ = $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
20. 现金回笼率 (%) = $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
21. EBIT 利息保障倍数 (倍) = $\text{EBIT} / \text{利息支出} = \text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

¹² 一季度取 90 天。

¹³ 一季度取 90 天。

22. EBITDA 利息保障倍数（倍）= EBITDA/利息支出 = EBITDA /（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
23. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）= 经营性现金流量净额/利息支出 = 经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
24. 担保比率（%）= 担保余额/所有者权益×100%
25. 经营性净现金流/流动负债（%）= 经营性现金流量净额/[（期初流动负债+期末流动负债）/2]×100%
26. 经营性净现金流/总负债（%）= 经营性现金流量净额/[（期初负债总额+期末负债总额）/2]×100%

附件 5 企业主体信用等级符号和定义

大公主体信用等级符号和定义：

AAA 级：偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

AA 级：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。

A 级：偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。

BBB 级：偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。

BB 级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。

B 级：偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。

CCC 级：偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。

CC 级：在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。

C 级：不能偿还债务。

注：除 **AAA** 级、**CCC** 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

大公评级展望定义：

正面：存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。

稳定：信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。

负面：存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。