

# 跟踪评级公告

联合[2015]282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，评级展望为“稳定”**

**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：

二零一五年八月六日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 12 层（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<http://www.unitedratings.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: 2014 年 6 月 16 日

跟踪评级时间: 2015 年 6 月 16 日

#### 主要财务数据

##### 宗申动力

| 项 目            | 2013 年 | 2014 年 | 15 年 3 月 |
|----------------|--------|--------|----------|
| 资产总额(亿元)       | 48.79  | 57.92  | 61.83    |
| 所有者权益(亿元)      | 32.97  | 36.88  | 37.90    |
| 长期债务(亿元)       | 7.56   | 7.86   | --       |
| 全部债务(亿元)       | 9.59   | 14.27  | --       |
| 营业收入(亿元)       | 43.68  | 45.47  | 10.76    |
| 净利润(亿元)        | 3.18   | 4.25   | 1.06     |
| EBITDA(亿元)     | 5.00   | 6.47   | --       |
| 经营性净现金流(亿元)    | -0.98  | 2.74   | -1.14    |
| 经营活动流入量(亿元)    | 49.04  | 53.97  | 11.05    |
| 营业利润率(%)       | 16.90  | 20.18  | 20.95    |
| 净资产收益率(%)      | 10.14  | 12.17  | 2.84     |
| 资产负债率(%)       | 32.42  | 36.33  | 38.71    |
| 全部债务资本化比率(%)   | 22.53  | 27.90  | --       |
| 流动比率           | 4.38   | 3.09   | 2.67     |
| EBITDA 全部债务比   | 0.52   | 0.45   | --       |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 6.67   | 8.40   | --       |

##### 宗申集团

| 项 目       | 2013 年 | 2014 年 |
|-----------|--------|--------|
| 资产总额(亿元)  | 125.19 | 142.48 |
| 所有者权益(亿元) | 53.56  | 57.70  |
| 营业总收入(亿元) | 90.88  | 93.66  |
| 净利润(亿元)   | 2.09   | 2.86   |

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; 2015 年 1 季度相关指标未年化。

#### 评级观点

跟踪期内, 摩托车行业持续低迷, 重庆宗申动力机械股份有限公司(以下简称“宗申动力”或“公司”)摩托车产品产销量有所下降, 但公司通过调整产品结构、培育新的业务等方式实现了平稳发展, 其中通机产品和压缩机曲轴产销量大幅增长; 公司货币资金数额较大并持有较大数额银行理财产品, 债务负担较轻, 保持了较强的偿债能力。联合信用评级有限公司(以下简称“联合评级”)同时也关注到行业整体低迷、地方禁摩政策共同导致公司摩托车产品产销量下降和汇率风险等因素可能给公司经营及财务状况带来的不利影响。

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、市场占有率较高、品牌知名度较高。未来随着经济形势的好转和公司业务转型的完成, 公司盈利能力将进一步提高。

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。跟踪期内宗申集团经营状况正常, 其担保对本次债券的信用状况仍具有一定的积极影响。

综上, 联合评级维持公司“AA”的主体长期信用等级, 评级展望维持“稳定”; 同时维持“11 宗申债”“AA”的债项信用等级。

#### 优势

1. 跟踪期内, 公司通用汽油机产品销售量增长迅速, 有效弥补了公司摩托车业务下滑带来的影响。

2. 公司货币资金数额较大并持有较大规模的理财产品, 债务负担较轻, 毛利率较高。

3. 跟踪期内, 公司小额贷款公司经营状况良好, 为公司培育了新的利润增长点。

#### 关注

1. 国内部分大城市“禁限摩”政策延续,

国际市场需求低迷，摩托车市场萎缩，摩托车发动机市场竞争日趋激烈，公司摩托车发动机产品产销量出现下降。

2. 公司产品出口较多，面临一定的汇率风险。

**分析师**

钟月光

电话：010-85172818

邮箱：zhongyg@unitedratings.com.cn

冯 磊

电话：010-85172818

邮箱：fengl@unitedratings.com.cn

传真：010-85171273

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号

PICC 大厦 12 层（100022）

Http: //www.unitedratings.com.cn

## 信用评级报告声明

除因本次评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与重庆宗申动力机械股份有限公司构成委托关系外，联合评级、评级人员与重庆宗申动力机械股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本信用评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因重庆宗申动力机械股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

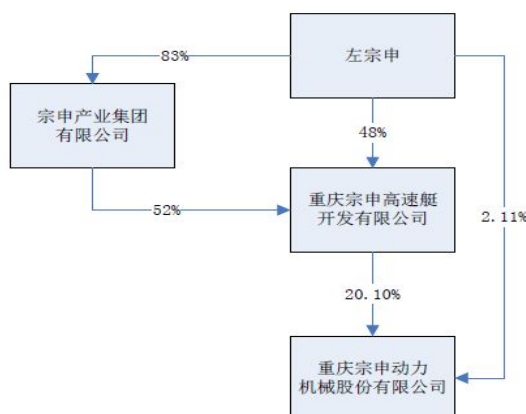
本信用评级报告中引用的公司相关资料主要由重庆宗申动力机械股份有限公司提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代发行人及其它中介机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告信用等级一年内有效；在信用等级有效期内，联合评级将持续关注发行人动态；若存在影响评级结论的事件，联合评级将开展不定期跟踪评级，该债券的信用等级有可能发生变化。

## 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，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，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”。后经多次转增股本和定向增发，截至 2014 年底，公司注册资本为 114,502.69 万元，股本为 114,502.69 万股。截至 2014 年底，公司控股股东仍为重庆宗申高速艇开发有限公司（持有公司 20.10%的股份），实际控制人为左宗申。

图 1 截至 2014 年底公司股权结构图



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，主要产品包括发动机及配件；通用汽油机、耕作机、割草机、水泵机组、汽油发电机组等整机及零部件；摩托车零部件、汽车零部件等。截至 2014 年底，公司下辖 8 家一级子公司，拥有在职员工 5,719 人。

截至 2014 年底，公司合并资产总额 579,182.38 万元，负债合计 210,431.74 万元，所有者权益（含少数股东权益）368,750.64 万元。2014 年公司实现营业总收入 454,747.89 万元，净利润（含少数股东损益）42,498.80 万元；经营活动产生的现金流量净额 27,438.76 万元，现金及现金等价物净增加额-38,209.79 万元。

截至 2015 年 3 月底，公司合并资产总额 618,312.95 万元，负债合计 239,339.09 万元，所有者权益（含少数股东权益）378,973.86 万元。2015 年 1~3 月公司实现营业总收入 107,642.97 万元，净利润（含少数股东损益）10,605.28 万元；经营活动产生的现金流量净额-11,403.20 万元，现金及现金等价物净增加额 28,389.03 万元。

公司注册地址：重庆市巴南区炒油场；法定代表人：左宗申。



## 二、本次债券概况

本次债券发行总额 7.5 亿元，债券票面利率为 7.45%，期限为 6 年，附第 3 年末发行人上调票面利率和投资者回售选择权。本次债券的付息日期为 2012 年至 2017 年每年的 11 月 14 日，到期日为 2017 年 11 月 14 日。本次公司债券已于 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”。

根据公司 2011 年 11 月 10 日公告的《重庆宗申动力机械股份有限公司 2011 年公开发行公司债券募集说明书》，投资者可在回售登记日选择将持有的“11 宗申债”全部或部分回售给公司，回售价格为人民币 100 元/张，“11 宗申债”回售登记日为 2014 年 9 月 26 日、9 月 29 日和 9 月 30 日。根据中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司（以下简称“登记公司深圳分公司”）提供的数据，“11 宗申债”的回售数量为 43,510 张，回售金额为 4,351,000.00 元，在登记公司深圳分公司剩余托管量为 7,456,490 张。

跟踪期内，公司已于 2014 年 11 月 14 日按期支付当期应付利息。

## 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（以下简称“通机”）及零配件，分别从属于摩托车发动机和通用汽油机业。

### 1. 摩托车制造业

2014 年，摩托车板块收入占公司主营业务收入的 62.15%，摩托车行业的情况对公司发展影响较大。

摩托车产业是我国传统制造产业之一，近年来由于人民币升值、多个城市实施禁限摩政策等因素影响，行业景气度不断下滑。2014 年，国内摩托车产销量分别为 2,126.78 万辆和 2,129.44 万辆，同比分别下降了 7.08% 和 7.59%；摩托车发动机产量为 2,522.62 万台，同比下降了 3.61%，行业产销量已连续 5 年下滑。

从需求上来看，我国摩托车行业出口和内销的比例大致在 4:6 的水平。国内市场方面，2014 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。2014 年，我国摩托车内销 1,271.06 万辆，同比下降 8.48%。其中跨骑车和弯梁车降幅较为明显，三轮车受到微车替代的影响，市场也有所下滑，内销量 205.56 万辆，同比下降 8.52%。而以休闲娱乐为目的大排量摩托车逆势增长，400ml 以上(含 400ml)大排量摩托车内销 1.46 万辆，同比增长 231.82%。此外，踏板车国内市场表现稳中有升。出口方面，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，2014 年，摩托车生产企业产品累计出口金额 57.20 亿美元，同比下降 3.12%，再度呈现下降趋势。其中摩托车整车出口 858.38 万辆，同比下降 6.37%；出口金额 47.62 亿美元，同比下降 4.67%。

从市场集中度来看，据中国汽车工业协会统计，2014 年 1~11 月，摩托车销售前十名企业（集团）为大长江、隆鑫、力帆、北方企业、五羊-本田、广州大运、宗申、银翔、建设股份和嘉陵，分别销售 190.02 万辆、126.14 万辆、125.69 万辆、108.89 万辆、92.84 万辆、89.2 万辆、89.04 万辆、88.44 万辆、83.98 万辆和 74.34 万辆。上述十家企业累计销售 1,068.57 万辆，约占同期摩托

车销售总量的 55.39%，比上年同期略有提升。摩托车行业的集中度进一步提高。

未来，国内摩托车产业将继续面临劳动力成本上升、市场需求降低、企业间价格竞争愈加激烈等风险。但摩托车作为国内农村地区和二三线城市居民的农用工具、运输工具和代步工具仍具有较为广阔的市场空间。国外发展中国家对摩托车需求量也将稳步增长，总体看在中长期国内摩托车行业将维持一定的规模水平。随着中小排量摩托车消费税的取消、摩托车出口退税率的下降、排放标准提高等产业政策实施，具有规模、技术、渠道和资金优势的大型摩托车企业将得到更多的发展机遇。

总体看，国内部分城市的禁摩政策制约了摩托车行业的内销，人民币升值和劳动力成本上升影响了摩托车的出口，摩托车行业景气度进一步下滑。

## 2. 通用机械制造行业

2014 年，公司通机产品收入占主营业务收入的 27.82%。公司通机产品主要以出口为主，2014 年累计销售 178.53 万台，其中出口 149.45 万台，占比 83.71%，国内销售 29.08 万台，占比 16.29%。

通用小型汽油机是指除车用、航空用以外的非道路用汽油发动机，功率一般在 30KW 以内，特点是体积小、重量轻、操作简便，通常作为动力引擎应用于各类终端产品。按发动机结构和作功原理不同，通用小型汽油机可以分为二冲程通用小型汽油机和四冲程通用小型汽油机。

近年来，国际市场逐步拓宽，国内需求增加，我国小型汽油机行业迅速扩大，同时小型汽油机配套终端产品结构和种类进一步优化，植保机械配套量相对减少，园林机械、农业机械、发电机组和小型工程机械等配套增多。根据统计，95%的通用小型汽油机终端产品集中在发电机组领域、农用领域、园林机械等领域。据《中国内燃机工业“十二五”发展规划》，“十二五”末我国通用小型汽油机行业规划产量将达到 2,800 万台。

目前，我国通机产业仍以出口为主，出口量占比大约为 70%。2014 年我国通机行业累计进出口额 378.87 亿美元，同比增长 7.63%，增幅较上年回落 0.47 个百分点。其中：进口 148.35 亿美元，同比增长 1.05%，增幅较上年回落 5.65 个百分点；出口 230.52 亿美元，同比增长 12.33%，增幅较上年提升 11.53 个百分点。贸易顺差 82.17 亿美元，比上年增加 23.77 亿美元，创历史纪录，海外市场开拓加速。

未来，随着全国高标准农田建设总体规划的实施，智能农业、大型农机装备、生态环保等细分行业将得到快速发展。根据 Freedonia 的调查显示，预计 2015 年全球通用动力园林机械产品市场可达到 189 亿美元。此外，全球极端气候的增加也导致欧美市场对扫雪机、发电机等产品的市场需求大幅提升，在中短期内对国内通机制造行业有较大的带动作用。

总体来看，我国通用机械制造业已经进入产业深度调整期，行业经济运行指标有所下滑，但海外市场开拓情况较好。

## 四、管理分析

根据公司公告，2014 年 9 月，公司独立董事张小虞因个人原因辞去独立董事职务。上述人员变动对公司整体运营管理情况影响不大。目前公司高管及核心技术队伍稳定，董事会及监事会人数仍符合证监会的相关规定，整体管理运作仍处于良好水平。

2013 年 11 月，公司董事会审议通过了《关于审议<公司限制性股票激励计划(草案)>及其摘要的议案》，涉及的标的股票为 4,000 万股宗申动力 A 股股票，占激励计划公告日公司股本总额（114,502.69 万股）的 3.49%。在推出限制性股票激励计划以后，因期间政策导向、市场环境等外

部因素发生重大变化，2014年11月，经公司2014年第三次临时股东大会审议，公司决定终止实施该限制性股票激励计划。

2014年11月召开的公司2014年第三次临时股东大会审议通过了《关于公司第一期员工持股计划（草案）及摘要的议案》，本次员工持股计划设立时的资金总额为不超过4,000万元，资金来源为员工的合法薪酬和法律、行政法规允许的其他方式，股票来源方式为通过二级市场购买股票的方式取得并持有宗申动力股票。截至2014年12月31日，公司第一期员工持股计划实施完毕，购买均价9.99元/股，购买数量3,901,189股，占公司总股本的比例为0.34%，总成交金额人民币38,999,867.13元（含费用）。

总体看，跟踪期内公司组织架构、核心管理人员和技术人员保持稳定，员工持股计划的实施有助于公司的未来发展。

## 五、经营分析

### 1. 经营概况

2014年，受国内经济增速放缓和多个城市禁摩政策延续等不利因素影响，摩托车行业需求量继续下降的影响，公司的摩托车发动机销售量下降了约7.32%；但通机产品随着欧美国家经济复苏和国内农业机械化水平的提高，销量同比上升了46.83%。2014年，公司实现营业总收入454,747.89万元，同比增长4.11%；实现净利润42,498.80万元，同比上升33.53%；实现归属于母公司所有者的净利润37,523.05万元，同比上升了22.25%。跟踪期内，公司行业领先地位得到巩固，核心竞争力进一步提高。

2014年，公司的业务收入仍是以摩托车发动机产品和通机产品为主，全年实现主营业务收入441,092.01万元，同比上升1.90%。从具体产品看，2014年受行业景气度低迷、低端市场竞争加剧等因素影响，公司发动机产品收入规模下降了11.94%；通机产品受欧美经济复苏和国内农业机械化水平提高带动收入同比增长29.76%；压缩机曲轴产品由于市场需求量增加，实现营业收入10,931.73万元，同比增长了16.76%；零售服务业务实现营业收入33,305.58万元，同比增长89.10%，主要原因是左师傅连锁营销售后服务网络的建设不断推进，新的网点建立拉高相关收入。

从毛利率方面来看，随着原材料价格的降低和毛利较高的大排量发动机、电动动力产品销售比重的提升，公司发动机产品的毛利率上升了1.88个百分点至19.44%；通机产品、压缩机曲轴产品同样受益于原材料价格的下降，毛利率有所提升；零售服务类则由于摩托车行业整体低迷、互联网商业冲击等原因毛利率下降了5.17个百分点至15.21%。2014年，公司主营业务综合毛利率同比上升了1.29个百分点至18.68%。

表1 2013~2014年公司主营业务收入、成本和毛利率情况（单位：万元，%）

| 项目      | 2013年      |       |        | 2014年      |       |        |
|---------|------------|-------|--------|------------|-------|--------|
|         | 营业收入       | 毛利率   | 收入占比   | 营业收入       | 毛利率   | 收入占比   |
| 发动机产品   | 311,294.73 | 17.56 | 71.92  | 274,129.52 | 19.44 | 62.15  |
| 通机产品    | 94,581.02  | 13.40 | 21.85  | 122,725.18 | 15.31 | 27.82  |
| 压缩机曲轴产品 | 9,362.23   | 46.44 | 2.16   | 10,931.73  | 48.04 | 2.48   |
| 零售服务类   | 17,612.86  | 20.38 | 4.07   | 33,305.58  | 15.21 | 7.55   |
| 合计      | 432,850.84 | 17.39 | 100.00 | 441,092.01 | 18.68 | 100.00 |

资料来源：公司年报

2015年1~3月，公司实现营业总收入107,642.97万元，较上年同期基本持平；实现净利润10,605.28万元，较上年同期增长5.76%；归属于母公司所有者的净利润为9,187.60万元，同比增



长 4.87%。公司经营状况继续保持良好。

总体看，受益于通机产品需求量的增长和左师傅连锁营销售后服务网络的建设的推进，公司营业总收入呈增长态势，毛利率则在机械制造各板块的毛利率上升的带动下稳步提高，公司经营情况良好。

## 2. 业务运营

### 成本和原材料情况

2014年，公司发动机产品原材料占比为89.22%，通机产品原材料占比为91.98%，压缩机曲轴产品原材料占比为69.10%，零售服务类原材料的占比96.47%。公司以原材料为主的成本结构在跟踪期内未发生改变。

在跟踪期内，公司的主要原材料铝材价格有所下降，曲轴的采购价格也略有下降，其余原材料的采购价格基本保持稳定，公司成本压力有所下降。公司部分曲轴产品由子公司重庆美心翼申机械制造有限公司（以下简称“美心翼申”）向公司提供，未来随着美心翼申对公司的供货量增加，公司曲轴产品采购成本将进一步下降。

表 2 公司主要原材料价格情况

| 项目       | 2013 年    | 2014 年    |
|----------|-----------|-----------|
| 铝材（元/吨）  | 13,034.00 | 12,213.05 |
| 燃气（元/立方） | 2.15      | 2.29      |
| 电（元/度）   | 0.67      | 0.67      |
| 水（元/吨）   | 4.02      | 3.91      |
| 曲轴（元/件）  | 55.37     | 51.77     |
| 曲轴箱（元/件） | 51.23     | 51.51     |

资料来源：公司提供

注：以上价格均为不含税价。

从采购集中度上来看，2014年公司前5名供应商合计采购金额为73,444.15万元，占年度采购总额比例为21.80%，同比下降了0.44个百分点，变化不大。公司供应商集中度较为适中。

总体看，跟踪期内公司成本端压力有所缓解。未来随着子公司美心翼申供货量增长，公司成本控制能力将进一步增强。

### 生产情况

从产能上来看，跟踪期内，公司发动机产品和通机产品的产能保持不变，压缩机曲轴产品产能提高至350万台/年。从产量上来看，公司依旧采取“以销定产”的生产策略，发动机产品由于下游摩托车行业需求的下降，产量同比下降了7.61%至318.65万台；通机产品由于出口增长和国内农业机械化程度提高而产量同比增长了42.69%至178.99万台；压缩机曲轴产品产量同比提高了16.54%至330.33万台。从产能利用率上来看，发动机产品产能利用率同比下降了6.56个百分点至79.66%；通机产品同比提高了17.85个百分点至59.66%，虽有提高但仍处于较低水平；压缩机曲轴产品产能利用率为94.38%，保持在较高的水平。

表 3 公司主要产品产能产量情况

|                | 2013 年 | 2014 年 | 变化率        |
|----------------|--------|--------|------------|
| <b>发动机产品</b>   |        |        |            |
| 产能（万台/年）       | 400    | 400    | 0.00%      |
| 产量（万台）         | 344.90 | 318.65 | -7.61%     |
| 产能利用率          | 86.23% | 79.66% | -6.56 个百分点 |
| <b>通机产品</b>    |        |        |            |
| 产能（万台/年）       | 300    | 300    | 0.00%      |
| 产量（万台）         | 125.44 | 178.99 | 42.69%     |
| 产能利用率          | 41.81% | 59.66% | 17.85 个百分点 |
| <b>压缩机曲轴产品</b> |        |        |            |
| 产能（万台/年）       | 300    | 350    | 16.67%     |
| 产量（万台）         | 283.44 | 330.33 | 16.54%     |
| 产能利用率          | 94.48% | 94.38% | -0.10 个百分点 |

资料来源：公司提供

总体看，公司发动机产品产量有所下降，产能利用率有所下降；通机产品和压缩机曲轴产品产量则提高较多，公司生产保持稳中有升态势。

#### 销售情况

2014年，由于公司实施“以销定产”策略，其产品的产销率维持在100%左右。从销售量上看，发动机产品销量下降7.32%，为319.37万台；通机产品销量则上升46.83%至178.53万台；压缩机曲轴产品销售量由于下游客户需求增长而上升了17.32%至321.69万台。

表 4 公司主要产品销售情况

|                | 2013 年 | 2014 年  |
|----------------|--------|---------|
| <b>发动机产品</b>   |        |         |
| 产量（万台）         | 344.90 | 318.65  |
| 销量（万台）         | 344.58 | 319.37  |
| 产销率            | 99.91% | 100.23% |
| <b>通机产品</b>    |        |         |
| 产量（万台）         | 125.44 | 178.99  |
| 销量（万台）         | 121.59 | 178.53  |
| 产销率            | 96.93% | 99.75%  |
| <b>压缩机曲轴产品</b> |        |         |
| 产量（万台）         | 283.44 | 330.33  |
| 销量（万台）         | 274.20 | 321.69  |
| 产销率            | 96.74% | 97.38%  |

资料来源：公司提供

从销售集中度上来看，2014年公司前5名客户合计销售金额为169,845.88万元，占年度销售总额的比例为38.27%，同比上升了5.93个百分点，集中度有所上升。

总体看，公司发动机产品受下游需求影响销量有所下降，但通机产品和压缩机曲轴产品销售情况良好，拉动公司的收入稳定上升。

#### 3. 零售服务业务和小额贷款业务

公司零售服务业务主要由左师傅连锁销售服务有限公司（以下简称“左师傅公司”）经营。摩托车行业整体低迷、互联网商业冲击等因素对左师傅公司的门店开拓、市场推广等工作带来较大压力。截至 2014 年末，左师傅公司建设完成 575 家直营、合资及加盟门店，初步形成了以“售后

服务+零配件销售”的商业模式，并利用现有实体门店和天猫、淘宝等互联网平台积极推广收割机、捡枣机等终端产品。2014年，左师傅公司实现销售收入3.47亿元，净利润945.66万元，同比分别增长67.92%和152.61%。

公司小额贷款业务主要由重庆两江新区宗申小额贷款有限责任公司（以下简称“小贷公司”）经营。小贷公司利用公司的上下游资源，初步形成了以公司产业链为中心的信贷业务模式，为公司后期开展多元化的金融业务提供了人员、管理和资源保障。2014年宗申小额贷款公司发放贷款15亿元，在贷余额7.7亿元；实现营业收入10,972.92万元，净利润6,819.24万元，已成为公司新的利润增长点。联合评级同时关注到，公司涉足小额贷款业务时间不长，小贷公司客户质量参差不齐，存在发生坏账的风险。

总体看，公司零售服务业务和小额贷款业务发展迅速，已成为公司的新的收入和利润增长点。

#### 4. 研发情况

2014年，公司加快了在通用航空、新能源、金融、汽车零部件等相关新兴业务的转型力度，积极寻找新兴产业的突破路径和项目资源。公司已启动了无人航空发动机的样机试制工作并取得了阶段性成效，并于国内无人机整机研发制造公司达成战略合作协议，快速推进无人机征集的机械化生产。同时公司投资设立了宗申新能源公司，用于未来新能源动力产品和相关延伸产品的制造平台。

报告期内，公司研发支出为71,867,090.10元，较去年同期增加0.60%，占公司最近一期经审计净资产和营业收入的比例分别为1.95%和1.62%。

#### 5. 未来发展

未来，公司将在稳定传统主业规模，加快业务结构调整的前提下，继续加大新兴产业的转型步伐，确保公司平稳、快速和健康发展。具体措施包括：

持续优化摩托车动力与通用动力产品结构，提升电动动力产品、大排量摩托车动力、大排量柴油机产品、通机终端产品及小型农机的销售比重，进一步巩固国内营销渠道并拓展海外市场，确保公司市场地位和现金流的稳定。

积极推进无人机动力试制、无人机整机产业化、大型农机产业技术引进、新能源产业投资并购、汽车连锁服务门店建设等战略项目实施进度；同时进一步完善公司金融产业布局，扩大产业链金融的实施规模和区域范围，确保公司收益的稳定增长。

总体看，公司未来发展目标明确，路径清晰，可操作性较好。

### 六、财务分析

#### 1. 财务概况

公司2014年度合并财务报表已经四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留审计意见。公司2015年一季度的财务数据未经审计。公司执行财政部2006年发布的新《企业会计准则》及财政部2014年修订后的企业会计准则，并对2014年年报期初数相关项目及其金额做出相应调整。2014年公司合并范围未发生变化，财务数据具有可比性。

截至2014年底，公司合并资产总额579,182.38万元，负债合计210,431.74万元，所有者权益（含少数股东权益）368,750.64万元。2014年公司实现营业总收入454,747.89万元，净利润（含少数股东损益）42,498.80万元；经营活动产生的现金流量净额27,438.76万元，现金及现金等价

物净增加额-38,209.79 万元。

截至 2015 年 3 月底，公司合并资产总额 618,312.95 万元，负债合计 239,339.09 万元，所有者权益（含少数股东权益）378,973.86 万元。2015 年 1~3 月公司实现营业总收入 107,642.97 万元，净利润（含少数股东损益）10,605.28 万元；经营活动产生的现金流量净额 11,403.20 万元，现金及现金等价物净增加额 28,389.03 万元。

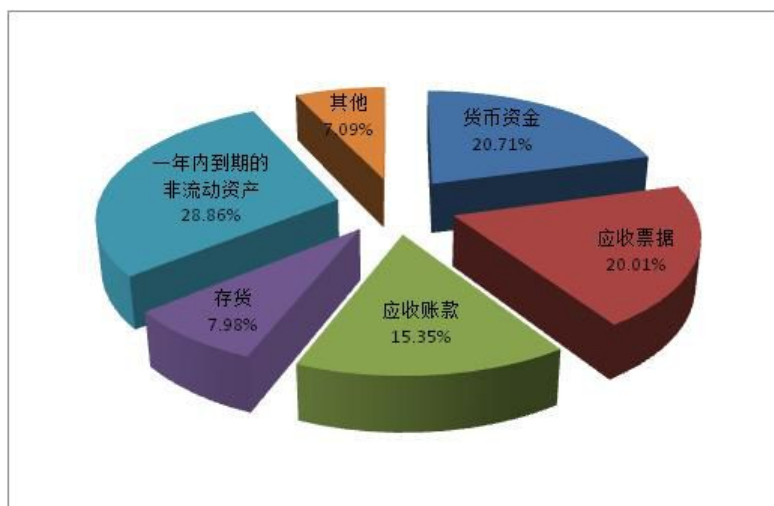
## 2. 资产质量

截至 2014 年底，公司合并资产总额 579,182.38 万元，较年初增长 18.72%。从资产构成看，2014 年底公司总资产中流动资产占比为 68.43%，非流动资产占比为 31.57%，公司资产仍以流动资产为主。

### 流动资产

截至 2014 年末，公司流动资产合计 396,316.82 万元，较年初增长了 12.97%。公司流动资产以货币资金（占比 20.71%）、应收票据（占比 20.01%）、应收账款（占比 15.35%）、存货（占比 7.98%）和一年内到期的非流动资产（占比 28.86%）为主。

图 2 截至 2014 年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报。“其他”中包括交易性金融资产、应收利息、其他应收款和其他流动资产。

截至 2014 年底，公司货币资金 82,064.44 万元，较年初下降 18.34%；公司货币资金主要由银行存款(占比为 73.98%)和其它货币资金（占比 25.98%）构成，此外尚有少量库存现金。公司货币中有银行承兑票据保证金 17,800.00 万元，信用证保证金 201.47 万元和票据质押保证金 2,233.80 万元，此外公司无其他受限货币资金。

截至 2014 年底，公司应收票据账面金额为 79,294.94 万元，较年初下降了 32.97%，主要系公司本期票据贴现业务较多导致。公司应收票据全部为银行承兑汇票，风险较低。公司应收票据中有 17,280.33 万元已被用于质押。

截至 2014 年底，公司应收账款 60,846.74 万元，较年初增长了 32.41%。公司子公司重庆宗申通用动力机械有限公司与中国出口信用保险公司签订的短期出口信用保险综合保险规定，其对宗申通机公司出口客户应收账款按地区风险不同承担 60%至 90%的赔付比例，最高赔付比例为 90%，因此仅对免赔额按照账龄分析法计提应收账款坏账准备。截至 2014 年底公司已计提 2,267.65 万元坏账准备。公司以信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款为 36,785.10 万元，其中账龄在 1 年以内的占比为 98.89%，账龄较短。

截至 2014 年底，公司存货账面价值为 31,623.20 万元，较上年末增长 17.14%，系公司增加备货导致。公司存货主要为原材料（占比 19.24%）、库存商品（占比 46.69%）和发出商品（占比 24.64%），此外尚有少量在产品、在途物资和低值易耗品。公司对存货已计提 161.23 万元跌价准备。

截至 2014 年底，公司一年内到期的非流动资产为 114,373.87 万元，较年初增长 374.97%，系公司为提高资金使用效率而购买的短期银行理财产品，到期时间较短且回收风险不大，联合评级将其计入现金类资产。

### 非流动资产

截至 2014 年底，公司的非流动资产总额为 182,865.56 万元，较年初增加了 33.43%。公司非流动资产的增长主要是公司小额贷款业务增长发放贷款及垫款增长元及在建工程增长导致。公司非流动资产以发放贷款及垫款（占比 41.40%）、固定资产（占比 32.01%）、在建工程（占比 8.08%）和无形资产（占比 11.81%）为主。

截至 2014 年底，公司发放贷款及垫款 75,713.31 万元，较年初增长了 78.05%，系小额贷款公司业务增长发放贷款增加所致。

截至 2014 年底，公司固定资产账面价值 58,535.67 万元，较年初增长了 0.23%，变化不大。公司固定资产以房屋建筑物（占比 41.31%）、机器设备（占比 53.40%）、电子设备（占比 3.25%）和运输设备（占比 2.04%）为主，以房屋建筑物和机器设备为主的固定资产结构符合公司生产型企业特征。截至 2014 年底，公司已累计计提折旧 38,840.78 万元，成新率为 63.20%，成新率尚可。

截至 2014 年底，公司在建工程 14,783.96 万元，较年初大幅上升 419.73%，系公司对技术中心、三轮摩托车专用发动机、涪陵工厂二期等项目投入增加所致。

截至 2014 年底，公司无形资产 21,601.11 万元，较年初增长了 2.67%。公司无形资产主要是土地使用权（占比 91.92%），此外有少量专利权和其他无形资产。

截至 2015 年 3 月末，公司资产总计 618,312.95 万元，较年初增长 6.76%，主要是货币资金和发放贷款及垫款的增长导致。从资产构成上看，流动资产占比为 66.74%，非流动资产占比为 33.26%，变化不大。

总体看，公司的资产以流动资产为主，货币资金充沛，流动性较好，小额贷款业务增长带来非流动资产占比有所增加，同时也提高了发生坏账的风险。

### 3. 负债和所有者权益

截至 2014 年底，公司负债合计为 210,431.74 万元，较年初增长了 33.05%，其中流动负债和非流动负债占比分别为 60.95%和 39.05%。

#### 流动负债

截至 2014 年底，公司流动负债合计 128,257.47 万元，较年初增长 60.06%，主要系应付票据的大幅增长导致。公司流动负债以短期借款（占比 15.97%）、应付票据（占比 33.46%）和应付账款（37.19%）为主。

截至 2014 年底，公司短期借款余额为 20,484.12 万元，较年初增长 8.61%，其中质押借款 800.00 万元，抵押借款 10,200.00 万元，保证借款 9,484.12 万元。

截至 2014 年底，公司应付票据为 42,914.00 万元，较年初增长了 142.05 倍，主要系 2014 年票据成本较低，公司大量使用票据支付所致。

截至 2014 年底，公司应付账款为 47,703.23 万元，较年初增长了 2.34%，变化不大。



### 非流动负债

截至 2014 年底，公司的非流动负债为 82,174.26 万元，较年初增长了 5.32%，主要是长期借款增长导致。公司非流动负债主要由应付债券构成，占比为 91.62%。截至 2014 年底公司应付债券为 75,290.15 万元，即本次公司债券，金额上较年初变化不大。

截至 2014 年底，公司债务总额为 142,704.28 万元，较年初增长了 48.84%，主要系应付票据增长导致。其中短期债务占比大幅上升至 44.90%，长期债务占比为 55.10%。截至 2014 年底，公司资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为 36.33%、17.58%和 27.90%，公司债务压力有所提高，但仍处于较低水平。

截至 2015 年 3 月末，公司负债合计 239,339.09 万元，较年初增加 13.74%，主要系短期借款和应付账款增长导致；流动负债占比上升至 64.49%，公司负债结构仍以流动负债为主且占比有所上升。

### 所有者权益

截至 2014 年底，公司的所有者权益合计 368,750.64 万元，较上年末增加 11.84%，主要系未分配利润累积导致。其中归属于母公司所有者权益 329,589.67 万元，占比为 89.38%。归属于母公司所有者权益由实收资本（占比 34.74%）、资本公积（占比 16.55%）、其他综合收益（占比-0.48%）盈余公积（占比 6.07%）、一般风险准备（占比 0.20%）和未分配利润（占比 42.92%）构成，公司所有者权益中未分配利润占比较高，稳定性一般。

截至 2015 年 3 月末，公司所有者权益合计 378,973.86 万元，较年初增长了 2.77%，主要系未分配利润增长导致，所有者权益构成变化不大。

跟踪期内，公司负债总额和债务总额有所上升，尤其是短期债务增长较快，但债务负担仍属较轻。公司所有者权益稳定性一般。

### 4. 盈利能力

2014 年，收益于通机产品和零售服务收入的提高，公司营业总收入为 454,747.89 万元，同比上升 4.11%；净利润同比上升了 33.53%，为 42,498.80 万元；归属于母公司所有者的净利润为 37,523.05 万元，同比增长了 22.25%。

从费用上看，随着经营规模的扩大和对外融资的增长，2014 年公司期间费用合计 46,642.83 万元，同比增长了 13.11%。其中销售费用 17,779.66 万元，同比增长了 16.04%，主要系通机产品出口增长较多导致；加大研发投入和相关管理人员工资、福利增长导致管理费用同比增长 7.79%；财务费用同比增加 23.66%，主要系票据贴现利息支出增加导致。期间费用的较快上升导致公司 2014 年费用收入比上升至 10.26%，同比上升了 0.82 个百分点。尽管公司收入费用比有所上升，但仍维持在较好水平。

2014 年，公司投资收益为 3,969.26 万元，主要来自银行理财投资收益；营业外收入为 2,189.41 万元，相对于公司利润规模较小，公司利润不存在对非经常性损益的过度依赖。

从盈利能力指标上看，随着盈利能力的提高，2014 年公司总资本收益率、总资产报酬率和净资产收益率分别为 10.69%、10.74%和 12.17%，同比分别提高了 1.05 个百分点、1.28 个百分点和 2.03 个百分点。2014 年，公司主营业务毛利率为 18.68%，营业利润率为 20.18%，均处于较高水平。

2015 年 1 季度，公司实现营业总收入 107,642.97 万元，同比下降 2.20%，变化不大；实现归属于上市公司股东的净利润 9,187.60 万元，同比增长 4.87%。公司经营情况较为稳定。

总体看，公司收入和利润规模保持在较大规模，盈利能力有所提高，仍处于较好水平。

#### 5. 现金流

2014 年，公司的通机产品销售良好，小贷公司利息收入增加，发放贷款净增加额减少，导致公司经营活动现金流入同比增长了 10.06%至 539,729.96 万元；同期经营活动现金流出规模增长幅度低于流入，同比增长了 2.41%至 512,291.19 万元；2014 年，公司经营活动净现金流转为净流入，为 27,438.76 万元。2014 年，公司现金收入比为 111.70%，收入实现能力较高。

公司货币资金较为充足，为提高暂时闲置资金的利用率，公司不断进行短期理财产品投资，导致公司投资活动现金流入流出规模均较大。2014 年，公司投资活动净现金流转为净流出，为 -96,578.77 万元，主要系购买银行理财增加导致。

2014 年，公司票据融资规模较大，筹资活动净现金流转为净流入，为 31,067.54 万元。

总体看，公司经营活动净现金流状况尚可，投资活动现金流出主要为银行短期理财投资，实际筹资压力较小。

#### 6. 偿债能力

随着负债和短期债务的增长，截至 2014 年底，公司的资产负债率和全部债务资本化比率分别由年初的 32.42%和 22.53%提高到 36.33%和 27.90%；随着所有者权益的增长，长期债务资本化比率从 18.66%下降至 17.58%。总体看公司债务压力一般。

从短期偿债能力看，2014 年末公司流动比率、速动比率分别为 3.09 倍和 2.84 倍，较上年末均有所下降，但仍处于较高水平。2014 年末公司应付票据大幅增长，带动短期债务也相应较快增长，公司现金短期债务比下降至 4.31 倍，但仍处于较高水平。经营现金流动负债比为 21.39%。公司短期偿债能力强。

从长期偿债能力看，2014 年公司盈利能力有所上升，EBITDA 同比上升了 29.29%至 64,705.33 万元。公司 EBITDA 全部债务比为 0.45 倍，EBITDA 利息倍数为 8.40 倍，属良好水平。整体看公司长期偿债能力较强。

截至 2014 年底，公司无对外担保。

截至 2015 年 3 月底，公司共获得银行授信额度 180,500 万元，已使用额度 46,280.8 万元，公司间接融资渠道畅通。

根据公司提供的中国人民银行征信中心企业信用报告，截至 2015 年 1 月 30 日公司共有正常类未结清信贷信息 24 笔，无关注类或不良类未结清信贷信息。

总体看，跟踪期内公司盈利能力有所上升，现金流状况改善，持有较大量的现金类资产，仍保持了较强的偿债能力。

### 七、担保人分析

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责任保证担保。

宗申集团组建于 1995 年 3 月 17 日，主要经营范围包括：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、担保等方面业务。2014 年底，宗申集团下辖子公司 32 家，其中上市公司 1 家，为重庆宗申动力机械股份有限公司。

截至 2014 年底，宗申产业集团有限公司股权结构及持股比例情况为：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%。

宗申动力是宗申集团下属重要的孙子公司，截至 2014 年底，宗申动力的资产总额占宗申集团资产总额的 40.65%、2014 年宗申动力营业收入和净利润分别占宗申集团的 48.55%和 148.60%，可见宗申动力的资产和营业收入是宗申集团的重要组成，且是宗申集团净利润的主要来源。宗申动力的情况介绍详见前文。

2014 年宗申集团整体实现营业收入 925,690.97 万元，较上年小幅上升 1.85%。从业务分配上看：摩托车和发动机板块实现销售收入 416,204.68 万元，同比下降 1.68%，系下游需求下降导致；通机产品板块实现销售收入 112,636.54 万元，同比上升 19.09%，原因是客户需求量增加；摩托车配件销售收入 41,570.40 万元，同比上升 22.37%；受房地产行业不景气影响，地产业务实现销售收入 58,023.31 万元，同比下降 20.94%；三轮摩托车整车业务销售收入 246,059.41 万元，同比下降 5.19%，原因是摩托车行业市场整体萎缩；2014 年新增汽车整车销售业务以及其他收入导致非主营板块实现销售收入 51,196.63 万元，同比增长 112.82%。

截至 2014 年底，宗申集团资产总额 142.48 亿元，负债合计 84.78 亿元，所有者权益（含少数股东权益）57.70 亿元；2014 年宗申集团实现营业总收入 93.66 亿元，净利润 2.86 亿元；经营活动产生的现金流量净额 4.29 亿元，现金及现金等价物净增加额-4.29 亿元。

#### 资产负债情况

截至 2014 年底，宗申集团资产总额 142.48 亿元，较年初上升了 13.81%，其中流动资产占比 73.94%，占比较年初下降了 6.05 个百分点，资产结构仍以流动资产为主。截至 2014 年底宗申集团流动资产为 105.35 亿元，较年初增长了 5.21%，仍以货币资金（占比 19.62%）、应收票据（占比 7.77%）、应收账款（占比 7.45%）、预付款项（占比 8.69%）、存货（占比 30.57%）、其他应收款（占比 12.13%）和一年内到期的非流动资产（占比 13.03%）为主，资产构成变化不大；截至 2014 年底，宗申集团非流动资产 37.13 亿元，较年初增长了 48.18%，主要系宗申小额贷款公司业务带来发放贷款及垫款增长和可供出售金融资产的增长。宗申集团非流动资产仍主要以发放贷款及垫款（占比 20.39%）、可供出售金融资产（占比 21.44%）、固定资产（占比 38.09%）和无形资产（占比 11.76%）为主。

截至 2014 年底，宗申集团负债总额为 84.78 亿元，较年初增长了 18.37%，其中流动负债占比 82.15%，较年初提高了 3.95 个百分点，负债结构以流动负债为主。截至 2014 年底，宗申集团流动负债合计 69.65 亿元，较年初增长了 24.35%，主要系应付票据和以其他应付款（主要系往来款）增长导致。截至 2014 年底，宗申集团非流动负债为 15.13 亿元，较年初下降了 3.09%，结构变化不大。

截至 2014 年底，宗申集团资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 59.51%、48.12%和 17.34%。

截至 2014 年末，宗申集团所有者权益 57.70 亿元，较年初增长 7.72%，其中归属于母公司所有者权益占比 41.09%，其中主要包括实收资本（占比 33.75%）、资本公积（占比 20.01%）、盈余公积（占比 2.57%）、一般风险准备（占比 0.28%）、未分配利润（占比 45.11%）和外币报表折算差额（占比-1.72%）。宗申集团所有者权益稳定性一般。

总体看，宗申集团资产流动性较好，负债压力有所增加，所有者权益稳定性一般。

### 盈利能力

2014 年，宗申集团实现营业总收入 93.66 亿元，营业利润 3.42 亿元，净利润 2.86 亿元，分别同比增长 3.05%、25.95%和 36.70%。从期间费用上来看，宗申集团 2014 年费用总额为 10.44 亿元，同比变化不大；费用收入比为 11.14%，同比基本持平，宗申集团费用控制能力尚可。2014 年宗申集团主营业务毛利率和营业利润率分别为 14.74%和 14.80%，均较上年有所下降。

总体看，宗申集团营业收入稳定增长，但盈利能力略有下降。

### 现金流

2014 年，宗申集团销售商品获得现金增长较快，带动其经营活动净现金流转为净流入，为 4.29 亿元，公司经营活动净现金流状况有所改善。2014 年，宗申集团现金收入比率为 111.61%，同比提高了 1.63 个百分点，收入实现质量较高。2014 年，宗申集团投资项目较多，投资活动净现金流为-17.58 亿元，净流出大幅上升了 222.30%。2014 年，为满足投资需求，宗申集团加大借款力度，筹资活动净现金流为 9.07 亿元，同比增长了 38.96%。

总体看，宗申集团 2014 年经营活动净现金流状况有所改善，但投资规模持续增长并导致投资活动净现金流流出规模同比大幅上升。在此情况下宗申集团加大了筹资力度，筹资活动净现金流大幅上升。宗申集团整体现金流状况一般。

### 偿债能力

从短期偿债能力指标看，截至 2014 年底，受流动负债快速增长影响，宗申集团流动比率和速动比率分别为 1.51 倍和 1.05 倍，较 2013 年末均有小幅下降。截至 2014 年底，宗申集团现金短期债务比为 0.71 倍，覆盖程度较高。2014 年宗申集团经营活动净现金流转为净流入，经营现金流动负债比率为 6.17%，覆盖程度仍偏低。总体看宗申集团短期偿债能力较强。

从长期偿债能力指标看，2014 年宗申集团 EBITDA 利息保障倍数为 3.23 倍，同比提高了 0.10 倍；EBITDA 全部债务比为 0.15 倍，同比基本持平，EBITDA 对全部债务的保护程度一般。经营现金债务保护倍数为 0.08 倍，经营活动净现金流对全部债务保护程度较低。总体看宗申集团长期偿债能力一般。

总体看，跟踪期内受不利市场环境影响，宗申集团摩托车和发动机业务有所下降，摩托车配件销售收入对宗申集团的贡献加大，其业务结构调整初显成效。跟踪期内，宗申集团总资产规模增长，盈利能力略微下降。宗申集团作为大型企业集团，综合实力较强，其担保对本期公司债本息的到期偿还具有一定的积极作用。

## 八、综合评价

跟踪期内，摩托车行业持续低迷，公司摩托车产品产销量有所下降，但公司通过调整产品结构、培育新的业务等方式实现了平稳发展，其中通机产品和压缩机曲轴产销量大幅增长；公司货币资金数额较大并持有较大数额银行理财产品，债务负担较轻，保持了较强的偿债能力。联合评级同时也关注到行业整体低迷、地方禁摩政策共同导致公司摩托车产品产销量下降和汇率风险等因素可能给公司经营及财务状况带来的不利影响。

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、市场占有率较高、品牌知名度较高。未来随着经济形势的好转和公司业务转型的完成，公司盈利能力将进一步提高。

本次债券由宗申集团提供全额不可撤销的连带责任保证担保。跟踪期内宗申集团经营状况正常，其担保对本次债券的信用状况仍具有一定的积极影响。

综上，联合评级维持公司“AA”的主体长期信用等级，评级展望维持“稳定”；同时维持“11 宗申债”“AA”的债项信用等级。



**附件 1-1 重庆宗申动力机械股份有限公司**  
**2013 年~2015 年 3 月公司合并资产负债表（资产）**

（单位：人民币万元）

| 资产                     | 2013 年            | 2014 年            | 变动率(%)       | 2015 年 3 月        |
|------------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| <b>流动资产：</b>           |                   |                   |              |                   |
| 货币资金                   | 100,495.06        | 82,064.44         | -18.34       | 117,734.24        |
| 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 | 85.76             | 459.65            | 436.00       | 607.99            |
| 应收票据                   | 118,300.26        | 79,294.94         | -32.97       | 81,683.48         |
| 应收账款                   | 45,953.16         | 60,846.74         | 32.41        | 63,967.29         |
| 预付款项                   | 24,486.15         | 23,508.19         | -3.99        | 20,875.80         |
| 应收利息                   | 312.51            | 373.87            | 19.63        | 706.67            |
| 应收股利                   | 0.00              | 0.00              | --           | 0.00              |
| 其他应收款                  | 2,303.75          | 2,417.92          | 4.96         | 3,173.60          |
| 存货                     | 26,994.98         | 31,623.20         | 17.14        | 33,581.68         |
| 一年内到期的非流动资产            | 24,080.16         | 114,373.87        | 374.97       | 88,334.63         |
| 其他流动资产                 | 7,800.00          | 1,354.01          | -82.64       | 1,987.19          |
| <b>流动资产合计</b>          | <b>350,811.78</b> | <b>396,316.82</b> | <b>12.97</b> | <b>412,652.57</b> |
| <b>非流动资产：</b>          |                   |                   |              |                   |
| 可供出售金融资产               | 0.00              | 0.00              | --           | 0.00              |
| 发放贷款及垫款                | 42,522.45         | 75,713.31         | 78.05        | 95,137.38         |
| 长期应收款                  | 3,000.00          | 3,000.00          | 0.00         | 3,000.00          |
| 长期股权投资                 | 1,478.54          | 1,510.41          | 2.16         | 1,524.01          |
| 投资性房地产                 | 656.49            | 715.05            | 8.92         | 705.99            |
| 固定资产                   | 58,399.25         | 58,535.67         | 0.23         | 62,403.81         |
| 生产性生物资产                | 0.00              | 0.00              | --           | 0.00              |
| 油气资产                   | 0.00              | 0.00              | --           | 0.00              |
| 在建工程                   | 2,844.53          | 14,783.96         | 419.73       | 14,195.67         |
| 工程物资                   | 0.00              | 0.00              | --           | 0.00              |
| 固定资产清理                 | 0.00              | 0.00              | --           | 0.00              |
| 无形资产                   | 21,039.01         | 21,601.11         | 2.67         | 21,641.17         |
| 开发支出                   | 1,052.11          | 0.00              | -100.00      | 0.00              |
| 商誉                     | 3,605.95          | 3,605.95          | 0.00         | 3,605.95          |
| 长期待摊费用                 | 642.89            | 573.76            | -10.75       | 523.01            |
| 递延所得税资产                | 1,808.66          | 2,493.34          | 37.86        | 2,367.37          |
| 其他非流动资产                | 0.00              | 333.00            | --           | 556.01            |
| <b>非流动资产合计</b>         | <b>137,049.86</b> | <b>182,865.56</b> | <b>33.43</b> | <b>205,660.38</b> |
| <b>资产总计</b>            | <b>487,861.64</b> | <b>579,182.38</b> | <b>18.72</b> | <b>618,312.95</b> |



附件 1-2 重庆宗申动力机械股份有限公司  
 2013 年~2015 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               | 2013 年            | 2014 年            | 变动率(%)       | 2015 年 3 月        |
|------------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| <b>流动负债：</b>           |                   |                   |              |                   |
| 短期借款                   | 18,860.00         | 20,484.12         | 8.61         | 31,251.29         |
| 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债 | 0.00              | 16.02             | --           | 0.00              |
| 应付票据                   | 300.00            | 42,914.00         | 14,204.67    | 46,680.80         |
| 应付账款                   | 46,610.65         | 47,703.23         | 2.34         | 57,946.41         |
| 预收款项                   | 2,781.99          | 2,555.23          | -8.15        | 4,202.65          |
| 应付职工薪酬                 | 3,264.82          | 4,721.60          | 44.62        | 3,492.52          |
| 应交税费                   | 1,728.03          | 3,424.21          | 98.16        | 3,608.41          |
| 应付利息                   | 38.56             | 54.14             | 40.38        | 64.08             |
| 应付股利                   | 26.95             | 0.00              | -100.00      | 0.00              |
| 其他应付款                  | 5,419.39          | 5,724.93          | 5.64         | 6,195.50          |
| 一年内到期的非流动负债            | 1,100.00          | 660.00            | -40.00       | 908.00            |
| 其他流动负债                 | 0.00              | 0.00              | --           | 0.00              |
| <b>流动负债合计</b>          | <b>80,130.40</b>  | <b>128,257.47</b> | <b>60.06</b> | <b>154,349.66</b> |
| <b>非流动负债：</b>          |                   |                   |              |                   |
| 长期借款                   | 0.00              | 3,340.00          | --           | 4,692.00          |
| 应付债券                   | 75,618.41         | 75,290.15         | -0.43        | 76,678.92         |
| 长期应付款                  | 0.00              | 0.00              | --           | 0.00              |
| 递延收益                   | 2,340.97          | 3,393.19          | 44.95        | 3,380.35          |
| 预计负债                   | 54.54             | 0.00              | -100.00      | 0.00              |
| 递延所得税负债                | 12.86             | 150.92            | 1,073.28     | 238.16            |
| 其他非流动负债                | 0.00              | 0.00              | --           | 0.00              |
| <b>非流动负债合计</b>         | <b>78,026.78</b>  | <b>82,174.26</b>  | <b>5.32</b>  | <b>84,989.43</b>  |
| <b>负债合计</b>            | <b>158,157.19</b> | <b>210,431.74</b> | <b>33.05</b> | <b>239,339.09</b> |
| <b>所有者权益：</b>          |                   |                   |              |                   |
| 股本                     | 114,502.69        | 114,502.69        | 0.00         | 114,502.69        |
| 资本公积                   | 54,553.72         | 54,553.72         | 0.00         | 54,553.72         |
| 减：库存股                  | 0.00              | 0.00              | --           | 0.00              |
| 其他综合收益                 | -1,567.48         | -1,585.01         | 1.12         | -1,592.06         |
| 专项储备                   | 0.00              | 0.00              | --           | 0.00              |
| 盈余公积                   | 19,482.37         | 19,999.32         | 2.65         | 19,999.32         |
| 一般风险准备                 | 0.00              | 655.65            | --           | 655.65            |
| 未分配利润                  | 108,547.92        | 141,463.29        | 30.32        | 150,650.89        |
| <b>归属于母公司所有者权益合计</b>   | <b>295,519.22</b> | <b>329,589.67</b> | <b>11.53</b> | <b>338,770.21</b> |
| 少数股东权益                 | 34,185.23         | 39,160.97         | 14.56        | 40,203.65         |
| <b>所有者权益合计</b>         | <b>329,704.45</b> | <b>368,750.64</b> | <b>11.84</b> | <b>378,973.86</b> |
| <b>负债和所有者权益总计</b>      | <b>487,861.64</b> | <b>579,182.38</b> | <b>18.72</b> | <b>618,312.95</b> |

## 附件 2 重庆宗申动力机械股份有限公司

### 2013 年~2015 年 3 月公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

| 项 目                 | 2013 年            | 2014 年            | 变动率(%)       | 2015 年 1~3 月      |
|---------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| <b>一、营业总收入</b>      | <b>436,812.39</b> | <b>454,747.89</b> | <b>4.11</b>  | <b>107,642.97</b> |
| 减: 营业成本             | 361,056.67        | 360,617.87        | -0.12        | 84,508.92         |
| 手续费及佣金支出            | 0.00              | 11.01             | --           |                   |
| 利息支出                | 0.00              | 11.01             | --           | 0.00              |
| 营业税金及附加             | 1,945.64          | 2,364.44          | 21.52        | 583.36            |
| 销售费用                | 15,322.18         | 17,779.66         | 16.04        | 4,361.95          |
| 管理费用                | 20,063.75         | 21,626.36         | 7.79         | 5,490.96          |
| 财务费用                | 5,852.28          | 7,236.81          | 23.66        | 1,693.71          |
| 资产减值损失              | 804.74            | 1,421.88          | 76.69        | 1,017.68          |
| 加: 公允价值变动收益         | 85.76             | 357.88            | 317.32       | 164.36            |
| 投资收益                | 3,995.63          | 3,969.26          | -0.66        | 1,806.41          |
| 其中: 对联营企业和合营企业的投资收益 | 38.26             | 31.87             | -16.70       | 13.60             |
| 汇兑收益                | 0.00              | 0.00              | --           | 0.00              |
| <b>二、营业利润</b>       | <b>35,848.52</b>  | <b>48,016.99</b>  | <b>33.94</b> | <b>11,957.15</b>  |
| 加: 营业外收入            | 1,757.28          | 2,189.41          | 24.59        | 396.50            |
| 减: 营业外支出            | 384.88            | 477.16            | 23.98        | 65.52             |
| 其中: 非流动资产处置损失       | 226.27            | 385.71            | 70.46        | 45.29             |
| <b>三、利润总额</b>       | <b>37,220.91</b>  | <b>49,729.24</b>  | <b>33.61</b> | <b>12,288.13</b>  |
| 减: 所得税费用            | 5,393.80          | 7,230.44          | 34.05        | 1,682.85          |
| <b>四、净利润</b>        | <b>31,827.11</b>  | <b>42,498.80</b>  | <b>33.53</b> | <b>10,605.28</b>  |
| 其中: 归属于母公司所有者的净利润   | 30,693.00         | 37,523.05         | 22.25        | 9,187.60          |
| 少数股东损益              | 1,134.11          | 4,975.74          | 338.73       | 1,417.68          |

### 附件 3 重庆宗申动力机械股份有限公司

#### 2013 年~2015 年 3 月公司合并现金流量表（单位：人民币万元）

| 项 目                       | 2013 年            | 2014 年            | 变动率(%)           | 2015 年 1~3 月      |
|---------------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| <b>一、经营活动产生的现金流量：</b>     |                   |                   |                  |                   |
| 销售商品、提供劳务收到的现金            | 474,824.93        | 507,970.31        | 6.98             | 103,174.50        |
| 收取利息、手续费及佣金的现金            | 137.37            | 11,393.52         | 8,194.24         | 2,923.80          |
| 收到的税费返还                   | 11,602.05         | 16,135.28         | 39.07            | 3,939.37          |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 3,843.71          | 4,230.84          | 10.07            | 496.36            |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>490,408.07</b> | <b>539,729.96</b> | <b>10.06</b>     | <b>110,534.03</b> |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 394,591.53        | 410,309.26        | 3.98             | 83,534.44         |
| 客户贷款及垫款净增加额               | 43,170.00         | 33,879.15         | -21.52           | 19,732.67         |
| 支付利息、手续费及佣金的现金            | 0.00              | 11.01             | --               | 0.00              |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 27,823.53         | 32,020.29         | 15.08            | 10,081.57         |
| 支付的各项税费                   | 15,644.47         | 16,398.74         | 4.82             | 3,576.13          |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 19,009.88         | 19,672.75         | 3.49             | 5,012.41          |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>500,239.41</b> | <b>512,291.19</b> | <b>2.41</b>      | <b>121,937.23</b> |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-9,831.34</b>  | <b>27,438.76</b>  | <b>-379.09</b>   | <b>-11,403.20</b> |
| <b>二、投资活动产生的现金流量：</b>     |                   |                   |                  |                   |
| 收回投资收到的现金                 | 460,236.00        | 699,074.32        | 51.89            | 159,116.77        |
| 取得投资收益收到的现金               | 4,459.92          | 3,118.37          | -30.08           | 915.38            |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 104.58            | 237.17            | 126.79           | 117.70            |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额       | 0.00              | 0.00              | --               | 0.00              |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | 285.00            | 1,250.22          | 338.67           | 0.00              |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>465,085.50</b> | <b>703,680.08</b> | <b>51.30</b>     | <b>160,149.86</b> |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 8,221.97          | 20,224.91         | 145.99           | 5,122.50          |
| 投资支付的现金                   | 453,127.04        | 780,033.95        | 72.14            | 132,352.11        |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额       | 0.00              | 0.00              | --               | 0.00              |
| 支付其他与投资活动有关的现金            | 0.00              | 0.00              | --               | 0.00              |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>461,349.01</b> | <b>800,258.86</b> | <b>73.46</b>     | <b>137,474.61</b> |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>3,736.49</b>   | <b>-96,578.77</b> | <b>-2,684.75</b> | <b>22,675.26</b>  |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>     |                   |                   |                  |                   |
| 吸收投资收到的现金                 | 26,195.00         | 0.00              | -100.00          | 0.00              |
| 发行债券所收到的现金                | 0.00              | 0.00              | --               | 0.00              |
| 取得借款收到的现金                 | 39,936.54         | 85,439.60         | 113.94           | 17,165.75         |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | 400.00            | 52,314.00         | 12,978.50        | 6,766.80          |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>66,531.54</b>  | <b>137,753.60</b> | <b>107.05</b>    | <b>23,932.55</b>  |
| 偿还债务支付的现金                 | 38,276.54         | 81,390.29         | 112.64           | 4,803.02          |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 12,945.46         | 12,755.78         | -1.47            | 1,120.59          |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | 20,439.48         | 12,540.00         | -38.65           | 1,163.00          |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>         | <b>71,661.48</b>  | <b>106,686.07</b> | <b>48.88</b>     | <b>7,086.61</b>   |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-5,129.95</b>  | <b>31,067.54</b>  | <b>-705.61</b>   | <b>16,845.94</b>  |
| <b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b> | <b>-211.59</b>    | <b>-137.32</b>    | <b>-35.10</b>    | <b>271.03</b>     |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>     | <b>-11,436.39</b> | <b>-38,209.79</b> | <b>234.11</b>    | <b>28,389.03</b>  |
| 加：期初现金及现金等价物余额            | 111,475.35        | 100,038.96        | -10.26           | 66,729.17         |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b>     | <b>100,038.96</b> | <b>61,829.17</b>  | <b>-38.19</b>    | <b>95,118.19</b>  |

**附件 4 重庆宗申动力机械股份有限公司**  
**2013 年~2014 年公司合并现金流量表补充资料**

| 补充资料                    | 2013 年           | 2014 年           | 变动率(%)         |
|-------------------------|------------------|------------------|----------------|
| 将净利润调节为经营活动现金流量：        |                  |                  |                |
| <b>净利润</b>              | <b>31,827.11</b> | <b>42,498.80</b> | <b>33.53</b>   |
| 加：资产减值准备                | 804.74           | 1,421.88         | 76.69          |
| 固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧 | 6,444.23         | 6,526.62         | 1.28           |
| 无形资产摊销                  | 787.19           | 923.79           | 17.35          |
| 长期待摊费用摊销                | 177.44           | 236.60           | 33.34          |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失   | 226.27           | 310.02           | 37.01          |
| 固定资产报废损失                | 0.00             | 0.00             | --             |
| 公允价值变动损失                | -85.76           | -357.88          | 317.32         |
| 财务费用                    | 7,499.41         | 7,833.14         | 4.45           |
| 投资损失                    | -3,995.63        | -3,969.26        | -0.66          |
| 递延所得税资产减少               | -223.04          | -684.68          | 206.98         |
| 递延所得税负债增加               | 12.86            | 138.06           | 973.28         |
| 存货的减少                   | 2,606.51         | -4,761.17        | -282.66        |
| 经营性应收项目的减少              | -54,127.71       | -10,409.87       | -80.77         |
| 经营性应付项目的增加              | -2,427.84        | -11,664.65       | 380.45         |
| 其他                      | 642.86           | -602.63          | -193.74        |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>    | <b>-9,831.34</b> | <b>27,438.76</b> | <b>-379.09</b> |

（单位：人民币万元）

## 附件5 重庆宗申动力机械股份有限公司

### 主要财务指标

| 指 标                   | 2013 年 | 2014 年 | 2015 年 3 月 |
|-----------------------|--------|--------|------------|
| <b>经营效率</b>           |        |        |            |
| 应收账款周转次数(次)           | 9.68   | 8.21   | 1.69       |
| 存货周转次数 (次)            | 12.69  | 12.25  | 2.59       |
| 总资产周转次数 (次)           | 0.92   | 0.85   | 0.18       |
| 现金收入比率                | 108.70 | 111.70 | 95.85      |
| <b>盈利能力</b>           |        |        |            |
| 总资本收益率 (%)            | 9.64   | 10.69  | 2.02       |
| 总资产报酬率 (%)            | 9.46   | 10.74  | 2.05       |
| 净资产收益率 (%)            | 10.14  | 12.17  | 2.84       |
| 主营业务毛利率 (%)           | 17.25  | 18.68  | --         |
| 营业利润率 (%)             | 16.90  | 20.18  | 20.95      |
| 费用收入比 (%)             | 9.44   | 10.26  | 10.73      |
| <b>财务构成</b>           |        |        |            |
| 资产负债率 (%)             | 32.42  | 36.33  | 38.71      |
| 全部债务资本化比率 (%)         | 22.53  | 27.90  | --         |
| 长期债务资本化比率 (%)         | 18.66  | 17.58  | --         |
| 担保比率 (%)              | 0.00   | 0.00   | 0.00       |
| <b>偿债能力</b>           |        |        |            |
| EBITDA 利息倍数           | 6.67   | 8.40   | --         |
| EBITDA 全部债务比          | 0.52   | 0.45   | --         |
| 经营现金债务保护倍数            | -0.10  | 0.19   | -0.07      |
| 筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍) | -0.06  | -0.48  | 0.07       |
| 流动比率                  | 4.38   | 3.09   | 2.67       |
| 速动比率                  | 4.04   | 2.84   | 2.46       |
| 现金短期债务比               | 11.99  | 4.31   | --         |
| 经营现金流动负债比率            | -12.27 | 21.39  | -7.39      |
| 经营现金利息偿还能力            | -1.31  | 3.56   | --         |
| 筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍) | -0.81  | -8.98  | --         |
| <b>本次公司债券偿债能力</b>     |        |        |            |
| EBITDA 偿债倍数 (倍)       | 0.67   | 0.86   | 0.16       |



附件 6-1 宗申产业集团有限公司  
 2013 年~2014 年合并资产负债表（资产）  
 （单位：人民币万元）

| 资产             | 2013 年              | 2014 年              | 变动率(%)       |
|----------------|---------------------|---------------------|--------------|
| <b>流动资产：</b>   |                     |                     |              |
| 货币资金           | 237,368.22          | 206,727.87          | -12.91       |
| 交易性金融资产        | 6,949.57            | 7,455.45            | 7.28         |
| 应收票据           | 123,250.15          | 81,811.52           | -33.62       |
| 应收账款           | 84,030.24           | 78,504.19           | -6.58        |
| 预付款项           | 103,363.20          | 91,514.88           | -11.46       |
| 应收利息           | 312.51              | 373.87              | 19.63        |
| 应收股利           | 0.00                | 0.00                | --           |
| 其他应收款          | 79,040.68           | 127,830.82          | 61.73        |
| 存货             | 275,560.74          | 322,057.57          | 16.87        |
| 一年内到期的非流动资产    | 71,502.61           | 137,242.56          | 91.94        |
| 其他流动资产         | 19,932.47           | 0.00                | -100.00      |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>1,001,310.38</b> | <b>1,053,518.74</b> | <b>5.21</b>  |
| <b>非流动资产：</b>  |                     |                     |              |
| 发放贷款及垫款        | 0.00                | 75,713.31           | --           |
| 可供出售金融资产       | 47,617.06           | 79,618.81           | 67.21        |
| 持有至到期投资        | 0.00                | 0.00                | --           |
| 长期应收款          | 0.00                | 0.00                | --           |
| 长期股权投资         | 4,457.04            | 2,795.17            | -37.29       |
| 投资性房地产         | 656.49              | 715.05              | 8.92         |
| 固定资产           | 139,887.90          | 141,413.43          | 1.09         |
| 生产性生物资产        | 0.00                | 0.00                | --           |
| 油气资产           | 0.00                | 0.00                | --           |
| 在建工程           | 7,395.21            | 18,503.22           | 150.21       |
| 工程物资           | 0.00                | 0.00                | --           |
| 固定资产清理         | 0.00                | 0.00                | --           |
| 无形资产           | 41,570.67           | 43,676.95           | 5.07         |
| 开发支出           | 1,052.11            | 0.00                | -100.00      |
| 商誉             | 3,605.95            | 3,605.95            | 0.00         |
| 长期待摊费用         | 2,030.91            | 1,875.46            | -7.65        |
| 递延所得税资产        | 2,281.61            | 3,022.90            | 32.49        |
| 其他非流动资产        | 2.29                | 335.29              | 14,514.11    |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>250,557.22</b>   | <b>371,275.54</b>   | <b>48.18</b> |
| <b>资产总计</b>    | <b>1,251,867.60</b> | <b>1,424,794.28</b> | <b>13.81</b> |

**附件 6-2 宗申产业集团有限公司**  
**2013 年~2014 年合并资产负债表（负债及所有者权益）**  
 （单位：人民币万元）

| 负债和所有者权益             | 2013 年              | 2014 年              | 变动率(%)       |
|----------------------|---------------------|---------------------|--------------|
| <b>流动负债：</b>         |                     |                     |              |
| 短期借款                 | 237,399.00          | 273,088.20          | 15.03        |
| 交易性金融负债              | 0.00                | 16.02               | --           |
| 应付票据                 | 45,252.88           | 92,355.81           | 104.09       |
| 应付账款                 | 128,371.55          | 123,440.72          | -3.84        |
| 预收款项                 | 37,464.28           | 36,036.15           | -3.81        |
| 应付职工薪酬               | 6,485.48            | 8,181.20            | 26.15        |
| 应交税费                 | 10,585.25           | 9,181.66            | -13.26       |
| 应付利息                 | 65.32               | 54.14               | -17.12       |
| 应付股利                 | 26.95               | 0.00                | -100.00      |
| 其他应付款                | 55,062.34           | 105,578.58          | 91.74        |
| 一年内到期的非流动负债          | 39,100.00           | 48,260.00           | 23.43        |
| 其他流动负债               | 311.78              | 311.78              | 0.00         |
| <b>流动负债合计</b>        | <b>560,124.83</b>   | <b>696,504.26</b>   | <b>24.35</b> |
| <b>非流动负债：</b>        |                     |                     |              |
| 长期借款                 | 50,891.00           | 45,740.00           | -10.12       |
| 应付债券                 | 75,618.41           | 75,290.15           | -0.43        |
| 长期应付款                | 0.00                | 0.00                | --           |
| 专项应付款                | 27,245.56           | 24,767.72           | -9.09        |
| 预计负债                 | 54.54               | 0.00                | -100.00      |
| 递延收益                 | 0.00                | 5,390.32            | --           |
| 递延所得税负债              | 12.86               | 150.92              | 1,073.28     |
| 其他非流动负债              | 2,340.97            | 0.00                | -100.00      |
| <b>非流动负债合计</b>       | <b>156,163.35</b>   | <b>151,339.12</b>   | <b>-3.09</b> |
| <b>负债合计</b>          | <b>716,288.18</b>   | <b>847,843.37</b>   | <b>18.37</b> |
| <b>所有者权益：</b>        |                     |                     |              |
| 实收资本                 | 80,000.00           | 80,000.00           | 0.00         |
| 资本公积                 | 35,252.33           | 47,428.11           | 34.54        |
| 减：库存股                | 0.00                | 0.00                | --           |
| 专项储备                 | 0.00                | 0.00                | --           |
| 盈余公积                 | 6,102.03            | 6,102.03            | 0.00         |
| 一般风险准备               | 0.00                | 655.65              | --           |
| 未分配利润                | 96,503.04           | 106,933.75          | 10.81        |
| 外币报表折算差额             | -3,370.28           | -4,078.09           | 21.00        |
| <b>归属于母公司所有者权益合计</b> | <b>214,487.13</b>   | <b>237,041.45</b>   | <b>10.52</b> |
| 少数股东权益               | 321,092.30          | 339,909.45          | 5.86         |
| <b>所有者权益合计</b>       | <b>535,579.43</b>   | <b>576,950.90</b>   | <b>7.72</b>  |
| <b>负债和所有者权益总计</b>    | <b>1,251,867.60</b> | <b>1,424,794.28</b> | <b>13.81</b> |

## 附件 7 宗申产业集团有限公司

### 2013 年~2014 年合并利润表

(单位: 人民币万元)

| 项 目                 | 2013 年            | 2014 年            | 变动率(%)       |
|---------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| <b>一、营业总收入</b>      | <b>908,833.99</b> | <b>936,588.23</b> | <b>3.05</b>  |
| 减: 营业成本             | 750,018.90        | 779,922.00        | 3.99         |
| 营业税金及附加             | 20,247.09         | 18,051.69         | -10.84       |
| 销售费用                | 29,072.76         | 30,312.26         | 4.26         |
| 管理费用                | 52,045.66         | 52,496.44         | 0.87         |
| 财务费用                | 22,164.47         | 21,543.95         | -2.80        |
| 资产减值损失              | 7,517.97          | 8,753.06          | 16.43        |
| 加: 公允价值变动收益         | 85.76             | 1,161.58          | 1,254.51     |
| 投资收益                | -663.11           | 7,574.16          | -1,242.23    |
| 其中: 对联营企业和合营企业的投资收益 | 0.00              | 0.00              | --           |
| 汇兑收益                | 0.00              | 0.00              | --           |
| <b>二、营业利润</b>       | <b>27,189.80</b>  | <b>34,244.57</b>  | <b>25.95</b> |
| 加: 营业外收入            | 4,284.80          | 5,136.63          | 19.88        |
| 减: 营业外支出            | 1,164.29          | 1,319.55          | 13.34        |
| 其中: 非流动资产处置损失       | 0.00              | 0.00              | --           |
| <b>三、利润总额</b>       | <b>30,310.30</b>  | <b>38,061.65</b>  | <b>25.57</b> |
| 减: 所得税费用            | 9,376.57          | 9,444.96          | 0.73         |
| <b>四、净利润</b>        | <b>20,933.74</b>  | <b>28,616.69</b>  | <b>36.70</b> |

## 附件 8 宗申产业集团有限公司

### 2013 年~2014 年合并现金流量表（单位：人民币万元）

| 项 目                       | 2013 年              | 2014 年              | 变动率(%)         |
|---------------------------|---------------------|---------------------|----------------|
| <b>一、经营活动产生的现金流量：</b>     |                     |                     |                |
| 销售商品、提供劳务收到的现金            | 999,525.17          | 1,045,288.67        | 4.58           |
| 收到的税费返还                   | 13,776.44           | 19,974.93           | 44.99          |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 117,704.80          | 522,612.90          | 344.00         |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>1,131,006.41</b> | <b>1,587,876.50</b> | <b>40.40</b>   |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 899,679.98          | 897,414.57          | -0.25          |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 48,409.68           | 54,777.33           | 13.15          |
| 支付的各项税费                   | 48,847.34           | 47,384.73           | -2.99          |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 151,455.38          | 545,359.00          | 260.08         |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>1,148,392.38</b> | <b>1,544,935.63</b> | <b>34.53</b>   |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-17,385.97</b>   | <b>42,940.87</b>    | <b>-346.99</b> |
| <b>二、投资活动产生的现金流量：</b>     |                     |                     |                |
| 收回投资收到的现金                 | 724,748.04          | 1,184,884.94        | 63.49          |
| 取得投资收益收到的现金               | 15,020.01           | 8,063.47            | -46.32         |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 388.21              | 325.96              | -16.04         |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额       | 0.00                | 0.00                | --             |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | 10,785.97           | 5,195.28            | -51.83         |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>750,942.23</b>   | <b>1,198,469.65</b> | <b>59.60</b>   |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 17,171.80           | 31,478.59           | 83.32          |
| 投资支付的现金                   | 772,016.13          | 1,333,780.22        | 72.77          |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额       | 0.00                | 0.00                | --             |
| 支付其他与投资活动有关的现金            | 16,308.31           | 9,038.43            | -44.58         |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>805,496.23</b>   | <b>1,374,297.24</b> | <b>70.61</b>   |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-54,554.00</b>   | <b>-175,827.58</b>  | <b>222.30</b>  |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>     |                     |                     |                |
| 吸收投资收到的现金                 | 27,891.00           | 100.00              | -99.64         |
| 发行债券所收到的现金                | 0.00                | 0.00                | --             |
| 取得借款收到的现金                 | 304,875.54          | 428,025.76          | 40.39          |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | 750.02              | 72,436.29           | 9,557.95       |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>333,516.55</b>   | <b>500,562.04</b>   | <b>50.09</b>   |
| 偿还债务支付的现金                 | 196,526.54          | 373,312.11          | 89.96          |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 30,190.26           | 29,349.97           | -2.78          |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | 41,536.04           | 7,207.10            | -82.65         |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>         | <b>268,252.84</b>   | <b>409,869.18</b>   | <b>52.79</b>   |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>65,263.71</b>    | <b>90,692.87</b>    | <b>38.96</b>   |
| <b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b> | <b>-1,852.18</b>    | <b>-677.28</b>      | <b>-63.43</b>  |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>     | <b>-8,528.44</b>    | <b>-42,871.12</b>   | <b>402.68</b>  |
| 加：期初现金及现金等价物余额            | 237,892.16          | 229,363.72          | -3.59          |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b>     | <b>229,363.72</b>   | <b>186,492.59</b>   | <b>-18.69</b>  |

## 附件 9 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%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -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 10 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。