

跟踪评级公告

联合[2013] 075 号

重庆宗申动力机械股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对重庆宗申动力机械股份有限公司主体长期信用状况和发行的“11 宗申债”公司债券进行跟踪评级，确定：

重庆宗申动力机械股份有限公司主体长期信用等级为 AA

重庆宗申动力机械股份有限公司发行的“11 宗申债”公司债券信用等级为 AA

特此公告

联合信用评级有限公司

信评委主任：

分析师：

二零一三年五月二十七日

地址：天津市和平区曲阜道 80 号（300042）

电话：022-58356998

传真：022-58356989

<http://www.lianhecreditrating.com.cn>

重庆宗申动力机械股份有限公司

2011 年公司债券跟踪评级分析报告

主体长期信用等级

跟踪评级结果: AA

评级展望: 稳定

上次评级结果: AA

评级展望: 稳定

债项简称: 11 宗申债

债项信用等级

跟踪评级结果: AA

上次评级结果: AA

上次评级时间: 2012 年 5 月 23 日

跟踪评级时间: 2013 年 5 月 27 日

主要财务数据

重庆宗申动力机械股份有限公司

项 目	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
资产总额(亿元)	38.92	45.79	47.32
所有者权益(亿元)	20.42	29.78	30.48
长期债务(亿元)	7.47	8.61	7.92
全部债务(亿元)	11.47	9.23	9.66
营业收入(亿元)	46.10	42.63	10.68
净利润(亿元)	3.62	3.43	0.71
EBITDA(亿元)	4.90	5.15	--
经营性净现金流((亿元)	0.34	3.55	-0.20
营业利润率(%)	15.61	16.32	15.91
净资产收益率(%)	17.28	13.66	2.35
资产负债率(%)	47.53	34.97	35.58
全部债务资本化比率(%)	35.96	23.66	24.06
流动比率	2.96	5.10	4.38
EBITDA 全部债务比(%)	0.43	0.56	--
EBITDA 利息倍数(倍)	25.02	7.87	--
EBITDA 偿债倍数(倍)	0.65	0.69	--

宗申产业集团有限公司

项 目	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
资产总额(亿元)	116.52	127.27	129.68
所有者权益(亿元)	41.63	50.37	51.20
营业收入(亿元)	103.33	89.28	18.97
净利润(亿元)	3.63	2.05	0.90

注: 本报告中部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异, 系四舍五入造成; 报告中涉及货币内容除特别说明外, 均指人民币; 2013 年 1 季度相关指标未年化。

评级观点

联合信用评级有限公司(以下简称“联合评级”)对重庆宗申动力机械股份有限公司(以下简称“公司”或“宗申动力”)的跟踪评级, 反映了跟踪期内, 公司主营产品摩托车发动机产销量虽有所下降但继续维持在较大规模, 同时公司大力整合营销网络促进售后服务业务的快速发展; 跟踪期内, 公司通过增发实现了资本规模的上升, 并通过介入通用航空领域为公司的未来拓展了新的经济增长点。

公司资产规模较大, 资产质量及现金流状况良好, 债务负担较轻, 整体盈利能力和偿债能力较强。联合评级同时也关注到跟踪期内国内外摩托车发动机市场整体低迷, 原材料价格波动较大、人力成本上升、地方禁摩政策等因素可能给公司经营及财务状况带来的不利影响。

本次债券由宗申产业集团有限公司(以下简称“宗申集团”或“集团”)提供全额不可撤销的连带责任保证担保。宗申集团资产规模较大, 资产质量较好, 盈利能力较强, 其担保对本次债券信用状况具有一定的积极影响, 本次债券到期不能偿付的风险很小。

优势

1. 公司是我国摩托车发动机产销量领先的企业之一, 产销规模大、国内市场占有率较高、品牌知名度较高。

2. 跟踪期内, 公司整合营销网络, 在全国范围内建设左师傅连锁门店, 有利于扩大公司产品的销售规模和售后服务水平。

3. 跟踪期内, 公司通过整合上下游资源进一步加强成本控制水平, 并逐步向通用航空相关制造业拓展, 实现产业升级转型。

4. 跟踪期内, 公司非公开发行股票完成使得公司的资本实力有所提升。

关注

1. 以钢材、铝材为主的原材料价格波动大, 对公司摩托车发动机和通用汽油机业务板块的盈利造成一定影响。

2. 国内部分大城市“禁限摩”政策和国际市场需求低迷使摩托车市场急剧萎缩, 摩托车发动机市场竞争日趋激烈。

分析师

金磊 刘晓佳

电话: 022-58356998

传真: 022-58356989

地址: 天津市和平区曲阜道 80 号 (300042)

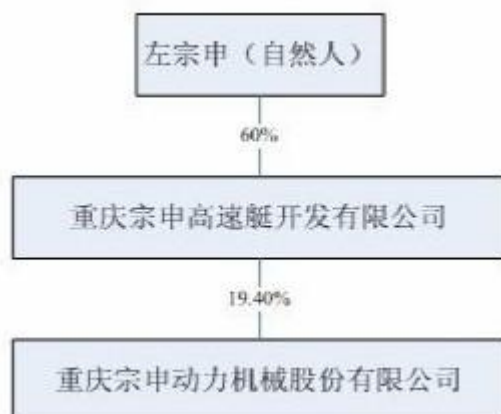
Http: //www.lianhecreditrating.com.cn

一、主体概况

公司前身为成都联益实业股份有限公司，系由成都市双流县联益钢铁企业公司、双流县东升乡和双流县东升乡涧槽村共同发起，经成都市体制改革委员会“成体改（1989）字第 23 号”文件批准设立的股份有限公司。1989 年 4 月 10 日，成都体制改革委员会批准成都联益向社会公众发行 24.80 万股人民币普通股，每股面值 100 元。1997 年 3 月 6 日，经中国证监会“证监发字（1997）第 39 号”《关于成都联益实业股份有限公司申请股票上市的批复》核准，同意成都联益股票上市，并确认其总股本为 6,580.00 万股，每股面值为 1.00 元。经深圳证券交易所审核通过，成都联益社会公众股上市交易，证券代码为：“000696”（现为：“001696”）。2003 年通过资产重组，成都联益实业股份有限公司的主营业务由钢铁生产和销售变更为生产销售摩托车发动机及零配件，同年 9 月 27 日，成都联益实业股份有限公司更名为“成都宗申热动力机械股份有限公司”，2005 年 1 月 5 日成都宗申热动力机械股份有限公司更名为“重庆宗申动力机械股份有限公司”。从 2005 年至 2012 年公司经历 5 次转增股本和 2 次定向增发。

截至 2012 年底，公司注册资本为 118,649.58 万元，股本为 1,186,495,828 股，其中有限售条件股份占比为 35.37%，无限售条件流通股份占比为 64.63%。2012 年底，公司控股股东仍为重庆宗申高速艇开发有限公司（持公司股份比例 19.4%），实际控制人为自然人左宗申。

图 1 2012 年底公司股权结构与控制关系图



资料来源：公司年报

公司主要从事开发、生产和销售各类摩托车发动机、通用汽油机及零配件，目前具有年产摩托车发动机 400 万台，通用汽油机 300 万台的生产能力。

截至 2012 年底，公司下辖 9 家子公司，总部下设营销中心、财务中心、成本控制中心、制造技术系统、质管中心、产品开发中心、生产系统、配套系统、审计部、行政人资体系等职能部门；公司拥有在职员工 4,226 人。

截至 2012 年底，公司合并资产总额 457,940.67 万元，负债合计 160,154.02 万元，所有者权益（含少数股东权益）297,786.65 万元。2012 年公司实现营业收入 426,265.03 万元，净利润（含少数股东损益）34,294.98 万元。经营活动产生的现金流量净额 35,531.34 万元，现金及现金等价物净增加额-9,644.21 万元。

截至 2013 年 3 月底，公司合并资产总额 473,180.86 万元，负债合计 168,341.36 万元，所有者权益（含少数股东权益）304,839.50 万元。2013 年 1~3 月公司实现营业收入 106,841.70 万元，净

利润（含少数股东损益）7,078.95 万元。经营活动产生的现金流量净额-2,025.00 元，现金及现金等价物净增加额-10,882.49 万元。

公司注册地址：重庆市巴南区炒油场；公司法定代表人：左宗申。

二、本期债券概况

2011 年 12 月 19 日，公司发行 7.5 亿元公司债券，债券票面利率为 7.45%，期限为 6 年，附第 3 年末上调票面利率和投资者回售选择权。本期债券的付息日期为 2012 年至 2017 年每年的 11 月 14 日，到期日为 2017 年 11 月 14 日，兑付日为 2017 年 11 月 14 日。本期公司债券已于 2011 年 12 月 19 日在深圳证券交易所挂牌交易，债券简称“11 宗申债”，证券代码“112045”。跟踪期内，公司已于 2012 年 11 月 14 日按期付息。

三、行业分析

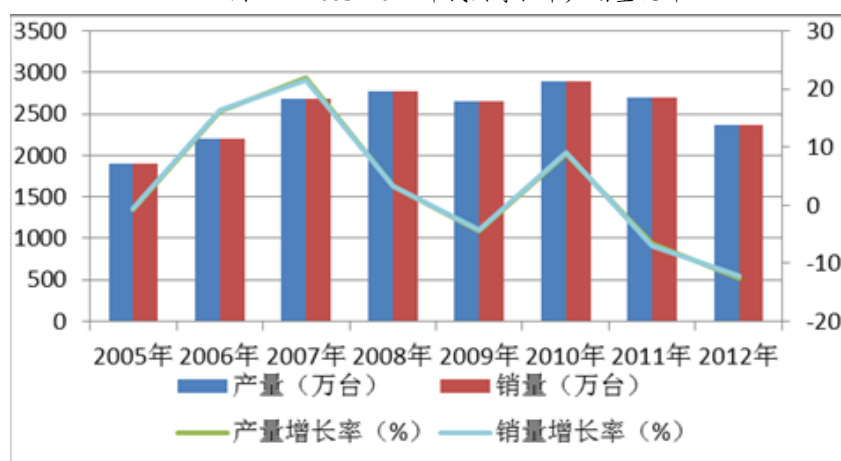
公司主要从事开发、生产和销售各类摩托车发动机、通用汽油机及零配件，分别从属于摩托车发动机和通用汽油机业。2012 年公司积极推进收购北京华安天诚科技有限公司股权项目，拟充分利用重庆市相关政府部门等外部资源和产业平台，逐步向通用航空相关制造产业进行拓展。

1. 摩托车行业

摩托车产业作为我国传统制造产业之一，近年来由于人民币升值、原材料成本上涨、国家禁摩政策等市场环境的影响，行业景气度快速下滑，2010 年至 2012 年摩托车整车年销量降幅均超过 10%，50mL 至 250mL 排量的低端化产品市场竞争加剧，产品出口竞争力减弱，国内摩托车制造企业原有单纯依靠价格竞争的模式已不能满足行业发展需要，迫切需要大力推进产品创新，积极向中大排量的高端化市场以及新能源动力方面拓展，同时通过上下游产业链整合，将由原有成品装配的单一竞争转向整个产业链的价值竞争，因此对摩托车企业的资金、技术、品牌、销售渠道等方面均提出了较高要求。

2012 年受宏观经济增速持续放缓、“禁限摩”的城市不断增加、电动车等替代产品的冲击等多重因素影响，国内摩托车需求持续低迷。而我国摩托车出口国家主要集中在非洲、中东、南美市场等，出口市场对价格较为敏感，劳动力成本上涨、人民币汇率的升值、钢材、橡胶等原材料价格的上涨等因素进一步削弱了我国摩托车出口的价格优势，导致国外市场也出现需求放缓。据中国汽车工业协会统计分析，我国 2012 年年产销摩托车 2,362.98 万辆和 2,365.07 万辆，比上年下降 12.50%和 12.17%，其中出口摩托车 893.59 万辆，比上年下降 16.83%，降幅高于行业总销量降幅 4.66 个百分点，全年产销量为 2007 年以来新低。

图2 2005~2012年我国摩托车产销量统计



资料来源：国家统计局。

2012年4月商务部发布了《关于组织申报国家摩托车及零部件外贸转型升级基地及基地企业的通知》，对申报主体及申报企业的条件做了详细的规定，有利于促进我国摩托车及零部件出口健康发展，引导国内摩托车产业加快优化升级步伐。同年5月，财政部、工业和信息化部联合发布了《2012年第二批摩托车下乡生产企业名单及产品目录》，有利于促进摩托车在广大农村市场的销售。

总体看，技术是制约摩托车行业的核心，未来摩托车行业将向中大排量转移，但国内部分城市的禁摩政策对整个行业产生一定制约。

2. 通用汽油机

近年来全球工业化进程的加快以及居民消费水平的提高，欧美发达国家对园林机械、发电机、扫雪机、高压清洗机等产品的需求量不断增长；同时随着我国城镇化水平的不断深化以及国家对农业机械现代化的推广，农机产品以及园林机械产品的国内市场空间也将快速扩大。

国际市场方面，通用汽油机产品在西方发达国家主要作为日常家用动力工具之一，市场较为成熟，需求量也较大，美国和欧盟是我国通用动力机械产品主要的出口市场。美国和欧盟对通用汽油机产品的尾气排放有着严格的准入限制，并且不断趋严。满足该等排放标准是我国企业产品进入美国和欧盟市场的必要条件。美国于2008年10月颁布了EPA第三阶段排放认证标准，对225cc以上和225cc以下的通用动力产品分别自2011年1月1日和2012年1月1日开始实施。对80cc以下的通用汽油机产品，将视为手持式设备用发动机，相比原EPA第二阶段排放标准，EPA第三阶段排放标准的测试工况由原来的六种减少为两种，部分排放指标也进行了调整。

国内市场方面，自2001年以来，通用汽油机行业呈上升趋势，市场形势较好，特别是随着农业现代化步伐的加快，以及政府加大农机产品补贴的实施，农业机械化产业化将在我国形成新的发展高潮，微耕机、机动喷雾器、排灌机械等农机产品的需求量会大幅增加。

总体来看，通用汽油机行业未来面临良好发展前景，业内企业发展空间较大。

3. 通用航空业

通用航空是指使用民用航空器从事公共航空运输以外的民用航空活动，包括客货运输、工业、农业、林业、渔业和建筑业的作业飞行等。我国已在“十一五”规划中将发展通用飞机列入高技术产业工程重大专项，而且根据国务院颁布的《关于深化低空空域管理体制改革的意见》，低空空域改革试点已自2011年起开始向全国推广。预计未来5年~10年，通用航空飞机需求量的年均增

长率将达到 30%以上，成为一个迅速崛起的朝阳产业。

根据重庆市两江新区管委会发布的信息显示，重庆“飞行管制分区低空空域管理改革试点”的申请，已获国家空管委批复同意，重庆已成为西南首个试点开放低空空域的城市，将对重庆通用航空产业的发展起到重大推进作用，通用航空产业也将成为重庆重点培育新兴产业之一。

总体看，我国通用航空业刚刚起步，市场尚不成熟，但未来发展空间广阔。

四、管理分析

根据公司公告，2012 年 2 月 10 日，公司原总经理胡显源先生因工作需要，辞去公司总经理职务，公司董事会决定聘任黄培国先生为公司总经理。黄培国先生，1976 年生，研究生学历，历任重庆四维瓷业（集团）股份有限公司董秘办秘书、证券事务部副经理、证券事务代表、公司证券事务代表、副总经理、董事会秘书。

根据公司公告，2012 年 2 月 10 日，公司董事会决定聘任李建平先生担任公司董事会秘书、总经理助理职务。李建平先生，1983 年生，研究生学历，历任西南合成制药股份有限公司证券事务代表、重庆昊晟玻璃股份有限公司证券事务代表、公司董事会办公室主任、证券事务代表等职务。

公司此次高管人员变更时间相对较短，其对公司经营和管理方面的影响尚未体现。

五、经营分析

1. 经营概况

2012 年，受国际经济持续低迷以及国内机械制造业盈利能力下滑等影响，摩托车行业产销量创 2007 年以来新低，对公司生产经营带来较大冲击。跟踪期内，公司经营管理层在强化“摩托车发动机和通用动力”两大传统业务的技术升级和市场拓展基础上，加大了在新兴业务拓展和产业战略转型的推进力度，在上下游产业并购、国际合作及金融投资等业务方面取得了初步成效，确保了公司市场占有率的持续提升和整体盈利能力的稳定。公司全年实现营业收入 426,265.03 万元，较上年同期降低 7.53%；实现利润总额 39,656.78 万元，较上年同期降低 5.40%；实现净利润 34,294.98 万元，较去年同期下降 5.15%。

2012 年公司的业务收入构成情况较上年变动不大，仍是以摩托车发动机产品为主；全年实现主营业务收入 424,857.72 万元，较上年下降 7.56%，主营业务毛利率为 16.66%，毛利率水平较上年略有上升。从具体产品上看，2012 年发动机行业整体低迷，公司主营业务中发动机产品收入规模有所下降，但公司通过拓展国内外新型市场和重点客户、提升三轮车以及中大排量发动机的销售比重、提高生产效率等手段，确保发动机产品的毛利水平上升了 1.2 个百分点（见下表）；2012 年，受欧美发达国家经济增速下滑等影响，国内通机行业出口量有所下降，对公司通机产品的外销带来较大压力，公司通机产品全年实现业务收入 92,999.06 万元，较上年同期下降了 10.28%，毛利率下降了 1.02 个百分点。跟踪期内，公司对宗申集团旗下的零售网点进行整合，2012 年零售服务业务实现营业收入 13,306.84 万元，较上年增长 60.26%，毛利率提高了 1.83 个百分点。

表 1 2011 年~2012 年公司主营业务收入、成本和毛利率情况

项目	2011 年		2012 年		2011 年	2012 年
	营业收入 (万元)	营业成本 (万元)	营业收入 (万元)	营业成本 (万元)	毛利率	毛利率
发动机产品	347,660.45	292,426.38	318,551.82	264,120.99	15.89%	17.09%
通机产品	103,658.74	87,680.88	92,999.06	79,615.95	15.41%	14.39%
零售服务	8,303.18	6,607.13	13,306.84	10,345.29	20.43%	22.26%
合计	459,622.38	386,714.39	424,857.72	354,082.23	15.86%	16.66%

资料来源：公司年报

2013 年一季度，公司的主营业务收入保持稳定，实现主营业务收入 106,841.70 万元，较上年同期下降 1.83%，实现净利润 7,078.95 万元，较上年同比增长 3.61%。

2. 业务运营

成本和原材料情况

从成本上看，公司以原材料为主的成本结构在跟踪期内未发生改变，2012 年公司成本构成中原材料的占比继续维持在 87% 以上。从原材料方面看，随着铝合金特种铸造项目基本建设完成，公司采购铝材的价格明显下降，降幅达 6.44%（表 2）；跟踪期内，公司收购重庆美心翼申机械制造有限公司，主要向其采购曲轴产品，未来公司曲轴产品的采购价格优势将进一步显现。

表 2 公司主要原材料价格情况(不含税价)

项目	2011 年	2012 年
铝材（元/吨）	14,583.41	13,644.34
燃气（元/立方）	1.99	2.30
电（元/度）	0.68	0.79
水（元/吨）	4.26	4.25
曲轴（元/件）	56.40	58.34
曲轴箱（元/件）	50.92	52.31

资料来源：公司提供

生产情况

跟踪期内，公司主导产品的产能利用率均有不同程度的下降。2012 年公司摩托车发动机产品和通用汽油机产品的产量均较上年有所下降，其中摩托车发动机产量为 330.68 万台，较上年下降 11.66%，产能利用率下降到 82.67%，但仍处于较高水平；通用机产品实现产量 130.21 万台，较上年下降 13.88%，产能利用率为 43.40%，较上年下降了 10.60 个百分点。

表 3 公司主要产品产能产量情况

项目	2011 年	2012 年
摩托车发动机		
产能（万台）	400	400
产量（万台）	374.32	330.68
产能利用率	93.58%	82.67%
通用机		
产能（万台）	280	300
产量（万台）	151.20	130.21
产能利用率	54.00%	43.40%

资料来源：公司提供

销售情况

跟踪期内，公司产品的产销率维持在100%以上，从销售量上看，公司的销量较上年同比有所下降。

2012年，公司全资子公司重庆宗申发动机制造有限公司面临国内汽摩行业规模下滑、市场竞争加剧等不利形势下，进一步加快了摩托车动力产品结构调整力度，通过提高生产效率、成本控制和质量控制水平等措施，实现销售各类摩托车发动机334.57万台（表4），仍较去年同期下降了10.99%，但大排量发动机系列产品实现销量86.32万台，同比增加9.45%，电动动力产品也初步实现批量生产销售，巩固了发动机公司的行业领先地位。

2012年，公司下属通机公司（公司通机业务载体）全年共销售通用动力机械产品131.68万台，较去年同期下降14.73%。为巩固通机公司在规模、品牌、技术和成本方面的领先优势，公司对原有的营销模式与市场布局进行了适时调整，积极拓展美国、德国、西班牙等高端市场，进一步强化国内终端渠道的整合力度，持续加大对“精细化中小型农机动力”等新产品的研发投入。同时，为提升公司通机生产工艺水平、快速开拓国内外农机市场，公司还积极推进与国外大型农机制造企业的合资合作。截止2012年底，公司已顺利与意大利Barbieri农机公司完成了《合资经营合同》的签订，未来将在微耕机、小型拖拉机等领域进行深度合作。

表 4 公司主要产品销售情况

项目	2011 年	2012 年
摩托车发动机		
产量（万台）	374.32	330.68
销量（万台）	375.89	334.57
产销率	100.42%	101.18%
通用机		
产量（万台）	151.20	130.21
销量（万台）	154.43	131.68
产销率	102.13%	101.13%

资料来源：公司提供

零售服务业务

重庆左师傅动力机械销售服务有限公司作为公司“左师傅连锁营销售后服务网络项目”的运作平台，拟在全国范围通过建设左师傅连锁门店，打造集摩托车、电动车以及农机等产品零售及维修服务为一体的终端市场布局。自2012年3月公司非公开发行募集资金到位后，左师傅公司正式启动了对宗申集团旗下的国内零售营销网络整合，积极推进左师傅旗舰店、直营店的选址以及合作店、加盟店的招商谈判工作。报告期内，左师傅公司已在全国设立了11家分公司作为区域性管理中心，新建左师傅门店150余家，逐步实现了向独立第三方服务平台的转型，其中云南、四川等多家合作店和加盟店已实现销售规模和经营利润的倍数增长。随着左师傅公司门店规模化的快速提升以及相关新兴业务的注入，未来左师傅的连锁销售服务业务将成为公司新的利润增长点之一。

总体看，跟踪期内，公司产品产销量保持有所下降，业务利润水平受政策、市场、出口等影响略有下降，但仍维持在行业正常水平，整体看公司经营情况良好。

3. 重要事项

2012年3月，公司以非公开发行的方式向10家特定投资者发行股票16,544.12万股，发行价格为

5.44元/股，募集资金89,999.99万元，扣除发行费用后募集资金净额为87,432万元。

根据公司非公开发行股票募集资金使用计划，全部募集资金将用于3个项目的建设（见下表）。

表5 2012年公司非公开发行股票募集资金计划使用情况表

项目名称	投资总额（万元）	募集资金承诺投入额（万元）	截至2012年底投资进度
左师傅动力机械销售服务网络建设项目	53,197.53	40,000.00	2.33%
三轮摩托车专用发动机项目	35,461.40	35,000.00	20.98%
技术中心建设项目	15,388.65	15,000.00	2.59%
合计	104,047.58	90,000.00	--

资料来源：公司提供

左师傅动力机械销售服务网络建设项目

项目计划由重庆左师傅动力机械销售服务有限公司（目前公司拟通过增资收购方式获得其全部股权）作为实施主体，首期规划拟在西南及华南地区六省一市（即湖南省、湖北省、广西省、云南省、四川省、贵州省、重庆市）建设左师傅连锁店3,913家，形成一个层次鲜明、分工有序、布局合理的动力机械销售及服务网络。建设形式和规模具体为：（1）在地级市场和重点县级市场建立旗舰店42家、直营店269家；（2）在一般县级市场建立合营控股店202家；（3）在非重点县级市场、乡镇市场及中心村建立合作店3,400家（其中县级区域224家、县级区域以下城镇3,176家）。

公司此项目建设期为3年，项目实施完成后，达产年可实现营业收入81,817.83万元，利润总额11,916.72万元，净利润8,937.54万元，财务内部收益率（所得税后）为21.33%，投资回收期（所得税后）为5.98年（含建设期）。

三轮摩托车专用发动机项目

公司计划将下属子公司宗申发动机公司作为三轮摩托车专用发动机项目的实施主体，主要研发和生产三轮摩托车专用发动机，项目的主导产品按2个平台5个系列进行产品布局，项目建成后，将新增低速大扭矩三轮摩托车专用发动机产能40万台/年、新结构三轮摩托车专用发动机产能10万台/年。根据项目的可行性研究报告，此项目建设期为18个月，项目实施完成后，达产年可实现营业收入78,000.00万元，利润总额6,818.76万元，净利润5,114.07万元，财务内部收益率（所得税后）为15.37%，投资回收期（所得税后）为7.67年（含建设期）。

技术中心建设项目

公司技术中心项目计划建立电动动力、柴油动力、农林机械、小型特种车辆底盘、小型汽油机等5个研发平台，项目主要研发经济、实用、高性能、低污染的热动力和电动动力产品，同时全面开展热动力和电动动力领域新材料应用、环保技术、代用燃料技术、节能技术、微电子技术的开发研究。根据可行性研究报告，此项目计划建设期为16个月，项目不直接产生经济效益，但通过技术中心的建设，公司能够增强自主创新能力，提升现有产品的技术含量和竞争力，同时拓展柴油动力和电动动力产品种类，从而间接提高公司效益。

总体看，此次非公开发行股票募集资金到账使得公司资产规模有所提高，未来项目投产后，公司的营业收入及盈利水平有望大幅增长，公司的长期盈利能力得以增强。

4. 对外投资

为优化拓展公司现有产业结构，逐步介入通用航空领域，公司拟投资1000万元收购华安天诚公司两家股东-金舍公司和翟岩先生合计持有的350万股股份。2012年11月2日，公司与北京华安天诚科技有限公司（以下简称“华安天诚公司”）签署了《股权收购意向性协议》：公司拟

投资 1000 万元收购华安天诚公司部分股东持有的 350 万股股份，占华安天诚公司总股本10%，收购价格为2.857 元/股。

华安天诚公司作为空中交通管理领域的专业化软件、系统研发和提供解决方案供应商，是我国具备国家空域评估资质的两家单位之一，在国内空域管理市场具备较强的竞争优势和行业地位。随着国家对低空空域的逐步开放，华安天诚公司在通用航空所涉及的低空空域规划与评估、运行管理与服务保障体系建设技术优势将进一步体现；除此之外，通用航空产业已明确将成为重庆发展“两翼”经济的支柱性产业，由重庆两江新区委员会出资组建的重庆两江航空产业投资集团有限公司也已完成对华安天诚公司的投资参股，此次投资有利于拓展公司在通用航空领域的发展空间。

六、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2012 年度合并财务报表已经四川华信（集团）会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留审计意见。公司提供的 2013 年一季度的财务报表未经审计。2012 年公司合并报表范围新增 2 家子公司，分别为重庆宗申拓源动力机械营销有限公司和重庆美心翼申机械制造有限公司。

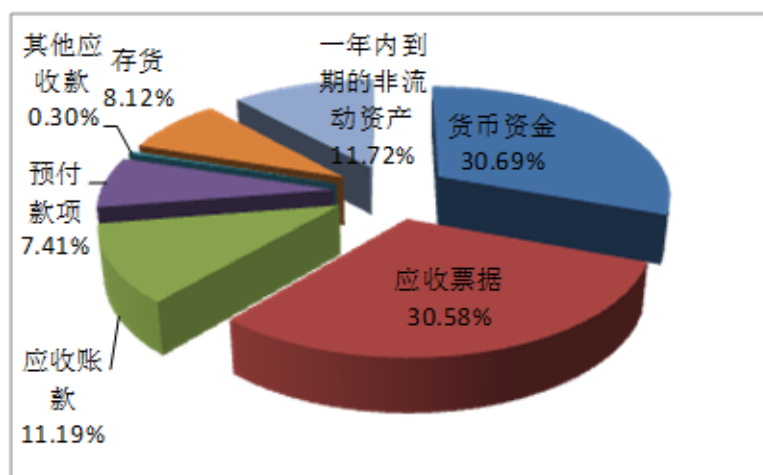
截至 2012 年底，公司合并资产总额 457,940.67 万元，负债合计 160,154.02 万元，所有者权益（含少数股东权益）297,786.65 万元。2012 年公司实现营业收入 426,265.03 万元，净利润（含少数股东损益）34,294.98 万元。经营活动产生的现金流量净额 35,531.34 万元，现金及现金等价物净增加额-9,644.21 万元。

截至2013年3月底，公司合并资产总额473,180.86万元，负债合计168,341.36万元，所有者权益（含少数股东权益）304,839.50万元。2013年1~3月公司实现营业收入106,841.70万元，净利润（含少数股东损益）7,078.95万元。经营活动产生的现金流量净额-2,025.00万元，现金及现金等价物净增加额-10,882.49万元。

2. 资产情况

从资产构成看，2012 年底公司资产仍以流动资产为主（占资产总额的 79.92%），流动资产中货币资金、应收票据、一年内到期的非流动资产和应收账款仍然占有较大比例。

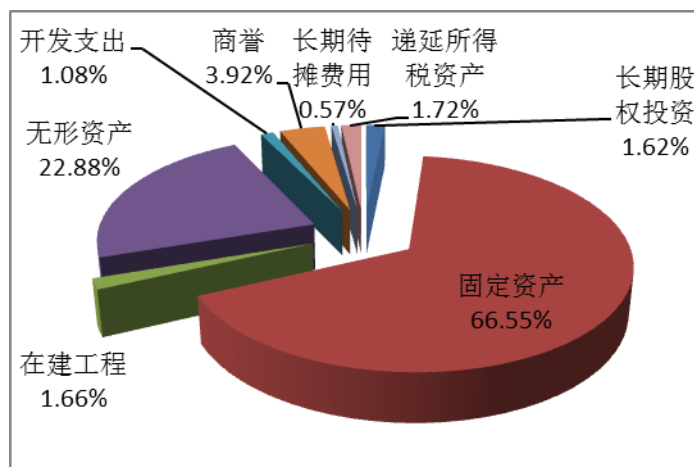
图 3 截至 2012 年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

2012 年底，公司货币资金 112,320.35 万元，由于公司购买理财产品未到期，所以货币资金较上年下降 7.27%，主要由现金（占比 0.08%）、银行存款（占比 98.48%）和其他货币资金组成（占比 1.44%）；应收票据账面金额为 111,903.70 万元，较上年下降 1.37%，变化幅度不大，全部为银行承兑汇票；应收账款余额 40,938.43 万元，较上年有所下降，主要系公司加大收款力度所致；预付款项为 27,126.37 万元，由于预付供应商货款增加导致较上年增长 36.36%；存货账面价值为 29,727.13 万，期末公司对原材料、库存商品、低值易耗品共计提跌价准备 108.18 万元。

图 4 截至 2012 年底公司非流动资产构成



资料来源：公司年报

2012 年底公司的非流动资产在资产总额中的占比相对较小（占资产总额的 20.08%），仍是以固定资产和无形资产为主。截至 2012 年底，公司固定资产账面原值 90,498.27 万元，累计计提折旧 29,179.53 万元；在建工程 1,523.40 万元，由于部分在建工程本年转入固定资产，致使公司在建工程余额较上年下降 17.83%。截至 2012 年底，公司无形资产 21,034.52 万元，较上年大幅增长 49.12%，主要为土地使用权（占比）增加所致。2012 年公司投资重庆美心翼申机械制造有限公司形成商誉 3,605.95 万元。

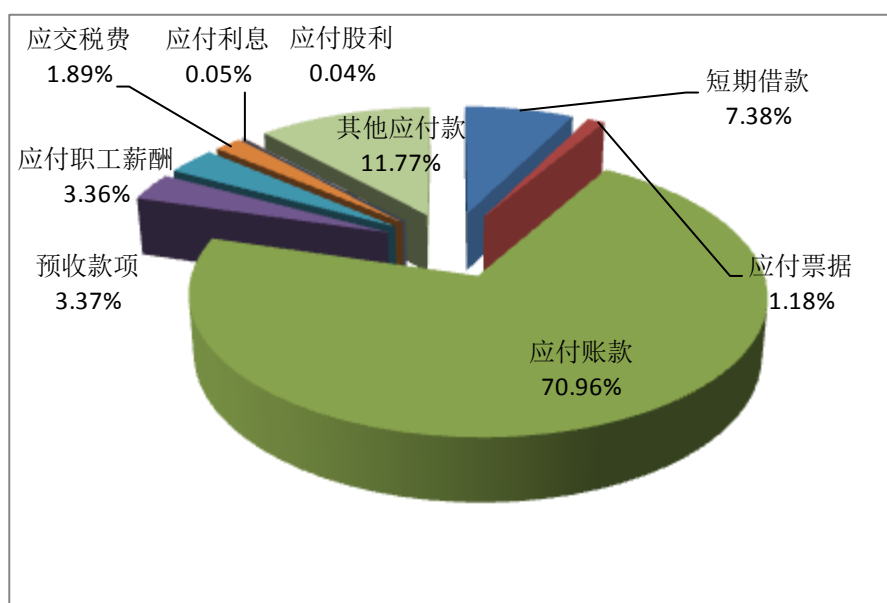
截至 2013 年 3 月，公司资产总计 473,180.86 万元，较年初增长 3.33%，从资产构成上看，2013 年 1 季度末公司的资产仍以流动资产为主。

总体看，公司的资产以流动资产为主，资产构成较上年变动不大。

3. 负债和所有者权益情况

截至 2012 年底，公司负债合计为 160,154.02 万元，较上年下降 13.41%，其中流动负债和非流动负债占比分别为 44.85%和 55.15%。

图5 截至2012年底公司流动负债构成



资料来源：公司年报

截至2012年底，公司短期借款余额为5,300.00万元，系新投资公司重庆美心翼申机械制造有限公司向银行借入的短期借款，其中抵押借款4,800.00万元，保证借款500.00万元；应付票据为845.00万元，全部为银行承兑汇票，主要用于支付配套货款；预收款项2,419.58万元，较上年下降58.78%，主要原因是上期预收货款本期发货。2012年由于新增重庆美心翼申机械制造有限公司资产负债表，公司应付职工薪酬较上年增加50.43%。截至2012年底，公司应付利息34.83万元，由于公司短期借款规模大幅下降，导致应付利息较上年下降73.76%；公司应付股利26.95万元，较上年下降99.45%，系支付香港惟实国际发展有限公司股利4,875.00万元所致。截至2012年底，公司其他应付款余额为8,457.51万元，较上年增加67.58%，主要原因是期末合并报表新增重庆美心翼申机械制造有限公司资产负债表所致。

截至2012年底，公司的非流动负债为88,323.45万元，较上年增加17.55%，主要是本年公司新增长期借款11,000.00万元，系控股子公司重庆美心翼申机械制造有限公司向银行借入的长期借款。

截至2013年3月，公司负债合计168,341.36万元，较年初增加5.11%；从构成来看，以流动负债为主（占比51.46%）。

截至2012年底，公司的所有者权益合计297,786.65万元，较上年增加45.83%，由实收资本、资本公积、盈余公积和未分配利润构成。其中资本公积70,406.81万元，较上年增加5,550.03%，主要原因是公司本年以定向增发的方式募集资金，导致资本公积大幅增加。

截至2013年3月，公司所有者权益合计304,839.50万元，所有者权益构成基本无变化，所有者权益金额较年初增加2.37%，主要是2013年1季度未分配利润有所增加。

2012年底，公司的资产负债率为34.97%，较上年的47.53%下降了12.56个百分点，主要系定向增发的影响。总体看，公司负债水平较低，债务压力不大。

4. 盈利能力

2012年公司营业收入为426,265.03万元，较上年下降7.53%，净利润为34,294.98万元，较上

年下降 5.15%。

从盈利能力指标上看，2012 年公司总资本收益率、总资产报酬率、净资产收益率分别为 11.52%、10.91%和 13.66%，均较上年有所下降；但由于公司提高生产效率、注重控制成本，主营业务毛利率和营业利润率较上年有所提高。从全行业情况来看，公司的各项盈利能力指标处于行业领先水平。

表 6 2012 年主要摩托车及发动机上市公司盈利情况对比（单位：%）

证券简称	净资产收益率	销售毛利率	总资产报酬率	销售期间费用率
宗申动力	13.88	8.05	10.72	8.31
力帆股份	6.64	18.15	3.63	13.43
江淮动力	5.33	3.30	2.52	12.58
钱江摩托	0.49	14.80	0.82	10.62

资料来源：wind

注：此表中指标采用 Wind 计算公式，可能与联合评级的指标计算公式不一致。

从费用上看，2012 年公司期间费用合计 35,421.25 万元，较上年同期增长了 13.12%，超过同期的收入增长规模，主要是公司债券本期产生的利息支出导致财务费用同比增加 115.57%，销售费用与管理费用较上年变化不大。尽管公司费用规模有所上升，但仍维持在行业较好水平。

总体看，公司的盈利能力较强。

5. 现金流

2012 年，公司经营活动现金流入为 492,765.90 万元，较上年同期变动不大；公司经营活动产生现金流出为 457,234.56 万元，较上年下降 6.59%；经营活动产生的现金流量净额为 35,531.34 万元，较上年大幅增加 954.06%，主要系 2012 年承兑汇票托收产生现金流入增加所致。

2012 年公司投资活动现金流进出规模较大，投资活动现金流入和现金流出分别为 479,303.71 万元和 526,858.45 万元，均较上年同期大幅增长；投资活动产生的现金流量净额为-47,554.74 万元，较上年大幅上升 637.91%，主要是由于公司加大对外投资力度以及开展短期理财业务所致。

2012 年公司筹资活动现金流入和流出规模均较上年大幅下降，分别为 87,984.50 万元和 86,323.83 万元，筹资活动现金流入主要是当年公司定向增发募集资金到账所致，筹资活动现金流出主要体现在偿还银行借款和购买少数股东股权方面，2012 年公司偿还债务支付的现金为 40,000 万元；筹资活动产生的现金流量净额为 1,660.67 万元，较上年同期减少 97.67%。

总体看，公司经营现金流相对稳健，投资活动主要体现在低风险理财产品投资方面，整体现金流状况良好。

6. 偿债能力

从财务构成来看，由于借款规模下降，公司的资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别由 2011 年的 47.52%、35.96%和 26.78%下降到 2012 年的 34.97%、23.66%和 22.44%。

从短期偿债能力指标来看，2012 年公司现金短期债务比和经营现金流动负债比分别为 36.49 和 49.47，均处于行业较好水平；流动比率、速动比率分别为 5.10 和 4.68，较上年均有所上升，目前处于行业较好水平，公司短期偿债能力较强。

公司长期负债主要集中在应付债券科目，从长期负债指标上看，2012 年公司 EBITDA 全部债务比为 0.56 倍，EBITDA 利息倍数为 7.87，公司 EBITDA 对全部债务和利息的保障程度较高。2012 年底公司经营现金债务保护倍数为 0.39 倍，保障倍数较高。

截至 2012 年底，公司担保总额（包括对子公司的担保）为 65,000 万元，公司及各子公司无对外担保。

截至 2012 年底，公司共获得银行授信 100,000 万元，实际使用 65,000 万元。

总体来看，公司资产规模有所上升，负债规模有所下降，整体偿债能力较强。

七、债权保护条款

本期债券由宗申产业集团有限公司（以下简称“宗申集团”）提供全额无条件不可撤销的连带保证责任担保。

宗申集团组建于 1995 年 3 月 17 日，主要经营包括：设计、开发、制造、批发兼零售摩托车、摩托车发动机及零配件、汽车零部件、农业机械、机械模具、电瓶。摩托车修理。另外由于宗申产业集团下辖子公司较多，其下属子公司业务范围还涉及到房地产、担保、生物制药等方面业务。2012 年底，宗申集团下辖子公司 42 家，其中上市公司 2 家，其中 1 家为国内 A 股上市的宗申动力机械股份有限公司（股票代码：001696），1 家为加拿大多伦多主板上市的宗申派姆新动力股份有限公司（股票代码：ZZP）。

2012 年宗申集团两次增资，截至 2012 年底，宗申集团注册资本变更为 80,000 万元，其中左宗申出资 66,400 万元，占注册资本的 83%；袁德秀出资 8,000 万元，占注册资本的 10%；左颖出资 5,600 万元，占注册资本的 7%。

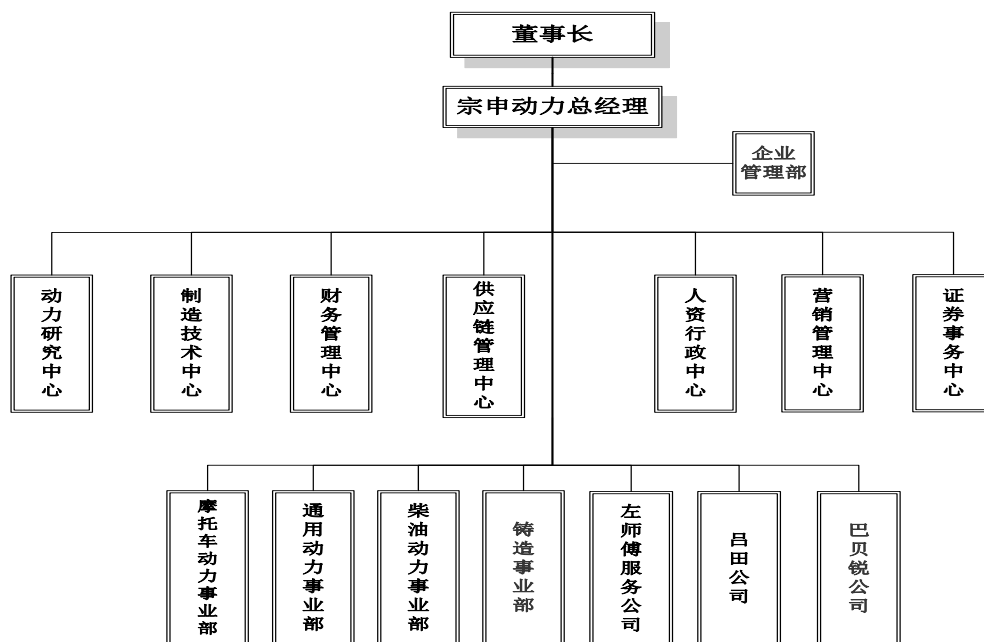
2012 年宗申集团整体实现营业收入 892,779.36 万元，较上年同期有所下降。从业务分配上看：摩托车和发动机板块实现销售收入 464,876.17 万元，同比下降 17.02%；摩托车配件销售收入 12,116.17 万元，同比下降 75.71%；地产业务实现销售收入 60,624.03 万元，同比下降 40.66%；三轮摩托车车整车业务销售收入 249,733.39 万元，同比增长 19.75%；非主营板块实现销售收入 9,705.94 万元，同比增长 108.70%。

以 2012 年经重庆华信会计师事务所有限公司审计的财务数据来看，截至 2012 年底，宗申集团资产总额 1,272,731.51 万元，所有者权益 503,716.02 万元（其中少数股东权益 296,694.06 万元）；2012 年宗申集团实现营业收入 892,779.36 万元，净利润 25,530.32 万元；销售商品提供劳务收到的现金 1,086,673.83 万元，经营活动产生的现金流量净额 31,247.03 万元，现金及现金等价物净增加额 7,356.42 万元。宗申集团整体资产规模较大，盈利虽有所下降，但整体实力较强。

总体看，宗申集团的经营情况正常，其对本期债券的担保有一定的积极作用。

综合以上分析，跟踪期内，公司经营情况良好，发动机和通用机的销售规模有所下降，盈利能力继续维持在行业较好水平，由于定向增发，公司的资产负债率进一步降低，债务偿还能力较强；跟踪期内，担保方宗申集团经营状况正常，据此联合评级继续维持宗申动力的主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定，同时维持对“11 宗申债”的 AA 债项信用等级。

附件 1 重庆宗申动力机械股份有限公司组织结构图



附件 2-1 重庆宗申动力机械股份有限公司
2011 年~2013 年 3 月公司合并资产负债表（资产）
（单位：人民币万元）

资产	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动资产：				
货币资金	121,129.56	112,320.35	-7.27	101,537.86
交易性金融资产				
应收票据	113,460.77	111,903.70	-1.37	105,803.90
应收账款	43,878.38	40,938.43	-6.70	58,852.95
预付款项	19,892.99	27,126.37	36.36	28,416.87
应收利息				
应收股利	0.00	0.00	--	50.00
其他应收款	944.23	1,090.41	15.48	3,947.35
存货	25,616.02	29,727.13	16.05	29,183.79
一年内到期的非流动资产	0.00	42,881.48	--	53,156.20
其他流动资产				
流动资产合计	324,921.94	365,987.88	12.64	380,948.92
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	1,533.51	1,490.28	-2.82	1,463.04
投资性房地产				
固定资产	44,774.34	61,191.24	36.67	60,957.68
在建工程	1,853.93	1,523.40	-17.83	1,789.63
工程物资				
固定资产清理				
无形资产	14,105.32	21,034.52	49.12	21,292.42
开发支出	674.83	996.98	47.74	1,031.14
商誉	0.00	3,605.95	--	3,605.95
长期待摊费用	324.39	524.76	61.77	504.23
递延所得税资产	965.68	1,585.67	64.20	1,587.86
其他非流动资产				
非流动资产合计	64,232.00	91,952.79	43.16	92,231.94
资产总计	389,153.95	457,940.67	17.68	473,180.86

附件 2-2 重庆宗申动力机械股份有限公司
2011 年～2013 年 3 月公司合并资产负债表（负债及所有者权益）
(单位：人民币万元)

负债和所有者权益（或股东权益）	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：				
短期借款	40,000.00	5,300.00	-86.75	16,400.00
交易性金融负债				
应付票据	0.00	845.00	--	945.00
应付账款	50,607.86	50,974.45	0.72	52,827.22
预收款项	5,870.34	2,419.58	-58.78	4,506.64
应付职工薪酬	1,602.97	2,411.38	50.43	2,278.16
应交税费	1,657.96	1,360.88	-17.92	2,331.91
应付利息	132.75	34.83	-73.76	58.96
应付股利	4,901.95	26.95	-99.45	26.95
其他应付款	5,046.82	8,457.51	67.58	7,562.81
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债				
流动负债合计	109,820.65	71,830.58	-34.59	86,937.65
非流动负债：				
长期借款	0.00	11,000.00	--	2,600.00
应付债券	74,682.13	75,135.72	0.61	76,649.68
长期应付款				
专项应付款				
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债	453.81	2,187.72	382.08	2,154.03
非流动负债合计	75,135.94	88,323.45	17.55	81,403.71
负债合计	184,956.59	160,154.02	-13.41	168,341.36
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	102,105.47	118,649.58	16.20	118,649.58
资本公积	1,246.13	70,406.81	5,550.03	70,406.81
减：库存股				
盈余公积				
未分配利润	18,884.80	19,444.15	2.96	19,444.15
外币报表折算差额	74,399.22	83,843.41	12.69	90,550.46
归属于母公司所有者权益合计	-1,473.56	-1,435.13	-2.61	-1,461.22
少数股东权益	195,162.05	290,908.83	49.06	297,589.78
所有者权益（或股东权益）合计	9,035.31	6,877.82	-23.88	7,249.72
负债和所有者权益（或股东权益）总计	204,197.36	297,786.65	45.83	304,839.50

附件 3 重庆宗申动力机械股份有限公司

2011 年~2013 年 3 月公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
一、营业收入	460,980.59	426,265.03	-7.53	106,841.70
减: 营业成本	387,583.49	355,066.96	-8.39	89,431.57
营业税金及附加	1,441.89	1,611.11	11.74	412.60
销售费用	14,338.56	14,308.40	-0.21	3,337.99
管理费用	14,786.53	16,393.49	10.87	4,242.06
财务费用	2,189.27	4,719.36	115.57	1,612.51
资产减值损失	281.44	72.37	-74.29	836.31
投资收益 (损失以“—”号填列)				
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	910.19	4,908.57	439.29	1,082.47
汇兑收益 (损益以“—”号添列)				
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	41,269.61	39,001.92	-5.49	8,051.13
加: 营业外收入	1,043.34	1,044.45	0.11	94.57
减: 营业外支出	392.56	389.59	-0.76	26.43
其中: 非流动资产处置损失	-41.95	293.20	-798.98	13.25
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	41,920.39	39,656.78	-5.40	8,119.27
减: 所得税费用	5,762.80	5,361.80	-6.96	1,040.32
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	36,157.59	34,294.98	-5.15	7,078.95
其中: 归属于母公司所有者的净利润	34,208.20	33,736.61	-1.38	6,707.04
少数股东损益	1,862.04	558.38	-70.01	371.90
五、每股收益:				
(一) 基本每股收益	0.34	0.29	-13.43	0.06
(二) 稀释每股收益	0.34	0.29	-13.43	0.06
六、其他综合收益	-477.23	39.49	-108.27	-26.10
七、综合收益总额	35,680.36	34,334.47	-3.77	7,052.85
归属于母公司所有者的综合收益总额	33,730.97	33,776.09	0.13	6,680.95
归属于少数股东的综合收益总额	1,949.39	558.38	-71.36	371.90

附件 4 重庆宗申动力机械股份有限公司

2011 年~2013 年 3 月公司合并现金流量表（单位：人民币万元）

项 目	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
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	476,088.61	478,805.16	0.57	108,782.46
收到的税费返还	13,396.34	11,698.91	-12.67	1,536.80
收到其他与经营活动有关的现金	3,372.93	2,261.82	-32.94	492.09
经营活动现金流入小计	492,857.88	492,765.90	-0.02	110,811.35
购买商品、接受劳务支付的现金	443,186.82	406,706.73	-8.23	98,918.27
支付给职工以及为职工支付的现金	18,754.69	21,435.61	14.29	7,320.44
支付的各项税费	10,379.21	12,121.91	16.79	2,069.26
支付其他与经营活动有关的现金	17,166.25	16,970.31	-1.14	4,528.38
经营活动现金流出小计	489,486.98	457,234.56	-6.59	112,836.35
经营活动产生的现金流量净额	3,370.90	35,531.34	954.06	-2,025.00
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	304,652.82	473,035.00	55.27	84,814.00
取得投资收益收到的现金	723.02	3,952.25	446.63	320.99
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	129.36	408.60	215.86	24.38
收到其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流入小计	0.00	1,907.85	--	15.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	305,505.20	479,303.71	56.89	85,174.37
投资支付的现金	6,652.36	7,753.33	16.55	1,928.81
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	304,652.82	514,999.00	69.04	94,350.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	4,106.12	--	0.00
投资活动现金流出小计	644.55	0.00	-100.00	0.00
投资活动产生的现金流量净额	311,949.72	526,858.45	68.89	96,278.81
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	35.00	87,984.50	251,284.28	0.00
发行债券所收到的现金	74,000.00	0.00	-100.00	0.00
取得借款收到的现金	111,000.00	0.00	-100.00	16,400.00
筹资活动现金流入小计	0.00	0.00	--	400.00
偿还债务支付的现金	185,035.00	87,984.50	-52.45	16,800.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	71,000.00	40,000.00	-43.66	13,700.00
支付其他与筹资活动有关的现金	42,190.96	35,479.55	-15.91	279.23
筹资活动现金流出小计	533.00	10,844.28	1,934.57	400.00
筹资活动产生的现金流量净额	113,723.96	86,323.83	-24.09	14,379.23
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-217.03	718.52	-431.07	-173.81
五、现金及现金等价物净增加额	68,020.37	-9,644.21	-114.18	-10,882.49
加：期初现金及现金等价物余额	53,099.18	121,119.56	128.10	111,475.35
六、期末现金及现金等价物余额	121,119.56	111,475.35	-7.96	100,592.86

附件 5 重庆宗申动力机械股份有限公司
2011 年～2012 年公司合并现金流量表补充资料
(单位：人民币万元)

补充资料	2010 年	2011 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	36,157.59	34,294.98	-5.15
加：资产减值准备	281.44	72.37	-74.29
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	4,506.81	4,727.65	4.90
无形资产摊销	576.48	472.25	-18.08
长期待摊费用摊销	84.50	126.33	49.50
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失 (收益以“－”号填列)	-41.95	293.20	-798.98
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）			
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）			
财务费用（收益以“－”号填列）	1,843.68	6,621.88	259.17
投资损失（收益以“－”号填列）	-910.19	-4,908.57	439.29
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	145.07	-520.67	-458.91
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）			
存货的减少（增加以“－”号填列）	-5,175.40	2,528.42	-148.85
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-41,019.04	3,995.06	-109.74
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	6,878.23	-11,458.48	-266.59
其他	43.68	-713.07	-1,732.40
经营活动产生的现金流量净额	3,370.90	35,531.34	954.06
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：			
债务转为资本			
一年内到期的可转换公司债券			
融资租入固定资产			
3.现金及现金等价物净变动情况：			
现金的期末余额	0.00	111,475.35	--
减：现金的期初余额	0.00	121,119.56	--
加：现金等价物的期末余额	121,119.56	0.00	-100.00
减：现金等价物的期初余额	53,099.18	0.00	-100.00
现金及现金等价物净增加额	68,020.37	-9,644.21	-114.18

附件 6 重庆宗申动力机械股份有限公司

主要财务指标

项目	2011 年	2012 年
经营效率		
应收账款周转次数（次）	11.09	9.69
存货周转次数（次）	16.63	12.79
总资产周转次数（次）	1.26	1.01
盈利能力		
总资本收益率（%）	12.77	11.52
总资产报酬率（%）	12.04	10.91
净资产收益率（%）	17.28	13.66
主营业务毛利率（%）	15.86	16.66
营业利润率（%）	15.61	16.32
费用收入比（%）	6.79	8.31
财务构成		
资产负债率（%）	47.53	34.97
全部债务资本化比率（%）	35.96	23.66
长期债务资本化比率（%）	26.78	22.44
偿债能力		
EBITDA 利息倍数（倍）	25.02	7.87
EBITDA 全部债务比	0.43	0.56
经营现金债务保护倍数（倍）	0.03	0.39
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数（倍）	-0.03	-0.13
流动比率	2.96	5.10
速动比率	2.73	4.68
现金短期债务比（%）	5.86	36.49
经营现金流动负债比（%）	3.07	49.47
经营现金利息偿还能力（倍）	1.72	5.43
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力（倍）	-1.57	-1.84
现金流		
现金收入比率（%）	103.28	112.33
筹资活动前产生的现金流量净额（万元）	-3,073.63	-12,023.40
本期公司债券偿债能力		
EBITDA 偿债倍数（倍）	0.61	0.69
经营活动现金流入量偿债倍数（倍）	6.16	6.16
经营活动现金流量净额偿债倍数（倍）	0.04	0.47

附件 7-1 宗申产业集团有限公司
2011 年～2013 年 3 月公司合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资产	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动资产：				
货币资金	231,563.20	278,177.85	20.13	275,219.64
交易性金融资产	425.85	22,797.07	5,253.25	10,479.98
应收票据	117,289.20	117,124.37	-0.14	108,183.15
应收账款	149,843.76	87,453.75	-41.64	112,673.79
预付款项	56,299.69	81,309.97	44.42	79,863.17
应收利息				
应收股利				50.00
其他应收款	31,671.56	96,066.96	203.32	96,282.28
存货	245,859.45	254,447.76	3.49	265,264.34
一年内到期的非流动资产	0.00	56,881.72	--	64,982.12
其他流动资产	14,475.55	7,138.70	-50.68	5,650.04
流动资产合计	847,428.28	1,001,398.14	18.17	1,018,648.51
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款	227.96	0.00	-100.00	0.00
长期股权投资	36,156.85	16,944.34	-53.14	24,812.84
投资性房地产				
固定资产	152,774.53	161,088.46	5.44	161,492.94
在建工程				
工程物资				
固定资产清理	10,781.36	3,427.87	-68.21	3,356.16
无形资产				
开发支出	0.00	1,169.91	--	504.05
商誉	61,723.83	49,194.18	-20.30	49,150.05
长期待摊费用	3,818.10	996.98	-73.89	1,031.14
递延所得税资产	46,785.58	33,908.36	-27.52	33,201.93
其他非流动资产	3,389.23	1,833.22	-45.91	1,869.99
非流动资产合计	2,081.37	2,770.05	33.09	2,772.25
资产总计	0.76	0.00	-100.00	0.33

附件 7-2 宗申产业集团有限公司
2011 年～2013 年 3 月公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：				
短期借款	161,027.90	132,996.62	-17.41	146,740.35
交易性金融负债				
应付票据	15,152.97	47,111.69	210.91	45,778.28
应付账款	160,433.52	139,378.05	-13.12	141,840.51
预收款项	40,962.05	41,649.62	1.68	56,053.25
应付职工薪酬	6,200.92	7,988.36	28.83	6,488.78
应交税费	24,997.79	23,056.46	-7.77	21,565.55
应付利息	132.75	34.83	-73.76	58.96
应付股利	4,901.95	26.95	-99.45	26.95
其他应付款	98,428.19	71,828.53	-27.02	77,320.64
一年内到期的非流动负债	33,937.00	43,065.89	26.90	60,558.82
其他流动负债	312.40	311.78	-0.20	612.98
流动负债合计	546,487.45	507,448.78	-7.14	557,045.06
非流动负债：				
长期借款	95,534.81	127,679.51	33.65	91,647.96
应付债券	74,682.13	75,135.72	0.61	76,649.68
长期应付款	30,533.20	28,149.05	-7.81	29,552.05
专项应付款	20.00	28,414.70	141,973.49	27,741.74
预计负债				
递延所得税负债	1,108.90	0.00	-100.00	0.00
其他非流动负债	453.81	2,187.72	382.08	2,154.03
非流动负债合计	202,332.85	261,566.70	29.28	227,745.46
负债合计	748,820.30	769,015.48	2.70	784,790.51
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	55,000.00	80,000.00	45.45	80,000.00
资本公积	33,486.41	39,118.07	16.82	39,118.07
减：库存股				
盈余公积				
未分配利润	6,102.03	6,102.03	0.00	6,102.03
外币报表折算差额	81,059.75	86,411.17	6.60	88,170.98
归属于母公司所有者权益合计	-4,890.62	-4,609.31	-5.75	-5,451.87
少数股东权益	170,757.58	207,021.97	21.24	207,939.22
所有者权益（或股东权益）合计	245,589.97	296,694.06	20.81	304,110.45
负债和所有者权益（或股东权益）总计	416,347.54	503,716.02	20.98	512,049.67

附件 8 宗申产业集团有限公司
2011 年~2013 年 3 月公司合并利润表
(单位: 人民币万元)

项 目	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
一、营业收入	1,033,321.94	892,779.36	-13.60	189,704.72
减: 营业成本	808,920.55	720,589.00	-10.92	158,144.22
营业税金及附加	49,948.87	28,645.35	-42.65	3,705.02
销售费用	59,254.90	41,854.55	-29.37	6,880.00
管理费用	51,866.69	56,603.89	9.13	13,143.62
财务费用	20,884.44	24,711.66	18.33	5,232.84
资产减值损失	6,380.23	3,671.99	-42.45	1,508.15
投资收益(损失以“—”号填列)	0.00	4,795.35	--	2,356.63
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	4,990.71	2,802.24	-43.85	6,204.13
汇兑收益(损益以“—”号添列)				
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	41,056.98	24,300.51	-40.81	9,651.63
加: 营业外收入	6,517.68	4,364.57	-33.03	1,456.88
减: 营业外支出	4,010.42	755.62	-81.16	720.14
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	43,564.25	27,909.46	-35.93	10,388.36
减: 所得税费用	7,288.64	7,379.14	1.24	1,428.66
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	36,275.61	20,530.33	-43.40	8,959.71
其中: 归属于母公司所有者的净利润	15,204.73	3,535.69	-76.75	1,543.31
少数股东损益	21,070.88	16,994.64	-19.35	7,416.40
五、每股收益:				
(一) 基本每股收益				
(二) 稀释每股收益				
六、其他综合收益				
七、综合收益总额	36,275.61	20,530.33	-43.40	8,959.71
归属于母公司所有者的综合收益总额				
归属于少数股东的综合收益总额				

附件 9 宗申产业集团有限公司

2011 年～2013 年 3 月公司合并现金流量表（单位：人民币万元）

项 目	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
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	992,708.61	1,086,673.83	9.47	220,499.47
收到的税费返还	32,570.98	23,256.80	-28.60	3,473.75
收到其他与经营活动有关的现金	22,897.73	49,370.26	115.61	6,867.77
经营活动现金流入小计	1,048,177.33	1,159,300.89	10.60	230,840.98
购买商品、接受劳务支付的现金	940,191.91	926,969.70	-1.41	182,888.59
支付给职工以及为职工支付的现金	59,167.78	52,403.31	-11.43	16,908.06
支付的各项税费	65,668.04	53,699.23	-18.23	9,498.60
支付其他与经营活动有关的现金	59,802.80	94,981.62	58.82	6,072.90
经营活动现金流出小计	1,124,830.53	1,128,053.86	0.29	215,368.14
经营活动产生的现金流量净额	-76,653.20	31,247.04	-140.76	15,472.84
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	309,573.42	632,111.09	104.19	188,994.00
取得投资收益收到的现金	1,746.38	4,604.89	163.68	2,128.66
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	16,727.44	25,518.82	52.56	103.92
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	1,446.39	--	0.00
投资活动现金流入小计	5,107.25	1,907.85	-62.64	15.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	333,154.48	665,589.04	99.78	191,241.57
投资支付的现金	21,684.30	19,952.49	-7.99	4,633.50
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	336,875.69	675,477.45	100.51	186,840.68
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	5,196.12	--	0.00
投资活动现金流出小计	1,446.26	0.00	-100.00	4,405.40
投资活动产生的现金流量净额	360,006.25	700,626.06	94.61	195,879.59
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	1,445.11	123,352.26	8,435.85	0.00
发行债券所收到的现金				
取得借款收到的现金	633,707.76	188,440.76	-70.26	51,751.17
筹资活动现金流入小计	74,328.52	4,057.59	-94.54	403.42
偿还债务支付的现金	709,481.39	315,850.61	-55.48	52,154.59
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	441,840.24	211,231.76	-52.19	50,456.62
支付其他与筹资活动有关的现金	54,900.00	63,691.85	16.01	4,124.70
筹资活动现金流出小计	1,166.08	27,681.57	2,273.91	21,565.42
筹资活动产生的现金流量净额	497,906.32	302,605.18	-39.22	76,146.73
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1,593.43	-2,099.03	31.73	17.91
五、现金及现金等价物净增加额	106,476.67	7,356.42	-93.09	-13,139.40
加：期初现金及现金等价物余额	124,059.07	230,535.74	85.83	237,892.16
六、期末现金及现金等价物余额	230,535.74	237,892.16	3.19	224,752.76

附件 10 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
年均增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期 - 上期) / 上期 × 100% (2) n 年数据: 增长率 = [(本期 / 前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
经营效率指标	
应收账款周转次数	营业收入 / [(期初应收账款余额 + 期末应收账款余额) / 2]
存货周转次数	营业成本 / [(期初存货余额 + 期末存货余额) / 2]
总资产周转次数	营业收入 / [(期初总资产 + 期末总资产) / 2]
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金 / 营业收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 计入财务费用的利息支出) / [(期初所有者权益 + 期初全部债务 + 期末所有者权益 + 期末全部债务) / 2] × 100%
总资产报酬率	(利润总额 + 计入财务费用的利息支出) / [(期初总资产 + 期末总资产) / 2] × 100%
净资产收益率	净利润 / [(期初所有者权益 + 期末所有者权益) / 2] × 100%
主营业务毛利率	(主营业务收入 - 主营业务成本) / 主营业务收入 × 100%
营业利润率	(营业收入 - 营业成本 - 营业税金及附加) / 营业收入 × 100%
费用收入比	(管理费用 + 营业费用 + 财务费用) / 营业收入 × 100%
财务构成指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总计 × 100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务 + 短期债务 + 所有者权益) × 100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务 + 所有者权益) × 100%
担保比率	担保余额 / 所有者权益 × 100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / (资本化利息 + 计入财务费用的利息支出)
EBITDA 全部债务比	EBITDA / 全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额 / 全部债务
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额 / 全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产 / 短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额 / (资本化利息 + 计入财务费用的利息支出)
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额 / (资本化利息 + 计入财务费用的利息支出)
本期公司债券偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA / 本期公司债券发行额度
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量 / 本期公司债券发行额度
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期公司债券发行额度

注: 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 + 应收票据

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 + 应付短期债券 + 一年内到期的非流动负债

全部债务 = 长期债务 + 短期债务

EBITDA = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

所有者权益 = 归属于母公司所有者权益 + 少数股东权益

附件 11 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，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。

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，违约风险较高；

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。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。