

信用等级公告

联合[2015] 178 号

欣旺达电子股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对欣旺达电子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：

欣旺达电子股份有限公司主体长期信用等级为 AA-，评级展望为“稳定”

欣旺达电子股份有限公司发行的“14 欣旺 01”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：

二零一五年五月二十日

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>

欣旺达电子股份有限公司 2014 年公司债券跟踪评级报告

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

债券简称：14 欣旺 01

债券规模：2.5 亿元 债券期限：5 年

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 2 月 13 日

跟踪评级时间：2015 年 5 月 22 日

主要财务数据

项 目	2013 年	2014 年	2015.3
资产总额(亿元)	28.06	48.12	44.40
所有者权益(亿元)	12.91	15.67	16.01
长期债务(亿元)	0.57	3.42	3.80
全部债务(亿元)	7.68	18.18	18.39
营业收入(亿元)	22.03	42.79	10.17
净利润(亿元)	0.83	1.71	0.19
EBITDA(亿元)	1.56	3.10	--
经营性净现金流(亿元)	-1.64	7.35	3.10
营业利润率(%)	14.37	13.61	11.91
净资产收益率(%)	6.59	12.00	1.18
资产负债率(%)	54.00	67.44	63.94
全部债务资本化比率(%)	37.29	53.71	53.46
流动比率(倍)	1.48	1.28	1.38
EBITDA/全部债务(倍)	0.20	0.17	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.19	5.53	--

注：1、本报告财务数据及指标计算均是合并口径；2、本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的；3、2015 年 3 月报表未经审计，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”）对欣旺达电子股份有限公司（以下简称“欣旺达”或“公司”）的跟踪评级反映了公司作为国内规模较大的锂离子电池模组生产商，跟踪期内，在产品配套生产能力、研发技术实力以及客户资源等方面的优势不断巩固、提升；受益于产能的释放，营业收入和盈利水平呈现大幅增长。联合评级同时也关注到公司所属的锂离子电池行业竞争日趋激烈、部分产品毛利率出现一定下滑、债务负担有所增加等因素可能给公司信用水平带来的负面影响。

未来随着经营规模的扩大及盈利能力的进一步提升，公司偿债能力有望增强。

综合考虑，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“14欣旺01”的债项信用等级“AA-”。

优势

1. 受益于产能的释放，公司营业收入和盈利水平呈现大幅增长。
2. 公司所处的锂离子电池模组行业受到国家政策鼓励，跟踪期内，公司经营环境良好。
3. 跟踪期内，公司进一步提升产品研发能力和完善的产品配套能力，竞争优势不断增强。
4. 公司不断开拓市场，跟踪期内，公司积累了大量国内、外优质客户。
5. 公司研发能力较强，跟踪期内不断加大研发投入。

关注

1. 公司对下游消费电子产品行业依赖程度较高，经营业绩和毛利水平易受到下游行业整体经营情况的影响，跟踪期内，公司部分产品毛利率有一定下滑。
2. 跟踪期内，公司债务规模有所增加，有

一定的债务压力。

3. 跟踪期内，公司产品出口增多，在营业收入中所占比重不断提升，需注意汇率波动对公司的不利影响。

分析师

周 旭

电话：010-85172818

邮箱：zhouk@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

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）与欣旺达电子股份有限公司构成委托关系外，联合评级、评级人员与欣旺达电子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尽职调查和诚信义务，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。

本跟踪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，未因欣旺达电子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。

本跟踪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。

本跟踪评级报告中引用的公司相关资料主要由欣旺达电子股份有限公司提供，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

欣旺达电子股份有限公司（以下简称“公司”或“欣旺达”）的前身是深圳市欣旺达电子有限公司，系深圳市欣旺达电子有限公司的股东以发起设立的方式于 2008 年 10 月 15 日整体变更设立的股份有限公司，初始注册资本为 14,100 万元。

经中国证监会证监许可[2011]481 号文《关于核准欣旺达电子股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的批复》核准，公司于 2011 年 4 月通过深圳证券交易所创业板首次向社会公众公开发行不超过 4,700 万股股票，发行完成后，公司总股本由 14,100 万元增加至 18,800 万元。经深圳证券交易所深证上[2011]120 号文《关于欣旺达电子股份有限公司人民币普通股股票在创业板上市的通知》批准，公司股票于 2011 年 4 月 21 日在深圳证券交易所创业板挂牌交易（股票简称“欣旺达”，股票代码“300207”）。

2012 年 5 月，公司上市后总股本 18,800 万股为基数，以资本公积金转增股本，每 10 股转增 3 股，共计转增股本 5,640 万股，转增股本后公司总股本为 24,440 万元。截至 2015 年 3 月底，公司注册资本为 25,154.10 万元，其中王明旺先生直接持有公司 29.18% 的股份，其控股的法人股东新余市欣明达投资持有公司 5.08% 的股份；王威先生持有公司 10.46% 的股份。王明旺、王威为兄弟关系，公司共同控股股东和实际控制人为王明旺、王威兄弟。

公司主营业务为锂离子电池模组的研发、设计、生产及销售。经营范围为：电池、充电器、精密模具、仪器仪表、工业设备的开发、生产、销售（生产在分公司进行），兴办实业（具体项目另行申报），国内商业、物资供销业，货物及技术进出口；软件开发及销售；锂离子电池、蓄电池、蓄电池组的实验室检测、技术咨询服务（以上项目均不含法律、行政法规、国务院决定规定需前置审批及禁止项目）；普通货运（有效期至 2015 年 09 月 06 日）。

截至 2014 年底，公司下属 9 家控股子公司；公司本部下设电池事业部、精密塑胶事业部、BMS 事业部、自动化事业部、研发中心、产业发展部、投资发展部、采购中心、财务中心和总裁办等部门（详见附件 1）；拥有在职员工 9,877 名，主要以生产人员和研发、技术人员为主。

截至 2014 年底，公司合并资产总额 481,244.12 万元，负债合计 324,551.67 万元，所有者权益（含少数股东权益）156,692.46 万元。2014 年公司实现营业收入 427,918.78 万元，净利润（含少数股东损益）17,143.72 万元；经营活动产生的现金流量净额 73,468.51 万元，现金及现金等价物净增加额 66,889.01 万元。

截至 2015 年 3 月底，公司合并资产总额 443,975.69 万元，负债合计 283,862.18 万元，所有者权益（含少数股东权益）160,113.51 万元。2015 年 1~3 月公司实现营业收入 101,732.83 万元，净利润（含少数股东损益）1,871.53 万元；经营活动产生的现金流量净额 30,993.83 万元，现金及现金等价物净增加额 18,180.36 万元。

公司法定代表人：王明旺。注册地址：深圳市宝安区石岩街道石龙社区颐和路 2 号综合楼 1 楼、2 楼 A-B 区、2 楼 D 区-9 楼

二、本期债券概况

公司非公开发行不超过人民币 4.99 亿元公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2014]509 号文核准。本期债券发行总额为 2.5 亿元，证券简称为“14 欣旺 01”，证券代码为“112216”，期限自 2014 年 7 月 29 日至 2019 年 7 月 29 日，票面利率为 8.20%，附第 3 年末发行

人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计息。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

公司将于 2015 年 7 月 29 日付息，目前该部分资金已准备到位；截至 2014 年 12 月末，公司已按照公司债募集资金使用用途补充流动资金。

三、基础素质分析

1. 规模与竞争力

较强的产业链整合能力

公司通过对锂离子电池模组生产的垂直整合，形成了锂离子电池模组的整体开发与设计、电源管理系统的研发与制造、结构件的精密制造等锂离子电池模组领域的核心能力，并在以上方面处于领先地位。跟踪期内，公司也向上游的自动化生产线，下游的电动自行车电机与控制器、锂电储能系统的整体解决方案等方向延伸，保证了公司产品的不断更新和对整个产业链的掌控能力，提升了公司的市场竞争力和综合实力。

持续的自主创新能力

公司生产的锂离子电池模组产品，能够满足不同环境、不同负载状况下的电池需求，已形成手机数码类、笔记本电脑类、动力类三大产品体系，研发能力已处于国内同行业领先水平。公司继续加大在电动汽车、储能、电动自行车电机控制器等新产品的研发投入，跟踪期内新产品已部分实现量产，很好地扩充了公司的产品线，为公司的增长提供了新的利润增长点。截至 2014 年底，公司及下属子公司拥有和申报的专利共计 143 项，其中获得授权 91 项、申报专利 52 项。2014 年，公司国家高新技术企业复审通过，还获得了中国新能源电池十强、广东省诚信示范企业、广东省制造企业 500 强企业、宝安区自主创新优势企业、宝安区总部企业、宝安区战略性新兴产业百强企业、中国电池工业协会 2014 年环保绿色优质产品等荣誉。

优质客户资源

跟踪期内，公司继续加大客户开发及营销力度，特别是加大了优质客户的深度拓展。公司通过持续的研发投入与技术的积累、快速反应、良好的品质、稳定的供货保证，取得了客户认可，与众多国际国内优质客户的合作进一步加深。公司目前已成为联想、华为、小米、中兴、魅族、步步高、OPPO、金立等国内一二线终端移动品牌的主力供应商，同时也是部分国际大品牌的主要或重要供应商，公司与以上客户都建立了长期稳定的合作关系。

总体看，跟踪期内，公司进一步提升产品研发能力和完善的产品配套能力，竞争优势不断增强。

2. 税收优惠

跟踪期内，公司取得 GF201444201551 号高新技术企业证书，有效期为 3 年，2014 年、2015 年和 2016 年享受 15% 的企业所得税征收税率；公司子公司深圳市汇创达科技有限公司取得 GF201344200122 号高新技术企业证书，有效期为 3 年，汇创达科技 2013 年、2014 年和 2015 年享受 15% 的企业所得税征收税率。

总体看，税收优惠政策将有助于公司取得良好的发展。

四、经营管理分析

1. 管理分析

跟踪期内，由于个人原因，公司独立董事李善民先生因个人工作原因辞去公司独立董事以及董事会各相关委员会委员等职务；李灿辉先生因个人原因辞去公司职工监事及监事会主席职务。以上变动不会对公司生产经营活动造成重大影响。

2. 经营分析

(1) 经营环境

公司从事锂离子电池模组研发制造业务，处于锂离子电池产业链的下游，其发展前景与锂离子电池行业的发展状况密切相关。锂电池以储能高、寿命长、重量轻、充电快的优点，逐渐被广泛用于数码产品市场和电动汽车核心部件。据中商产业研究院数据库（AskCIData）数据显示，从2010年以来中国锂电池产量呈现不断增长的态势，2010~2014年，中国锂电池产量增长率均高于10%。2014年中国锂电池产量高达528,652.49万支，同比增长了10.90%。

自从九部委联合开展的2011年环保专项行动正式实施以来，随着价格持续下降，锂离子电池取代铅酸电池和镍氢电池的速度也在加快，消费电子领域尤为突出。在传统的3C应用领域，锂电池依然保持主要优势，智能手机、平板电脑、移动电源、智能手表等新兴移动数码产品的大规模应用将推动锂电池市场的稳步增长。全球第四代、第五代移动通信产品的大规模市场需求，将带动锂电池需求的持续扩张。目前，锂电池仅占通信基站后备电源10%的市场份额，增长势头迅猛，未来发展空间较大。由于三大运营商集团采购，业内预计明年锂电池在通信储能领域将出现爆发式增长。

2014年，电动汽车在全球范围内趋于市场化，但电动汽车新能源汽车大规模产业化速度低于预期，新能源汽车市场对锂电池需求量很大，储能市场发展空间广阔。根据多部门联合发布的《关于继续开展新能源汽车推广应用工作的通知》，电动汽车补贴政策将持续至2015年，政策基本放宽至全国范围，特别是在北京、天津等空气污染较为严重的地区。

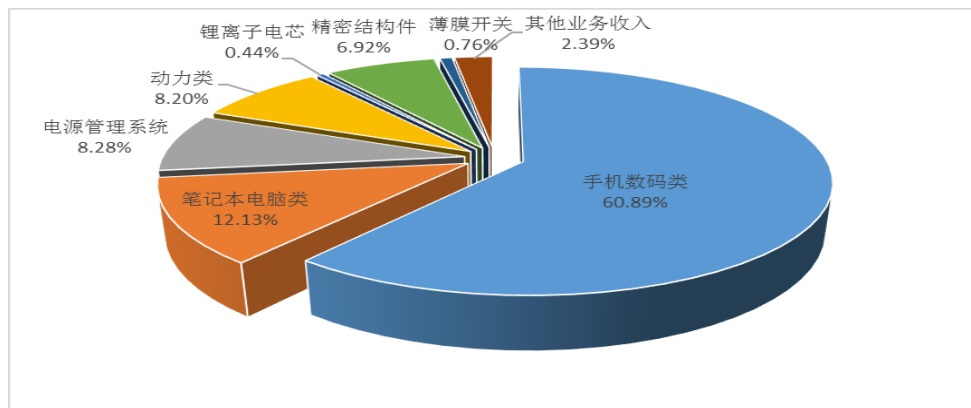
锂电池应用的增长，将大幅带动锂电池材料的总体需求和结构调整。近年来，锂电池产业竞争日趋激烈，正极行业的洗牌将继续推进，负极材料和电解液在产能快速扩张的过程中，行业整合加速。

总体看，公司所处行业发展迅速，竞争较为激烈，未来发展空间较大。

(2) 经营概况

2014年公司实现营业总收入427,918.78万元，同比增长94.21%；其中，主营业务收入427,492.23万元，较上年增长94.05%。公司营业收入的增长主要得益于对公司国内外优质客户销售收入增长，以及手机数码类、动力类锂离子电池模组、电源管理系统、精密结构件等主要产品销售收入增长。锂离子电池模组为公司的核心产品，在产品序列中仍占有主导地位，跟踪期内锂离子电池模组的销售收入占公司营业收入的89.84%。

图 1 2014 年公司营业收入构成情况



资料来源:公司年报

跟踪期内,公司传统核心业务稳步发展,手机数码类锂离子电池模组、动力类锂离子电池模组等均保持了高速增长,其中手机数码类锂离子电池模组营业收入与去年同期相比增长 135.74%,公司在国内手机数码类锂离子电池模组主要供应商的地位得到进一步的巩固,同时直接取得了国际化大客户的订单,顺利实现量产并为公司创造收益。公司已成为联想、华为、小米、中兴、魅族、步步高、OPPO、金立等国内一二线移动终端厂商及部分国际化大客户的主要供应商,公司优质的客户资源和国产智能手机的迅速崛起已成为公司业绩持续增长的重要保证。

动力类锂离子电池模组业务也得到较快发展,营业收入比去年增长 86.53%,公司对现有客户及产品结构进行了优化,加大了对电动汽车及储能用锂离子电池解决方案的研发投入。电动汽车产品方面,公司与另一家上市公司英威腾实现战略合作,成立了深圳市英威腾电动汽车驱动技术有限公司、深圳市欣旺达电动汽车电池有限公司,合作双方充分利用电动汽车行业的生产制造优势及共享客户资源,开展电动汽车项目;储能电池业务方面,公司已和国内部分厂家进行了合作,承接了国家 863 项目,公司在青海设立储能基地,加快公司储能用锂离子电池模组的发展。公司电动汽车电池、储能电池均初步实现了小批量交货,为公司未来的业绩持续增长奠定了坚实的基础。

跟踪期内,公司通过收购控股了东莞锂威能源科技有限公司,参股了钜威公司,新兴业务锂离子电芯和原有业务电源管理系统实现了迅猛发展,成功导入并扩大了国际知名客户的电子笔业务和 PCM 业务,锂离子电芯和电源管理系统的营业收入实现突破,开始为公司创造效益,成为公司新的利润增长点。

表 1 公司主营业务收入、成本及毛利率情况(单位:万元、%)

产品名称	2013			2014		
	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入	营业成本	毛利率
锂离子电池模组:	195,699.71	167,242.36	14.54	384,461.18	334,145.84	13.09
其中:手机数码类	110,410.52	99,371.87	10.00	260,282.06	236,128.29	9.28
笔记本电脑类	66,500.03	55,023.69	17.26	51,841.50	45,693.60	11.86
电源管理系统	--	--	--	35,395.72	22,338.48	36.89
动力类	18,789.17	12,846.80	31.63	35,047.25	28,876.20	17.61
锂离子电芯	--	--	--	1,894.64	1,109.27	41.45
结构件:	16,195.64	14,191.52	12.37	32,830.42	27,288.32	16.88
精密结构件	13,435.17	11,931.45	11.19	29,579.70	24,350.14	17.68
薄膜开关	2,760.48	2,260.06	18.13	3,250.72	2,938.18	9.61
合计	220,298.39	187,955.16	14.68	427,492.23	368,594.14	13.78

资料来源:公司年报

主营业务成本方面，公司 2014 年主营业务成本 368,594.14 万元，较上年上涨 96.11%，增速略大于主营业务收入增速。

从公司盈利情况来看，2014 年公司主要产品综合毛利率为 13.78%，整体毛利率水平较上年呈下降态势，主要由于公司营业成本的增加。从产品种类来看，锂离子电池模组类产品总体毛利率有小幅下降，从 2013 年的 14.54% 下降到 2014 年的 13.09%。主要由于笔记本电脑类锂离子电池模组产品售价下降，人工成本上涨，行业毛利率水平整体下滑，导致公司该产品毛利率大幅下降，该板块整体毛利率水平下滑。结构件产品整体毛利率水平上升明显，2014 年为 16.88%，较上年增长 4.51 个百分点。

2015 年 1~3 月，公司主营业务收入 101,732.83 万元，较上年同期增长 63.70%，主要因为 2015 年 1~3 月公司订单增多。

总体来看，跟踪期内，公司主营业务突出，营业收入随着生产规模的扩大而逐年增长，受营业成本不断升高、产品售价下降等因素的影响，总体综合毛利率有所下降。

（3）生产经营

跟踪期内，公司通过积极强化 PMC 与项目管理，推行产线自动化，降低人工成本，策划成本、规范报价等举措，提升产品盈利能力，继续保持公司在行业的领先地位。为了提升产品制造效率，公司加大了产线自动化改造的力度、积极推行自动化或半自动化生产线改造，提高了自动化率，提升了效率。

从采购情况来看，公司采购的原材料主要包括锂离子电芯、电子元器件、PCB 板、塑胶原料、油漆和各种辅料。2014 年公司前五大供应商采购额合计 161,131.53 万元，占年度采购总额比率为 43.13%，较上年有所下降（13 年为 51.55%）。由于公司经营时间较长，由规模带来的边际效应有效地降低了各项成本，同时公司全面开展战略性采购，提升公司生产运营效率及供应链管理能力和，近两年采购价格较稳定。

表 2 公司原料采购价格及数量情况

原料名称	项 目	2013 年	2014 年
锂离子电芯	采购量（万个）	7,491.49	14,906.34
	采购均价（元/个）	16.63	15.39
IC 电子料	采购量（万个）	17,347.40	51,474.05
	采购均价（元/个）	0.63	0.67
塑胶原料	采购量（吨）	1,073.34	1,542.99
	采购均价(元/吨)	28,800.17,	28,217.57

资料来源：公司提供

从产能情况来看，2013~2014 年公司产能不断扩大，主要由于募投技改项目投入使用，产能得到有效提升，其中：锂离子电池模组产品整体产能从 2013 年的 10,842 万只提升至 2014 年的 15,444 万只；结构件产品产能由 2013 年的 45,796 万只升至 2014 年的 54,162 万只；从产量情况看，锂离子电池模组产品和结构件产品产量均呈现上升趋势。其中：锂离子电池模组产品 2014 年产量为 13,605 万只，较上年增加 87.35%；结构件产品产量为 39,038 万只，较上年增长 34.03%。从产能利用率方面看，2013~2014 年公司锂离子电池模组综合产能利用率分别为 66.98%和 88.10%；结构件综合产能利用率分别为 63.60%和 72.08%。主要由于公司募投项目大多在 2012 年底基本完成，近两年产能释放，产量上升。

表 3 公司产能产量情况

产 品	项 目	2013 年	2014 年
锂离子电池模组	产能（万只）	10,842	15,444
	产量（万只）	7,262	13,605
	产能利用率（%）	66.98	88.10
其中：手机数码类	产能（万只）	8,736	13,104
	产量（万只）	5,312	11,407
	产能利用率（%）	60.81	87.05
笔记本电脑类	产能（万只）	1,872	1,872
	产量（万只）	1,718	1,818
	产能利用率（%）	91.78	97.11
动力类	产能（万只）	234	468
	产量（万只）	231	380
	产能利用率（%）	98.71	81.22
结构件	产能（万只）	45,796	54,162
	产量（万只）	29,127	39,038
	产能利用率（%）	63.60	72.08
其中：精密结构件	产能（万只）	26,796	35,162
	产量（万只）	16,067	20,751
	产能利用率（%）	59.96	59.02
薄膜开关	产能（万只）	19,000	19,000
	产量（万只）	13,060	18,287
	产能利用率（%）	68.74	96.25

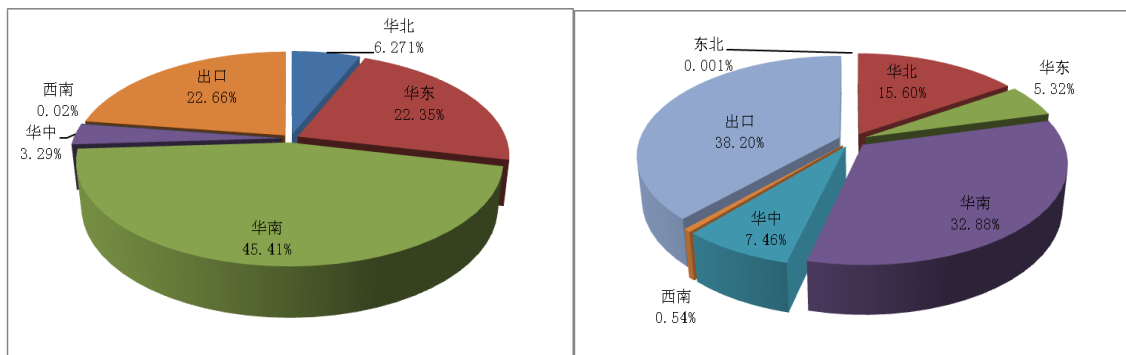
资料来源：公司提供

总体看，跟踪期内，公司生产状况良好，公司目前拥有稳定的原材料供货渠道，原料供应充足，产能产量均有大幅增长。

（4）市场销售

跟踪期内，公司继续加大客户开发及营销力度，特别是加大了优质客户的深度拓展。公司通过持续的研发投入与技术积累、快速反应、良好的品质、稳定的供货保证，取得了客户认可，与众多国际国内优质客户的合作进一步加深，客户的份额和订单量不断提升，使公司销售额快速增长。主要销售区域方面，跟踪期内，国内华南、华北、华中依然为公司主要销售区域，营业收入均大幅上升；国际市场方面，公司出口大幅增加，营业收入较上年增加 227.07%，在公司营业收入中的比重，由 2013 年的 22.66% 提升至 38.20%，公司产品国际竞争力逐年增强。

图 2 公司产品主要销售区域



资料来源：公司年报

注：左边为 2013 年情况，右侧为 2014 年。

从产品销量情况来看，公司锂离子电子模组产品和结构件产品销量均逐年增加。从产品销售均价来看，跟踪期内公司锂离子电池模组产品总体平均售价小幅波动，主要受笔记本电脑类锂离子电池模组价格下滑影响；结构件产品总体平均售价上扬。

表4 公司产品销售数量及销售价格情况（单位：只、元/只）

产 品	项 目	2013 年	2014 年
锂离子电子模组	销量	67,760,820	125,743,850
	平均售价	28.88	27.61
其中：手机数码类	销量	49,038,236	105,859,214
	平均售价	22.52	24.59
笔记本电脑类	销量	16,454,574	15,579,811
	平均售价	40.41	33.27
动力类	销量	2,268,010	4,304,825
	平均售价	82.84	81.41
结构件	销量	203,299,344	273,016,420
	平均售价	0.80	1.20
其中：精密结构件	销量	78,513,860	75,649,448
	平均售价	1.71	3.91
薄膜开关	销量	124,785,484	197,366,972
	平均售价	0.22	0.16

资料来源：公司提供

注：平均售价均四舍五入，合计销售收入与营业收入有轻微偏差。

从客户集中度看，2014 年公司对前五大客户销售实现收入 23.23 亿元，占总销售额的 54.29%，较 2013 年度 45.54% 有所上升，客户集中度较高。

总体看，跟踪期内，公司产品销售量逐年扩大，收入规模较快增长，整体经营状况良好；联合评级同时注意到，公司产品出口量有所增加，在营业收入中的比重不断提升，需注意汇率波动对公司收入的影响。

3. 募投项目

经深圳证券交易所深证上[2011]120 号文批复，2011 年 4 月 21 日，公司正式在深圳证券交易所创业板上市交易。募集资金总额为 82,334.43 万元，截至 2014 年底募集资金累计投入总额 82,089.07 万元。其中，2014 年投入募集资金总额为 11,776.67 万元。

跟踪期内，公司承诺投资项目 2014 年实现效益 12,497.19 万元，其中：手机数码类锂离子电池模组技改项目实现效益 8,472.74 万元；笔记本电脑类锂离子电池模组技改项目实现效益 1,216.43 万元；动力类锂离子电池模组项目实现收益 2,808.02 万元。

表5 截至2014年底公司募投项目实施情况

承诺投资项目	募集资金 投资总额 (万元)	截至期末 投入进度 (%)	截至期末累计 投入金额 (万元)	预计/已达产日期	本年度实 现的效益 (万元)
承诺投资项目					
手机数码类锂离子电池模组技改项目	8,110	16.79	8,110	2012年12月31日	8,472.74
笔记本电脑类锂离子电池模组技改项目	8,490	0.06	8,490	2012年12月31日	1,216.43
动力类锂离子电池模组技改项目	5,380	28.46	5,380	2012年12月31日	2,808.02
技术中心技改项目	2,970	0.01	2,970	2012年12月31日	--
承诺投资项目小计	24,950	45.32	24,950		12,497.19
超募资金投向					
笔记本电脑类锂离子电池模组技改项目	7,200		7,198.74	2013年12月31日	581.25
动力类锂离子电池模组技改项目	3,800		3,785.2	2013年12月31日	202.82
深圳市欣旺达电气技术有限公司	5,000	731.35	2,155.13	2014年06月30日	--
归还银行贷款	8,000		8,000	--	--
补充流动资金	36,000	11,000	36,000	--	--
超募资金投向小计	60,000	11,731.35	57,139.07	--	--
合计	84,950	11,776.67	82,089.07	--	13,281.26

资料来源：公司提供

总体看，跟踪期内，公司募投项目均已达产，收益较为明显。

4. 未来发展

2015年，公司将继续围绕既定发展战略开展工作：在发展现有锂离子电池模组的基础上，通过垂直整合的方式，巩固、发展锂离子电池产业链；通过内部培育投资、产业园区孵化、资本运作等多种途径，开展有限相关多元化，积极向自动化系统集成、检测服务、储能系统、动力汽车电池产业链等进行延伸和拓展，并关注电动自行车产业链与精密塑胶产业的发展。力争在新能源领域形成有机的、极具市场竞争力的产业链，并最终成为世界领先的绿色能源企业。具体措施如下：

继续深入市场拓展和销售扩张。在锂离子电池模组市场精耕细作，保证现有优质客户及市场份额的基础上进一步开拓新的优质客户，提高在智能手机、平板电脑等传统消费类电子产品市场占有率；全力发展东莞锂威电芯业务，积极扩大其市场份额，开拓新的优质客户；BMS业务按差异化战略发展，重点发展PCM、电子笔，汽车电子、航模与无人机领域的差异化业务；做强做精塑胶业务，除开拓手机业务以外，重点要开拓智能穿戴、小家电等塑胶业务。强化PMC与项目管理，优化流程体系，推行产线自动化，降低人工成本，策划成本、规范报价，提升产品盈利能力。

继续加大新产品的投产力度，提高新产品的销售比例。公司将实现电动汽车电池和储能系统的规模销售，争取更多项目规模生产，为公司培育更多的利润增长点，稳步提升销售和市场地位。

进一步强化人力资源工作，通过外部引进、内部培养相结合的方式组建一支更强的人才队伍，以适应公司业务快速增长的需要。同时，公司将不断完善和优化用人机制，吸纳优秀经营管理人才、营销人才和研发人才，建立科学的人力资源管理体系，进一步增强公司持续发展能力；建立薪酬体系，确定薪酬激励水平，实施各产品利润考核激励计划，继续推行第二期股权激励计划，

以吸引更多的优秀人才，不断增强企业的核心竞争优势。

继续加大对储能电池、汽车 BMS、汽车电池整体解决方案以及新能源产业链上其他新产品、新材料等产品和技术的研发，并争取尽快实现量产。

实施集团化管控组织，事业部/分公司全面实施利润考核，自负盈亏，职能部门实施阿米巴利润中心考核独立核算。继续优化业务流程，提高公司的各项管理水平，确保年度经营目标顺利达成和效率持续提升。2015 年，公司将重点投资、升级和优化现有 ERP、OA、MES 等系统，提高公司的生产运营效率。2015 年，为了化解人工成本上涨的风险，公司将继续加大产线自动化改造的力度，降低对人工的依赖，提升公司产出效率。2015 年，公司将健全并实施问责制度，实行有责必究，干部实施能上能下机制。

按照既定战略，沿着产业链积极开展产业整合，打造全产业竞争的经营模式；为降低公司未来的经营风险，公司将于年内制定对外投资管理相关细则，并优化相关的风险管理流程，降低公司投资经营风险，确保安全运营；为了奠定产业发展的基础环境，2015 年，公司还将加快光明产业基地的建设并投入使用。为了配合公司未来的持续扩张和产业链战略整合实施，公司将加快惠州市博罗县园洲镇和青海产业基地的建设，同时光明工业园全部厂房基础建设已经完成，预计 2015 年可以投入使用。

进一步完善公司的法人治理结构，建立和健全投资者沟通平台，规范公司投资者关系管理工作，加强公司与投资者和潜在投资者之间的沟通，加深投资者对公司的了解和认同，促进公司与投资者之间长期、稳定的良好互动关系，提升公司的诚信度、核心竞争能力和持续发展能力，实现公司价值最大化和股东利益最大化。

总体看，公司发展规划清晰可行，随着公司未来发展规划的落实，长期发展前景广阔。

五、财务分析

1. 财务概况

公司 2014 年度财务报告由立信会计师事务所（特殊普通合伙）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。

截至 2014 年底，公司合并资产总额 481,244.12 万元，负债合计 324,551.67 万元，所有者权益（含少数股东权益）156,692.46 万元。2014 年公司实现营业收入 427,918.78 万元，净利润（含少数股东损益）17,143.72 万元；经营活动产生的现金流量净额 73,468.51 万元，现金及现金等价物净增加额 66,889.01 万元。

截至 2015 年 3 月底，公司合并资产总额 443,975.69 万元，负债合计 283,862.18 万元，所有者权益（含少数股东权益）160,113.51 万元。2015 年 1~3 月公司实现营业收入 101,732.83 万元，净利润（含少数股东损益）1,871.53 万元；经营活动产生的现金流量净额 30,993.83 万元，现金及现金等价物净增加额 18,180.36 万元。

2. 资产质量

资产

截至 2014 年底，公司资产合计 481,244.12 万元，较年初增长了 71.50%，其中流动资产较上年

增长了 72.52%，非流动资产较上年增长了 68.24%。流动资产在总资产中的占比由期初的 76.19% 略升到 76.64%，资产构成中仍以流动资产为主。

公司流动资产的增长主要是由于货币资金（占比 35.28%）、应收账款（占比 28.52%）和存货（占比 23.30%）的增加。2014 年公司货币资金为 130,133.81 万元，较年初增加 208.43%，主要由于本年销售增长收回货款所致。2014 年公司销售额增加，导致期末应收账款净额增长至 105,183.89 万元，较年初增加 20.91%；公司应收账款大部分为一年以内应收账款（占比 99.22%），公司对应收账款共计提 146.71 万元坏账准备。截至 2014 年底，公司存货 85,954.99 万元，较年初增加 73.81%，主要由于募投项目投产导致产能增加，公司存货中在产品 and 库存商品增加，公司共计提存货跌价准备 2,204.48 万元。

公司非流动资产增长主要源于固定资产（占比 36.93%）以及在建工程（占比 31.83%）的增长。其中，固定资产 41,519.28 万元，较年初增加 70.12%，主要由于公司购入和自制设备增加；在建工程 35,782.93 万元，较年初增加 41.08%，主要由于公司博罗工业园建设以及公司自制设备增加。

截至 2015 年 3 月底，公司资产合计 443,975.69 万元，较年初有所下降，主要由于公司应收账款和存货减少，流动资产减少引起。

总体看，公司资产以流动资产为主，资产质量良好。

负债

截至 2014 年底，公司负债合计 324,551.67 万元，较年初增长 114.19%。其中流动负债与非流动负债分别增长了 99.35% 和 399.08%。流动负债在总负债中的占比由期初的 95.05% 下降至 88.47%，公司负债仍以流动负债为主。

公司流动负债主要由应付账款（占比 41.56%）、短期借款（占比 31.03%）和应付票据（占比 18.55%）构成。2014 年公司流动负债中应付账款为 119,342.45 万元，较年初增长 87.54%，主要由于公司销售规模扩大，增加材料采购额所致；应付票据为 53,256.50 万元，较年初大幅增长 282.57%，主要因为公司部分供应商更改结算方式及支付供应商应付票据增加所致；短期借款 89,099.44 万元，较年初大幅上涨 61.93%，主要由于公司资金需求大幅增加。公司非流动负债大幅增长，主要因为公司发行公司债券所致。

从公司的有息债务来看，2014 年公司短期债务和长期债务分别为 147,531.21 万元、34,243.88 万元，分别较年初上涨 107.48% 和 504.65%；长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别 17.93% 和 53.71%。公司的资产负债率由 2013 年底的 54.00% 增长至到 2014 年底的 67.44%，公司债务负担有所增加，处于行业较高水平。

截至 2015 年 3 月底，公司负债总额达 283,862.18 万元，较年初下降了 12.54%，主要是因为公司支付了部分应付款项。

所有者权益

截至 2014 年底，公司所有者权益合计 156,692.46 万元，其中归属于母公司所有者权益合计 144,659.98 万元，归属于母公司所有者权益中，实收资本 25,161.10 万元（占比 17.39%），资本公积 80,755.92 万元（占比 55.82%，其中资本溢价占比 98.10%），盈余公积 5,563.95 万元（占比 3.85%），未分配利润 41,116.94 万元（占比 28.42%），权益稳定性较强。受资本公积和未分配利润增加影响，2015 年 3 月底公司所有者权益小幅增长了 2.18%，达 160,113.51 万元，所有者权益构成较年初变化不大，权益稳定性较强。

总体看，公司负债以流动负债为主，债务规模有所上升。

3. 盈利能力

2014 年公司实现营业收入 427,918.78 万元、利润总额 19,981.51 万元、净利润 17,143.72 万元，较上年分别增长 94.21%、113.06%、106.20%，公司盈利水平大幅增长。其中，归属于母公司的净利润 16,797.04 万元，较上年大幅增长 107.29%。

费用控制方面，2014 年公司财务费用、管理费用和销售费用均有所增加，费用总额为 37,590.82 万元，较上年增加 76.92%。其中财务费用大幅增加 150.74 %至 4,878.59 万元，主要原因是公司融资规模大幅扩大，导致相应费用增加；管理费用为 28,184.26 万元，同比增加 73.64%，主要因为销售大幅增加，管理成本上升所致；销售费用为 4,527.96 万元，同比增加 47.49 %，原因在于销售大幅增加，导致费用相应增长。整体看，公司各项费用变动情况与公司经营状况相匹配，费用收入比为 8.78%，较上年下降 0.86 个百分点，公司费用控制能力较好。

2014 年公司主营业务毛利率为 13.78%，较上年减少 0.90 个百分点；营业利润率为 13.61%，较上年下降 0.76 个百分点；2014 年公司总资产收益率、总资产报酬率和净资产收益率比上年有所增加，分别为 8.17%、6.58% 和 12.00 %，较上年均有所提升。

2015 年 1~3 月，公司实现营业收入 101,732.83 万元，较上年同期增加 63.70%；净利润（含少数股东损益）1,871.53 万元，较去年增长 23.80%。

总体看，公司经营状况良好，整体盈利水平保持较快增长，费用支出控制合理。

4. 现金流

从经营活动看，2014 年公司经营活动现金流入 494,164.35 万元（同比增加 150.87%，主要是销售增长收到的货款增加及收到的税费返还增加所致），现金流出 420,695.84 万元（同比上升 97.15%，主要是支付原材料采购款、职工薪酬增加以及支付的税费增加所致），经营活动产生的现金流量净额为 73,468.51 万元（同比上升 447.73%），主要是销售增长收到的货款增加所致。从收入实现质量来看，近两年公司的现金收入比分别为 86.25%和 113.91%，公司收入实现质量较高。

从投资活动看，2014 年公司投资活动现金流入 1,257.11 万元（同比增加 81.27%，主要是收回土地保证金所致），现金流出 45,880.89 万元（同比增长 176.29%，主要是购进固定资产的支出增加所致），投资活动现金净流出 44,623.78 万元，流出规模同比增加 180.43 %，主要是购进固定资产的支出增加所致。

从筹资活动看，2014 年公司筹资活动现金流入 195,316.88 万元（同比增加 133.17%，主要是借款增加所致），现金流出 157,220.59 万元（同比增加 151.86%，主要是偿还债务支付的现金增加所致），筹资活动现金净流入 38,096.29 万元，同比增加 78.50%，主要由于公司本期借款增加所致。

2015 年一季度，公司经营活动现金净流入 30,993.83 万元，投资活动现金净流出 16,876.09 万元，筹资活动现金净流入 4,048.76 万元。

总体看，跟踪期内公司整体经营水平稳中有进，投资活动质量较好，有一定融资需求。

5. 偿债能力

截至 2014 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 67.44%、53.71%和 17.93%，公司负债规模处于较高水平。

从短期偿债能力指标来看，公司流动资产在总资产中的比重较高，流动比率、速动比率分别为 1.28 倍和 0.99 倍，较上年同期均有所下降；现金短期债务比为 1.08 倍，较上年变化不大；经营

现金流动负债比率 25.59%，经营现金利息偿还倍数 13.09 倍，筹资活动前现金流量净额利息偿还倍数为 5.14。整体看，公司短期偿债能力较强。

从长期偿债能力指标来看，2013 年、2014 年公司 EBITDA 分别为 15,647.87 万元和 31,043.96 万元；2014 年 EBITDA 利息倍数为 5.53 倍，EBITDA 全部债务比为 0.17 倍，EBITDA 对全部债务的保障能力尚可；经营现金债务保护倍数为 0.40，筹资活动前现金流量净额债务保护倍数为 0.16。由于 2014 年公司营业收入的增加以及债务规模的扩大，公司部分长期偿债能力指标较上年均有所提升，整体长期偿债能力较强。

截至 2015 年 3 月底，公司流动比率、速动比率和现金短期债务比分别为 1.38、1.06 和 1.14，较年初均有所上升。2015 年一季度末，公司资产负债率、全部债务资本化比率、长期债务资本化比率分别为 63.94%、53.46%和 19.19%，其中资产负债率较年初下降 3.50 个百分点，债务水平仍处于较高水平。

截至 2014 年底，除对子公司担保外，公司无对外担保，对子公司担保 4,986.13 万元；跟踪期内，公司无不良经营记录、无不良纳税、无假冒伪劣及质量处罚等情况、无违法处罚记录、无未决诉讼及重大经济纠纷情况。

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（被查询机构信用代码：G10440306005344103），截至 2015 年 2 月 4 日，公司无关注类、不良类信贷信息记录。

总体看，公司资产质量良好，主营业务收入增长较快，盈利能力较强，整体偿债能力较强。

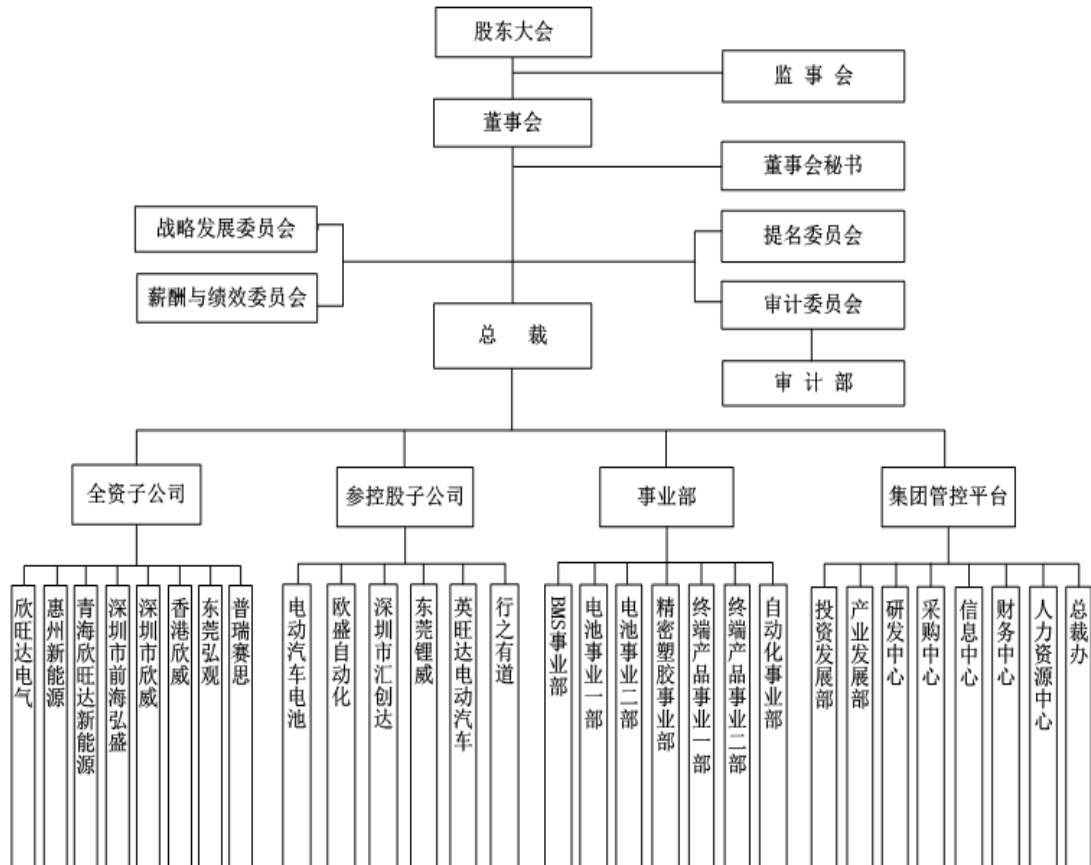
六、综合评价

公司作为国内规模较大的锂离子电池模组生产商，跟踪期内，在产品配套生产能力、研发技术实力以及客户资源等方面的优势不断巩固、提升；受益于产能的释放，营业收入和盈利水平呈现大幅增长。联合评级同时也关注到公司所属的锂离子电池行业竞争日趋激烈、部分产品毛利率出现一定下滑、债务负担有所增加等因素可能给公司信用水平带来的负面影响。

未来随着经营规模的扩大及盈利能力的进一步提升，公司偿债能力有望增强。

综合考虑，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“14欣旺01”的债项信用等级“AA-”。

附件 1 欣旺达电子股份有限公司组织机构图



附件 2-1 欣旺达电子股份有限公司
 2013 年~2015 年 3 月合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资 产	2013 年	2014 年	变动率(%)	2015 年 3 月
流动资产：				
货币资金	42,192.78	130,133.81	208.43	148,314.16
交易性金融资产	12.88	0.00	--	0.00
应收票据	30,232.38	29,655.22	-1.91	17,876.94
应收账款	86,990.82	105,183.89	20.91	64,372.74
预付款项	3,365.93	2,620.56	-22.14	5,768.36
应收利息	50.09	3.01	-94.00	3.01
应收股利	0.00	0.00	--	5,431.94
其他应收款	773.63	5,273.31	581.64	0.00
存货	49,454.53	85,954.99	73.81	76,411.81
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	713.12	10,005.56	1,303.07	11,160.15
流动资产合计	213,786.15	368,830.33	72.52	329,339.11
非流动资产：				
可供出售金融资产	0.00	3,841.85	--	3,841.85
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	0.00	2,586.03	--	2,714.01
投资性房地产				
固定资产	24,405.81	41,519.28	70.12	41,400.11
生产性生物资产				
油气资产				
在建工程	25,363.46	35,782.93	41.08	38,868.52
工程物资	0.00	247.73	--	0.00
固定资产清理				
无形资产	4,020.01	10,275.60	155.61	10,384.61
开发支出				
商誉	0.00	5,121.14	--	5,121.14
长期待摊费用	4,380.45	5,450.85	24.44	5,162.20
递延所得税资产	646.85	668.56	3.36	656.28
其他非流动资产	7,999.71	6,919.82	-13.50	6,487.85
非流动资产合计	66,816.29	112,413.79	68.24	114,636.57
资产总计	280,602.44	481,244.12	71.50	443,975.69

附件 2-2 欣旺达电子股份有限公司
 2013 年~2015 年 3 月合并资产负债表（负债及股东权益）
 （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
流动负债：				
短期借款	55,025.00	89,099.44	61.93	81,708.81
交易性金融负债				
应付票据	13,920.62	53,256.50	282.57	59,401.13
应付账款	63,635.60	119,342.45	87.54	73,665.47
预收款项	2,453.77	933.32	-61.96	2,030.72
应付职工薪酬	3,156.95	6,658.53	110.92	5,085.34
应交税费	1,869.21	2,629.57	40.68	1,998.60
应付利息	275.23	1,251.32	354.64	1,454.44
应付股利				
其他应付款	1,404.88	8,595.44	511.83	8,608.91
一年内到期的非流动负债	2,160.00	5,175.28	139.60	4,597.57
其他流动负债	126.85	185.04	45.88	185.04
流动负债合计	144,028.13	287,126.88	99.35	238,736.02
非流动负债：				
长期借款	5,663.44	5,116.74	-9.65	13,258.96
应付债券	0.00	24,753.21	--	24,753.21
长期应付款	0.00	4,373.94	--	3,968.54
专项应付款	1,833.36	2,110.43	15.11	2,074.98
预计负债				
递延所得税负债	1.93	1,070.47	55,307.58	1,070.47
其他非流动负债				
非流动负债合计	7,498.73	37,424.79	399.08	45,126.16
负债合计	151,526.86	324,551.67	114.19	283,862.18
所有者权益：				
股本	24,440.00	25,161.10	2.95	25,154.10
资本公积	71,994.43	80,755.92	12.17	81,678.26
减：库存股	0.00	7,946.52	--	7,946.52
专项储备	-4.56	8.60	-288.53	15.70
盈余公积	3,547.85	5,563.95	56.83	5,563.95
未分配利润	27,558.01	41,116.94	49.20	42,985.29
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	127,535.73	144,659.98	13.43	147,450.78
少数股东权益	1,539.85	12,032.47	681.40	12,662.73
所有者权益合计	129,075.59	156,692.46	21.40	160,113.51
负债和所有者权益总计	280,602.44	481,244.12	71.50	443,975.69

附件 3 欣旺达电子股份有限公司

2013 年~2015 年 3 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2013 年	2014 年	变动率(%)	2015 年 3 月
一、营业收入	220,339.08	427,918.78	94.21	101,732.83
减: 营业成本	187,955.16	368,594.14	96.11	88,868.16
营业税金及附加	721.00	1,090.76	51.29	748.51
销售费用	3,069.95	4,527.96	47.49	1,062.46
管理费用	16,231.61	28,184.26	73.64	7,878.62
财务费用	1,945.67	4,878.59	150.74	1,023.97
资产减值损失	1,672.09	54.22	-96.76	64.33
加: 公允价值变动收益	12.88	-12.88	-200.00	0.00
投资收益	22.45	-118.70	-628.68	51.76
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	0.00	-133.97	--	0.00
汇兑收益				
二、营业利润	8,778.93	20,457.26	133.03	2,138.54
加: 营业外收入	794.30	914.75	15.16	149.41
减: 营业外支出	194.92	1,390.50	613.36	99.80
其中: 非流动资产处置损失	194.86	334.52	71.67	99.80
三、利润总额	9,378.31	19,981.51	113.06	2,188.14
减: 所得税费用	1,064.13	2,837.80	166.68	316.61
四、净利润	8,314.18	17,143.72	106.20	1,871.53
其中: 归属于母公司所有者的净利润	8,103.23	16,797.04	107.29	2,123.15
少数股东损益	210.95	346.68	64.34	-251.62

附件 4 欣旺达电子股份有限公司
 2013 年~2015 年 3 月合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2013 年	2014 年	变动率(%)	2015 年 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	190,045.39	487,455.94	156.49	167,126.16
收到的税费返还	4,991.34	5,214.40	4.47	4,063.03
收到其他与经营活动有关的现金	1,945.00	1,494.01	-23.19	5,393.00
经营活动现金流入小计	196,981.73	494,164.35	150.87	176,582.19
购买商品、接受劳务支付的现金	174,295.20	350,019.21	100.82	119,264.69
支付给职工以及为职工支付的现金	27,588.88	52,455.11	90.13	13,296.75
支付的各项税费	5,553.52	9,068.67	63.30	3,965.90
支付其他与经营活动有关的现金	5,953.11	9,152.86	53.75	9,061.02
经营活动现金流出小计	213,390.72	420,695.84	97.15	145,588.35
经营活动产生的现金流量净额	-16,408.99	73,468.51	-547.73	30,993.83
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	0.00	8.80	--	0.00
取得投资收益收到的现金	22.45	3.47	-84.55	102.35
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	30.12	0.74	-97.54	0.80
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金	640.93	1,244.10	94.11	0.10
投资活动现金流入小计	693.50	1,257.11	81.27	103.25
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	15,720.89	27,468.87	74.73	9,088.47
投资支付的现金	0.00	14,361.85	--	7,882.37
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	3,900.22	--	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	885.07	149.96	-83.06	8.50
投资活动现金流出小计	16,605.97	45,880.89	176.29	16,979.34
投资活动产生的现金流量净额	-15,912.47	-44,623.78	180.43	-16,876.09
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	0.00	7,994.52	--	5,982.00
发行债券所收到的现金	0.00	24,721.56	--	0.00
取得借款收到的现金	74,182.05	131,525.02	77.30	25,438.41
收到其他与筹资活动有关的现金	9,584.81	31,075.77	224.22	0.00
筹资活动现金流入小计	83,766.86	195,316.88	133.17	31,420.41
偿还债务支付的现金	31,740.01	101,547.32	219.93	26,468.60
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	4,419.92	6,175.04	39.71	837.16
支付其他与筹资活动有关的现金	26,264.18	49,498.23	88.46	65.88
筹资活动现金流出小计	62,424.11	157,220.59	151.86	27,371.65
筹资活动产生的现金流量净额	21,342.75	38,096.29	78.50	4,048.76
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-185.38	-52.00	-71.95	13.86
五、现金及现金等价物净增加额	-11,164.08	66,889.01	-699.14	18,180.36
加: 期初现金及现金等价物余额	25,848.54	14,684.46	-43.19	81,573.47
六、期末现金及现金等价物余额	14,684.46	81,573.47	455.51	99,753.83

附件 5 欣旺达电子股份有限公司
 2013 年～2015 年 3 月合并现金流量表补充资料
 （单位：人民币万元）

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：			
净利润	8,314.18	17,143.72	106.20
加：资产减值准备	1,672.09	54.22	-96.76
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	3,420.17	4,517.94	32.10
无形资产摊销	112.38	214.99	91.31
长期待摊费用摊销	1,078.53	1,243.37	15.28
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	168.47	312.87	85.71
固定资产报废损失	1.87	0.00	--
公允价值变动损失	-12.88	12.88	-200.00
财务费用	1,824.43	5,649.58	209.66
投资损失	-22.45	118.70	-628.68
递延所得税资产减少	-260.45	1.22	-100.47
递延所得税负债增加	1.93	-10.93	-665.61
存货的减少	-10,333.30	-34,443.42	233.32
经营性应收项目的减少	-49,743.27	-14,850.89	-70.14
经营性应付项目的增加	27,369.34	91,968.20	236.03
其他	0.00	1,536.06	--
经营活动产生的现金流量净额	-16,408.99	73,468.51	-547.73

附件 6 欣旺达电子股份有限公司

主要财务指标

项 目	2013 年	2014 年	2015 年 3 月
经营效率			
应收账款周转次数(次)	2.86	4.40	--
存货周转次数 (次)	4.08	5.30	--
总资产周转次数 (次)	0.89	1.12	0.22
现金收入比率 (%)	86.25	113.91	164.28
盈利能力			
总资本收益率 (%)	5.58	8.17	0.55
总资产报酬率 (%)	4.48	6.58	0.47
净资产收益率 (%)	6.59	12.00	1.18
主营业务毛利率 (%)	14.68	13.78	--
营业利润率 (%)	14.37	13.61	11.91
费用收入比 (%)	9.64	8.78	9.80
财务构成			
资产负债率 (%)	54.00	67.44	63.94
全部债务资本化比率 (%)	37.29	53.71	53.46
长期债务资本化比率 (%)	4.20	17.93	19.19
偿债能力			
EBITDA 利息倍数 (倍)	7.19	5.53	--
EBITDA 全部债务比 (倍)	0.20	0.17	--
经营现金债务保护倍数 (倍)	-0.21	0.40	0.17
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍)	-0.42	0.16	0.08
流动比率 (倍)	1.48	1.28	1.38
速动比率 (倍)	1.14	0.99	1.06
现金短期债务比 (倍)	1.02	1.08	1.14
经营现金流动负债比率 (%)	-11.39	25.59	12.98
经营现金利息偿还能力 (倍)	-7.54	13.09	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	-14.86	5.14	--

附件 7 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+销售费用+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+长期应付款中应付融资租赁款(如有)

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 8 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。