

股票简称：希努尔

股票代码：002485



SINOER

希努尔男装

希努尔男装股份有限公司

(注册地址：山东省诸城市东环路 58 号)

2012 年公司债券（第一期） 受托管理人报告（2013 年度）

债券受托管理人：



国泰君安证券股份有限公司
GUOTAI JUNAN SECURITIES CO., LTD.

(住所：浦东新区商城路 618 号)

2014年5月

声明

国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”）编制本报告的内容及信息均来源于发行人对外公布的《希努尔男装股份有限公司 2013 年度报告》等相关公开信息披露文件以及第三方中介机构出具的专业意见。国泰君安对报告中所包含的相关引述内容和信息未进行独立验证，也不就该等引述内容和信息的真实性、准确性和完整性做出任何保证或承担任何责任。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见，投资者应对相关事宜做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为国泰君安所作的承诺或声明。在任何情况下，投资者依据本报告所进行的任何作为或不作为，国泰君安不承担任何责任。

目 录

| | |
|-------------------------------|----|
| 第一章 本期公司债券概况..... | 2 |
| 一、发行人名称..... | 2 |
| 二、核准文件和核准规模..... | 2 |
| 三、本期债券的主要条款..... | 2 |
| 第二章 发行人 2013 年度经营及财务状况..... | 5 |
| 一、公司基本情况..... | 5 |
| 二、发行人 2013 年度经营状况..... | 5 |
| 三、发行人 2013 年度财务情况..... | 7 |
| 第三章 发行人募集资金使用情况..... | 11 |
| 一、本期债券募集资金情况..... | 11 |
| 二、本期债券募集资金实际使用情况..... | 11 |
| 第四章 本期债券担保人情况..... | 12 |
| 第五章 债券持有人会议召开情况..... | 13 |
| 第六章 本期债券利息偿付情况..... | 14 |
| 第七章 本期债券的跟踪评级情况..... | 15 |
| 第八章 负责处理与公司债券相关事务专人的变动情况..... | 16 |
| 第九章 其他事项..... | 17 |
| 一、对外担保情况..... | 17 |
| 二、涉及的未决诉讼或仲裁事项..... | 17 |
| 三、相关当事人..... | 17 |

第一章 本期公司债券概况

一、发行人名称

中文名称：希努尔男装股份有限公司

英文名称：Sinoer Men's Wear Co., Ltd.

二、核准文件和核准规模

经中国证监会“证监许可【2012】1601号”文件核准，公司获准向社会公开发行面值总额不超过人民币7.5亿元（含7.5亿元）的公司债券。

2013年1月21日至23日，希努尔男装股份有限公司（以下简称“发行人”、“公司”或“希努尔”）成功发行4亿元2012年公司债券（第一期）（以下简称“本期债券”）。

三、本期债券的主要条款

1、债券名称：希努尔男装股份有限公司2012年公司债券（第一期）。

2、债券简称及代码：债券简称“12希努01”、债券代码112146。

3、发行主体：希努尔男装股份有限公司。

4、债券期限：5年期，附第三年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。

5、发行规模：本次债券发行规模为不超过人民币7.5亿元，其中本期债券发行规模为人民币4亿元。

6、债券利率：票面年利率为5.85%，票面利率在债券存续期的前3年保持不变；如发行人行使上调票面利率选择权，未被回售部分债券在存续期限后2年票面年利率为债券存续期限前3年票面年利率加上调基点，在债券存续期限后2年固定不变。

7、还本付息方式及支付金额：在本期债券的计息期限内，每年付息一次，

到期一次还本，最后一期利息随本金一起支付。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利息登记日收市时所持有的本期债券票面总额与对应的票面年利率的乘积；；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。

8、计息期限：若投资者放弃回售选择权，则计息期限自 2013 年 1 月 21 日至 2018 年 1 月 20 日；若投资者部分行使回售选择权，则回售部分债券的计息期限自 2013 年 1 月 21 日至 2016 年 1 月 20 日，未回售部分债券的计息期限自 2013 年 1 月 21 日至 2018 年 1 月 20 日；若投资者全部行使回售选择权，则计息期限自 2013 年 1 月 21 日至 2016 年 1 月 20 日。

9、起息日：本期债券的起息日为 2013 年 1 月 21 日。

10、付息日：在本期债券的计息期间内，每年 1 月 21 日为上一计息年度的付息日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日（顺延期间不另计利息）。

11、兑付日：本期债券的兑付日为 2018 年 1 月 21 日，若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的兑付日为 2016 年 1 月 21 日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日（顺延期间不另计利息）。

12、发行人上调票面利率选择权：本公司有权决定是否在本期债券存续期的第三年末上调本期债券后两年的票面利率。

13、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，本期债券持有人有权在债券存续期间第三个计息年度付息日将其持有的全部或部分本期债券按票面金额回售给发行人。发行人将按照深圳证券交易所和中国证券登记结算有限责任公司相关业务规则完成回售支付工作。

14、担保情况：新郎希努尔集团股份有限公司为本期债券的还本付息提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

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

16、跟踪评级结果：经联合信用评级有限公司综合评定，发行人 2012 年度主体信用等级为 AA，本期债券信用等级为 AA。截至本报告出具之日，发行人

尚未公布 2013 年度跟踪评级报告。

17、债券受托管理人：国泰君安证券股份有限公司。

18、募集资金用途：本期债券募集资金主要用来优化公司债务结构、偿还银行贷款和补充流动资金。

第二章 发行人 2013 年度经营及财务状况

一、公司基本情况

- 1、发行人名称：希努尔男装股份有限公司
- 2、英文名称：Sinoer Men's Wear Co., Ltd.
- 3、上市地点：深圳证券交易所
- 4、股票简称：希努尔
- 5、股票代码：002485
- 6、注册资本：人民币32,000万元
- 7、法定代表人：陈玉剑
- 8、公司设立日期：2003年12月17日
- 9、营业执照注册号：370700400007668
- 10、注册地址：山东省诸城市东环路58号
- 11、董事会秘书：王润田
- 12、证券事务代表：倪海宁
- 13、联系地址：山东省诸城市东环路58号
- 14、邮政编码：262200
- 15、联系电话：(0536) 6076188
- 16、联系传真：(0536) 6076188
- 17、电子信箱：sinoer0899@sinoer.cn
- 18、互联网网址：www.sinoer.com
- 19、经营范围：高中档西服、衬衣、服饰、防静电工作服及阻燃防护服的制造；销售本公司制造的产品；面辅料的物理测试和理化检测；本公司商品的周转及服务；以特许经营方式从事商业活动。

二、发行人 2013 年度经营状况

2013 年，发行人实现营业收入 125,920.02 万元，同比增长 6.76%；实现归属于上市公司股东的净利润 7,139.11 万元，较 2012 年度 13,985.04 万元下降 48.95%，

主要是受宏观经济影响，终端消费持续不景气，公司团体定制业务减少，公司销售促销增加、人工成本上涨以及外贸订单价格下降等因素，导致公司毛利率下降，公司营销网络终端店铺折旧和广告宣传等费用增加，影响公司经营业绩。

2013年内需持续低靡，终端销售疲软，且2014年一季度以来并未有明显改善。如果终端消费持续疲软，直接影响终端门店收入，进而影响加盟商和公司的收入增长水平，随着终端店铺租赁、折旧和人工成本等费用的增加，直接导致终端店铺盈利能力下降。针对这一形势，发行人在强化生产经营组织管理的基础上，加快外部扩张，实现了企业规模总量的提升。在销售终端建设方面，发行人大力拓展、优化销售渠道，加强终端建设、加大直营店建设力度，2013年末店铺总数已达697家，其中直营店178家；在研发方面，发行人不断加强科技创新，强化设计研发能力，在面辅料开发和款式设计两个方面实现突破，相继与面料生产商联合开发了纯棉磨毛艾莉娜系列等不同档次和功能要求的面料；在款式设计方面，推出了时尚修身版套装，在休闲装、西裤、衬衫类、针织类、配饰类、女装版型也取得突破性进展。

1、主要产品经营情况

发行人主营业务收入主要来源于西服套装、休闲西装、西裤和衬衫的销售。主营业务分产品的主要情况如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 营业收入 | 营业成本 | 毛利率 | 营业收入比上年增减 | 营业成本比上年增减 | 毛利率比上年增减 |
|------|-----------|-----------|--------|-----------|-----------|----------|
| 西服套装 | 44,100.72 | 23,211.58 | 47.37% | -21.40% | -22.19% | 0.53% |
| 休闲西装 | 27,678.84 | 21,989.90 | 20.55% | 41.25% | 60.97% | -9.73% |
| 西裤 | 15,773.85 | 12,479.72 | 20.88% | 17.00% | 26.44% | -5.91% |
| 衬衫 | 15,142.23 | 8832.35 | 41.67% | -7.12% | 15.07% | -11.25% |
| 棉服茄克 | 2,266.19 | 1,104.05 | 51.28% | 31.95% | 43.59% | -3.95% |
| 针织衫 | 4,432.95 | 1,917.25 | 56.75% | 18.11% | 0.41% | 7.62% |
| 其他 | 16,426.59 | 9,269.17 | 43.57% | 138.88% | 82.45% | 17.45% |

2013年发行人境内外营业收入及销售比例如下：

单位：万元

| 地区 | 营业收入 | 营业成本 | 毛利率 | 营业收入比上年增减 | 营业成本比上年增减 | 毛利率比上年增减 |
|----|------|------|-----|-----------|-----------|----------|
| | | | | | | |

| | | | | | | |
|------|-----------|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 境内销售 | 93,371.11 | 49,618.70 | 46.86% | -3.20% | -1.66% | -0.83% |
| 境外销售 | 32,450.27 | 29,185.32 | 10.06% | 51.77% | 59.14% | -4.16% |

三、发行人 2013 年度财务情况

1、发行人2013年度财务数据

根据发行人2013年年度报告，其主要财务数据如下：

(1) 合并资产负债表主要数据

单位：万元

| 项目 | 2013年12月31日 | 2012年12月31日 |
|---------------|-------------|-------------|
| 资产合计 | 279,303.33 | 260,743.88 |
| 负债合计 | 78,765.54 | 60,945.19 |
| 所有者权益合计 | 200,537.79 | 199,798.69 |
| 归属于母公司所有者权益合计 | 200,537.79 | 199,798.69 |

(2) 合并利润表主要数据

单位：万元

| 项目 | 2013年度 | 2012年度 |
|---------------|------------|------------|
| 营业收入 | 125,920.02 | 117,942.23 |
| 营业利润 | 7,626.45 | 14,440.12 |
| 利润总额 | 8,987.31 | 16,471.32 |
| 净利润 | 7,139.11 | 13,985.04 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 7,139.11 | 13,985.04 |

(3) 合并现金流量表

单位：万元

| 项目 | 2013年度 | 2012年度 |
|---------------|-----------|------------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 4,526.81 | 766.41 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -3,717.38 | -39,797.98 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 4,049.10 | 20,134.75 |
| 汇率变动对现金的影响 | -343.06 | -3.24 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 7,139.11 | 13,985.04 |

2、资产状况

2013年末，公司合并口径资产总额为279,303.33万元，较2012年末增加18,559.45万元，增幅为7.12%。公司资产规模保持平稳增长。

2013年末，公司流动资产为133,787.71万元，较2012年末增加9,153.69万元，增幅为7.34%。其中，货币资金为29,200.58万元，较2012年末增加5,693.25万元，增幅为24.22%，主要系发行债券增加现金流入所致；应收账款为48,786.99万元，较2012年末增加18,876.40万元，增幅为63.11%，主要系销售旺季公司放宽加盟店信用期限所致；存货为37,508.71万元，较2012年末减少2,738.34万元，降幅为6.80%，主要系公司加强以销定产和控制采购规模等管理措施所致；预付账款为13,540.72万元，较2012年末减少16,472.02万元，降幅为54.88%，主要系前期预付店铺购置款项已交房转入非流动资产所致。

2013年末，公司非流动资产为145,515.62万元，较2012年末增加9,405.76万元，增幅为6.91%。其中，固定资产为117,474.72万元，较2012年末增加18,374.61万元，增幅为18.54%，主要系前期购置店铺装修完工转入所致；在建工程为10,041.82万元，较2012年末减少4,693.17万元，降幅为31.85%，主要系店铺装修完工转入固定资产所致；无形资产为9,133.66万元，较2012年末减少5,626.19万元，降幅为38.12%，主要系公司两宗国有建设用地使用权被政府收储所致。

3、负债状况

2013年末，公司合并口径负债总额为78,765.54万元，较2012年末增加17,820.35万元，增幅为29.24%。

2013年末，公司流动负债为36,163.92万元，较2012年末减少22,674.27万元，降幅为38.54%。其中，短期借款为2,000.00万元，较2012年末增加减少28,922.76万元，降幅为93.53%，主要系用公司债券募集资金提前偿还银行贷款所致；应付票据为6,718.18万元，较2012年末增加1,589.55万元，增幅为30.99%，主要系报告期末用票据结算货款增多所致；应付账款为14,066.33万元，较上年末减少增加1,879.60万元，增幅为15.42%，主要系合同期内欠款较多所致；应交税费为2,043.97万元，较2012年末减少514.68万元，降幅为20.12%。

2013年末公司非流动负债为42,601.62万元，较2012年末增加40,494.62万元，增幅为1921.91%。其中，应付债券为39,737.72万元，较2012年末增加39,737.72万元，主要系2013年公司发行公司债券所致。

4、经营成果分析

2013年，公司实现营业利润7,626.45万元，较2012年减少6,813.67万元，同比下降47.19%；归属于母公司所有者的净利润7,139.11万元，较2012年减少6,845.93万元，同比下降48.95%；主要系营业成本比营业收入更快增长，且公司债券产生财务费用所致。

(1) 收入成本分析

2013年，公司营业收入为125,920.02万元，较2012年增加7,977.79万元，同比增长6.76%，主要系外销销售收入增长所致；营业成本为78,887.57万元，较2012年增加10,000.49万元，同比增长14.52%，主要系外销收入增长导致成本随着增长。

(2) 费用分析

2013年销售费用为27,789.15万元，较2012年增加1,857.10万元，同比增长7.16%，主要系公司营销网络终端店铺折旧和广告宣传等费用增加所致。

2013年管理费用为5,871.64万元，较2012年增加66.76万元，同比增长1.15%。

2013年财务费用为2,797.48万元，较2012年增加2,257.35万元，同比增长417.93%，主要系公司债券利息费用增长所致。

5、现金流量分析

公司2013年末现金及现金等价物为25,458.49万元，较2012年末增加4,515.47万元，增幅为21.56%，主要系发行债券增加现金流入所致。

其中，经营活动产生的现金流量净额为4,526.81万元，较2012年末增加3,769.40万元，增幅为490.65%，主要系发行人对上游的预付款项减少，使购买商品、劳务支付的现金减少所致。

投资活动产生的现金流量净额为-3,717.38万元，较2012年末增加36,080.60万元，增幅为90.66%。主要是公司募集资金投资项目去年底已基本完成，募集资金购置店铺支出减少所致。

筹资活动产生的现金流量净额为4,049.10万元，较2012年末减少16,085.65万

元，同比下降79.89%，主要系公司使用公司债券募集资金偿还银行贷款所致。

第三章 发行人募集资金使用情况

一、本期债券募集资金情况

经中国证监会“证监许可【2012】1601号”文件核准，公司获准向社会公开发行面值总额不超过人民币7.5亿元（含7.5亿元）的公司债券。2013年1月21日至23日，发行人成功发行4亿元本期债券。

根据本期债券募集说明书的相关内容，本期债券拟将1.5亿元用于偿还银行贷款，其余2.5亿元用于补充流动资金。

二、本期债券募集资金实际使用状况

本期债券扣除各项发行费用后，募集资金净额为人民币39,626万元。截至2013年末，公司已使用募集资金金额为39,626万元，其中，30,962万元用于偿还银行贷款，8,664万元用于补充流动资金，本期公司债券募集资金已全部使用完毕。

第四章 本期债券担保人情况

发行人控股股东新郎希努尔集团股份有限公司（以下简称“新郎集团”）为本期债券的还本付息提供了全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

新郎集团以服装、家具经营制造为主业，目前拥有希努尔男装、欧美尔家具两大工业园，是集酒店、房地产等多元化经营于一体的大型集团。

截至2013年12月31日，新郎集团合并资产总额为604,212.52万元，合并负债总额为324,591.31万元，合并所有者权益为279,621.21万元，其中归属于母公司的所有者权益为164,938.98万元。2013年度，新郎集团实现营业收入153,751.98万元，净利润1,310.21万元。

根据联合信用评级有限公司出具的《希努尔男装股份有限公司2012年公司债券跟踪评级分析报告（联合【2013】046号）》，新郎希努尔集团股份有限公司经营情况稳定，资产状况良好，盈利能力良好，虽债务规模加大但债务负担仍属合理水平。

第五章 债券持有人会议召开情况

截至本报告出具日，发行人未发生须召开债券持有人会议的事项，未召开债券持有人会议。

第六章 本期债券利息偿付情况

若投资者放弃回售选择权,则本期债券计息期限自 2013 年 1 月 21 日至 2018 年 1 月 20 日;若投资者部分行使回售选择权,则回售部分债券的计息期限自 2013 年 1 月 21 日至 2016 年 1 月 20 日,未回售部分债券的计息期限自 2013 年 1 月 21 日至 2018 年 1 月 20 日;若投资者全部行使回售选择权,则计息期限自 2013 年 1 月 21 日至 2016 年 1 月 20 日。

在本期债券的计息期间内,每年 1 月 21 日为上一计息年度的付息日。如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第 1 个交易日(顺延期间不另计利息)。

2014 年 1 月 21 日,发行人已按时足额支付第一年度利息。

第七章 本期债券的跟踪评级情况

2013年5月13日，联合信用评级有限公司出具了《希努尔男装股份有限公司2012年公司债券跟踪评级分析报告》，跟踪评级结果如下：

一、本期债券跟踪信用等级：AA

二、发行人主体信用等级：AA

三、评级展望：稳定

根据《希努尔男装股份有限公司2012年公司债券信用评级报告》中跟踪评级安排，联合信用评级有限公司将在2013年年报公告之日后两个月内完成2013年度定期跟踪评级，并发布定期跟踪评级报告及结果。

截至本受托管理报告出具之日，本期债券暂无2013年度跟踪评级报告。

第八章 负责处理与公司债券相关事务专人的 变动情况

报告期内，发行人负责处理与公司债券相关事务的专人为公司证券事务代表倪海宁，未发生变动。

第九章 其他事项

一、对外担保情况

报告期内，发行人不存在违规对外担保事项。

二、涉及的未决诉讼或仲裁事项

报告期内，发行人不存在重大诉讼、仲裁事项。

三、相关当事人

报告期内，本期公司债券的受托管理人和资信评级机构均未发生变动。

（以后无正文）

（本页无正文，为国泰君安证券股份有限公司关于《希努尔男装股份有限公司
2012年公司债券（第一期）》受托管理人报告（2013年度）之盖章页）

国泰君安证券股份有限公司

年 月 日