

信用等级公告

联合[2010] 228 号

联合资信评估有限公司通过对内蒙古鄂尔多斯羊绒制品股份有限公司 2010 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

内蒙古鄂尔多斯羊绒制品股份有限公司
2010 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年五月二十四日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lianheratings.com.cn

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与内蒙古鄂尔多斯羊绒制品股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与内蒙古鄂尔多斯羊绒制品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。

二、联合资信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。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因内蒙古鄂尔多斯羊绒制品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。

四、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。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由内蒙古鄂尔多斯羊绒制品股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、内蒙古鄂尔多斯羊绒制品股份有限公司 2010 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一零年五月二十四日

内蒙古鄂尔多斯羊绒制品股份有限公司

2010 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁻

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 6 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2010 年 5 月 24 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
现金类资产(亿元)	13.90	15.87	31.93	41.20
资产总额(亿元)	135.89	157.25	206.19	225.86
所有者权益(亿元)	53.69	60.10	68.75	69.92
短期债务(亿元)	35.59	56.68	63.40	52.19
全部债务(亿元)	56.17	74.62	107.84	118.45
营业收入(亿元)	67.37	95.20	81.17	22.08
利润总额(亿元)	8.40	8.35	7.41	2.74
EBITDA(亿元)	15.36	17.48	16.79	--
经营性净现金流(亿元)	13.65	14.80	8.64	5.08
净资产收益率(%)	15.13	13.54	9.71	--
资产负债率(%)	60.49	61.78	66.66	69.04
速动比率(%)	45.26	45.98	58.95	76.12
EBITDA 利息倍数(倍)	3.95	3.05	3.21	--
经营现金流动负债比(%)	22.24	18.87	9.51	--
现金偿债倍数(倍)	2.32	2.64	5.32	6.87

注: 2010 年 3 月报表未经审计。

分析师

张 莉 黄 滨

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号

PICC 大厦 17 层(100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

经联合资信评估有限公司(简称“联合资信”)评定,内蒙古鄂尔多斯羊绒制品股份有限公司(简称“公司”)拟发行的2010年度第一期短期融资券的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用等级以及本期短期融资券偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低,安全性高。

优势

1. 公司是目前世界最大的羊绒制品加工企业,生产设备和先进技术,原材料保障程度高,营销网络覆盖全国,品牌和规模优势突出。
2. 内蒙古煤炭资源储量丰富,公司电力冶金项目形成了“煤-电-铁合金”深加工产业链条,抵御市场波动风险能力强。
3. 公司盈利能力较强,经营活动现金流规模较大,对本期短期融资券覆盖程度高。
4. 公司现金类资产充裕,对本期短期融资券保障能力强。

关注

1. 国际市场波动对纺织和铁合金市场冲击较大,2009 年公司羊绒制品和硅铁营业收入同比下降,盈利能力降低。
2. 受择机不均匀采购和羊绒制品季节性销售的影响,公司经营性现金流净额存在波动。
3. 公司存货规模较大,流动性偏弱。
4. 公司债务规模上升较快,债务负担呈加重趋势。

一、公司概况

内蒙古鄂尔多斯羊绒制品股份有限公司（以下简称“公司”或“鄂绒股份”）前身是成立于1980年的内蒙古伊盟羊绒衫厂，1993年更名为内蒙古鄂尔多斯羊绒衫厂。1995年10月，公司经内蒙古自治区人民政府“体改办[1995]22号”文批准以内蒙古鄂尔多斯羊绒衫厂作为发起人并以其全部经营性资产投入，募集（B股）设立股份有限公司。同年9月，经上海证券管理办公室“沪证办[1995]114号”文批准发行11000万股B股，股票代码900936，并在上海证券交易所上市。1997年4月，经国务院证券委“证委发[1997]19号”文批准，公司增发B股10000万股。2001年经中国证券监督管理委员会“证监公司字[2001]24号”文批准，公司增发8000万A股，于2001年4月26日上市，股票代码600295。目前公司注册资本10.32亿元。

公司第一大股东为内蒙古鄂尔多斯羊绒集团有限责任公司（以下简称“鄂绒集团”，持股40.70%）。鄂绒集团原为国有企业，经改制后股权变为全体职工所有，目前内蒙古鄂尔多斯投资控股集团有限公司（原名“东民公司”，2008年10月变更为现名；现由杨志远等5位自然人受全体职工委托持股）持有鄂绒集团75.51%的股份，为公司实际控制人（股权关系详见附件1）。

公司是目前世界最大的羊绒制品联合加工企业。2006年7月，公司通过控股鄂尔多斯电力冶金股份有限公司（以下简称“电冶公司”），从原来单一的羊绒制品联合加工型企业，转向同时兼有煤、电、硅铁合金生产的资源型企业。

截至2009年底，公司通过设立或投资等方式取得的子公司、同一控制下以及非同一控制下企业合并取得的子公司合计33家（附件2）。公司本部内设财务管理处、证券业务处、企管劳资处、材料供应处、质体办、经营业务处、技术中心等16个职能部门。

2009年底，公司合并资产总额206.19亿元，所有者权益68.75亿元（其中少数股东权益

29.06亿元）；2009年公司实现营业收入81.17亿元，利润总额7.41亿元。

公司地址：内蒙古东胜区达拉特南路102号。法定代表人：王林祥。

二、本期短期融资券概况

公司分两期发行短期融资券12亿元，其中2009年第一期6亿元（期限365天）已于2009年6月发行。2010年第一期短期融资券拟发行额度6亿元，期限365天（本期短期融资券）。

本期短期融资券所筹资金约2亿元用于满足流动资金需求，采购原材料和外购半成品；约4亿元用于置换银行借款，降低融资成本。本期短期融资券无担保。

三、公司长期信用状况

公司是在改革开放之初通过补偿贸易方式建立起来的羊绒制品加工企业，经过二十多年的发展，公司现有下属染色厂、纺纱厂、分梳厂、针织厂等近30个工厂，分布在内蒙古鄂尔多斯市、深圳、北京、大连、安徽等地区。目前公司具有年产无毛绒1800吨、羊绒纱1800吨、羊绒衫700万件的生产能力，是世界最大的羊绒制品联合加工企业，具有较强的综合实力和明显的规模优势。

公司电力冶金项目于2003年7月开工建设，2007年以来陆续投产，逐步形成年产原煤500万吨、洗煤500万吨、中煤、煤泥、劣质煤发电46亿度、煤矸石发电20亿度（权益45%）、硅铁65万吨、硅锰45万吨、工业硅5万吨和100万吨电石的产能规模。2009年，公司发电49亿度，生产硅铁49.1万吨、硅锰14.3万吨、原煤产出345万吨。电冶形成了“煤-电-铁合金”深加工产业链条，抗风险能力较强。

2009年，受国际金融危机蔓延、羊绒衫和硅铁出口不畅、硅铁价格下跌等因素影响，公司羊绒板块和电冶板块营业收入同比分别下降

34.21%和 6.33%。但从趋势来看，随着国内经济快速回升和出口好转，硅铁市场已走出低迷行情，公司经营业绩强劲反弹。

公司法人治理结构完善，建立健全了一整套管理办法和规章制度，运作较为规范，但由于刚完成从传统的羊绒主业跨入到同时兼有新型的电力冶金主业的转型，未来几年公司内部改制、结构调整以及管理升级等任务较重。

公司资产质量较好，主业盈利能力较强，但大规模投资导致债务负担偏重。从未来发展看，公司在羊绒加工和硅铁行业地位稳固，稳定的原材料供应造就的低成本优势有助于化解经营和财务风险。在建的多晶硅项目首期 3000 吨生产线将于 2010 年试产，项目成本优势显著，有望成为公司新的利润增长点。

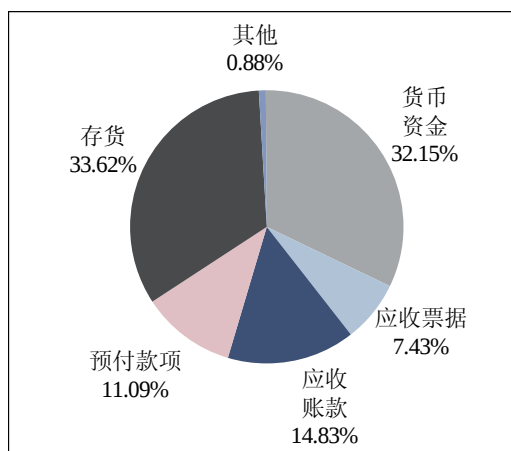
经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA⁻，评级展望为“稳定”。

四、公司主体短期信用分析

1. 资产流动性

公司资产以流动资产和固定资产为主，截至 2009 年底，公司合并资产总额 206.19 亿元，其中非流动资产占 60.88%，流动资产占 39.12%，流动资产以货币资金、应收账款和存货为主。

图1 2009年底公司流动资产构成



资料来源：公司提供

2007-2009 年，公司货币资金规模迅速扩大，年均增长率为 45.94%，主要是 2009 年底长期借款大幅增加所致。截至 2009 年底，公司货币资金为 25.93 亿元，主要由银行存款（占 69.53%）和其他货币资金（占 30.45%，主要为限制用途的银行承兑汇票保证金存款、银行质押借款保证金）构成。从流动性最强的现金类资产看，公司近三年年底现金类资产分别为 13.90 亿元、15.87 亿元和 31.93 亿元，现金类资产较为充裕。

2007-2009 年，公司应收账款增速较快，年均增长 20.85%。截至 2009 年底，公司应收账款 11.96 亿元。其中 1 年以内的占 96.40%，2 年以上应收账款均 100%计提坏账准备，应收账款账龄 1 年内的占比较高，坏账计提充分；应收账款前 5 名单位欠款合计占应收账款的 15.08%，集中度较低，且客户质量较好，账龄大部分在 1 年以内，回收风险较低。

2007-2009 年，公司存货逐年缓慢下降，年均下降 10.33%。存货较大与羊绒主业生产经营特点有关，公司在生产过程中为应对原料季节性供应特性和价格上涨需要储备一定的原料。2009 年底，公司存货为 27.12 亿元，其中原材料和库存商品分别占存货的 42.08%和 52.08%，计提存货跌价准备 2.77 亿元。

羊绒业原料收购和生产活动主要集中在每年的二、三季度，产品销售和回款则集中在每年的四季度和次年的一季度，生产周期和回款期均较长。2007-2009 年，伴随公司主业转型和规模扩张，应收账款和存货均保持在较大规模，两项资产周转速度窄幅波动，2009 年公司销售债权和存货周转次数分别为 4.81 次和 2.08 次，存货周转慢与公司羊绒业原材料储备量较大有关，同时也存在库龄较长的羊绒衫和金属硅等库存商品。2009 年羊绒市场出口低迷，公司为扩大内销应收账款规模上升，销售债权周转放缓；另一方面，公司整合销售渠道，关闭经营不善的门店，存货规模有所下降，周转呈小幅上升趋势。

总体来看,公司流动资产中存货规模较大,存货和应收账款周转期较长,固定资产和在建工程所占比重较高,整体流动性一般。

2. 现金流

经营活动方面,公司销售商品、提供劳务收到的现金主要来源于羊绒和电冶业务销售,收到的其他与经营活动有关的现金主要源于财政拨款、往来款等。2007-2009 年公司经营活动产生的现金流入量增速为 13.03%,而经营活动产生的现金流出量增速为 19.13%,相应经营活动产生的现金流量净额 2009 年大幅下降,三年分别为 13.65 亿元、14.80 亿元和 8.64 亿元。近三年,公司经营业务现金收现质量较为稳定,2007-2009 年公司现金收入比率分别为 109.39%、107.41%和 115.16%。总体看,公司经营活动现金流规模大,经营获现能力强;但受备货周期和羊绒制品季节性销售的影响,经营性现金流净额存在波动。

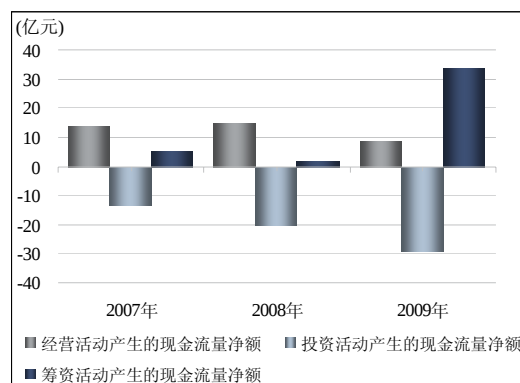
投资活动方面,近三年公司在建工程投资支出规模较大,2009 年投资活动现金流出量达到近三年峰值,为 30.27 亿元。2007-2009 年公司投资活动产生的现金流量净额分别为-13.43 亿元、-20.24 亿元和-29.55 亿元。

从筹资活动看,近几年公司经营活动产生的现金流量净额无法满足大规模投资活动的需要,公司外部融资大幅增加。2007-2009 年,公司筹资活动现金流净额均表现为净流入,分别为 5.23 亿元、1.83 亿元和 33.82 亿元。公司目前所需资金主要来自银行借款和发行债券,外部筹资压力较大。

2010 年 1-3 月,公司经营活动产生的现金流入量为 21.76 亿元,主要是铁合金行业逐步回暖销售商品收到现金增加;公司经营活动产生的现金流出量为 16.68 亿元,主要是尚未到羊绒采购季,现金流出规模较小,相应经营活动产生的现金流量净额为 5.08 亿元。因公司各建设项目均处于投资高峰期,尤其是在电冶领域投资力度较大,公司投资活动产生的现金流

表现为净流出 5.77 亿元。因公司借款大幅增加,相应筹资活动产生的现金流量净额为 9.25 亿元,公司对外部筹资活动的依赖程度不断增加。

图 2 公司现金流情况



资料来源：公司提供

3. 短期偿债能力

从短期偿债指标看,公司近三年流动比率、速动比率均有所波动。2009 年底,公司流动比率和速动比率分别为 88.81%和 58.95%,较 2008 年有所上升。2010 年 3 月底,公司流动比率和速动比率分别为 109.45%和 76.12%,较 2009 年底大幅上升,主要是因公司铁合金经营好转。因 2009 年公司经营活动产生的现金流量净额下降幅度较大,对流动负债保障能力大幅减弱,经营现金流流动负债比为 9.51%,指标偏低。

考虑到 2009 年下半年硅铁价格快速回升,公司电冶板块盈利能力逐步恢复带来较多现金净流入,同时现金类资产规模较大,短期仍具备适宜的偿付能力。

五、本期短期融资券偿还能力

截至2010年3月底,公司全部债务合计为 118.45 亿元。本期短期融资券发行额度为 6 亿元,占公司2010年3月底短期债务合计的5.07%,本期短期融资券发行后对公司的债务结构影响很小。

截至2010年3月底,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为69.04%和62.88%。本期

短期融资券发行后，不考虑其他因素，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升为69.84%和64.03%，债务负担略有上升。考虑到本期短期融资券发行额度中有部分用于偿还到期贷款，发行后公司实际债务负担将略小于上述预计值。

2010年3月底，公司现金类资产为41.20亿元，为本期短期融资券发行额度的6.87倍。公司现金类资产充裕，对本期短期融资券的保障能力强。

2009年公司经营活动产生的现金流入量及现金流量净额分别为96.69亿元和8.64亿元，分别是本期短期融资券的16.12倍和1.44倍，公司经营活动现金流规模较大，对本期短期融资券覆盖程度较高。

截至2010年3月底，公司获得各家商业银行授信总额为156.57亿元，尚未使用额度为47.98亿元；作为业绩较好的上市公司，资本市场融资渠道较畅通。

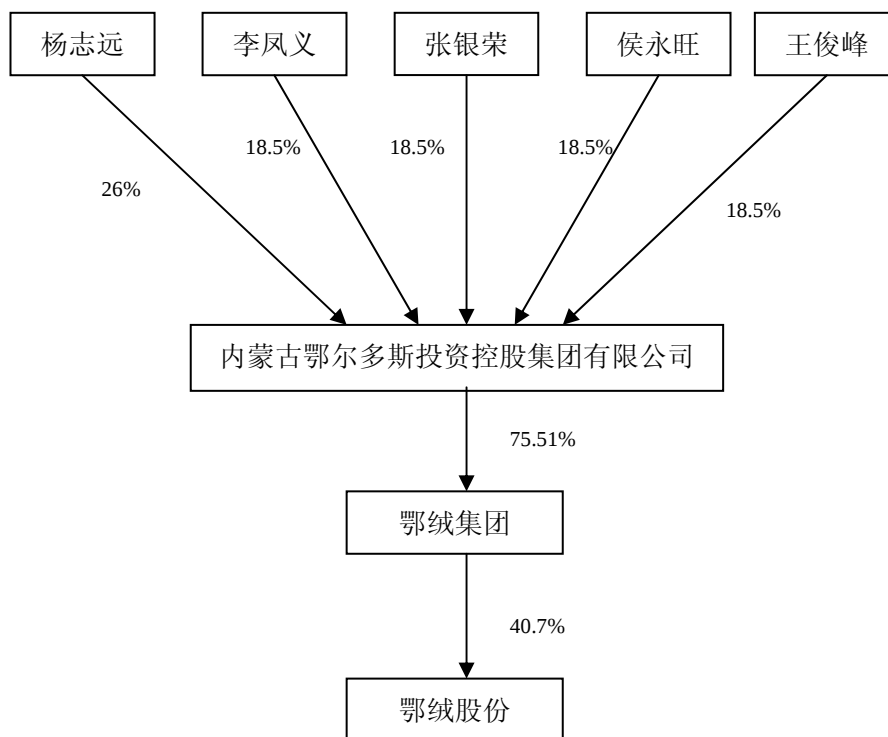
六、综合评价

公司从单一羊绒加工业向兼有电力冶金业务成功转型，目前公司是世界最大的羊绒制品加工企业，也是国内最大的硅铁生产企业。依托于鄂尔多斯丰富的羊绒和煤炭资源，以及电力冶金项目“煤-电-硅铁”产业链优势，公司具有较强的抵御市场风险能力。

公司资产质量好，盈利能力较强，但债务负担偏重。考虑到羊绒板块具有相对稳定的盈利能力，电力冶金板块长期发展前景较好，公司主体信用风险低。

公司资产流动性一般，现金类资产充裕，直接和间接融资渠道畅通；经营活动获现能力较强，经营性现金流对本期短期融资券覆盖程度高。综合分析，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1 公司与控股股东、实际控制人的关系



附件 2 截至 2009 年底公司下辖子公司

	子公司名称	注册资本	业务性质及经营范围	期末实际出资额	持股比例(%)	表决权比例(%)
1	科技公司	200,000,000	技术开发、技术转让、技术咨询，制造羊绒及纺织纤维制品	190,400,000	100	100
2	北京东胜鄂尔多斯工贸中心（“工贸中心”）	30,630,000	羊绒制品的生产与销售	30,630,000	100	100
3	内蒙古鄂尔多斯国际贸易有限公司（“进出口公司”）	40,000,000	自营及代理出口羊绒制品等	40,000,000	100	100
4	内蒙古鄂尔多斯服装有限公司（“服装公司”）	80,000,000	生产销售服装服饰、羊绒制品	80,000,000	100	100
5	东利	137,885,370	生产和销售羊绒制品	124,190,931	90.31	90.31
6	北京鄂尔多斯大酒店有限公司（“北京大酒店”）	2,000,000	住宿	2,000,000	100	100
7	北京鄂尔多斯国际传媒文化有限公司（“传媒文化”）	20,000,000	广告制作、代理广告发布等相关业务	18,750,000	84.75	84.75
8	上海鄂尔多斯实业有限公司（“上海实业”）	5,000,000	销售羊绒制品	5,000,000	100	100
9	北京鄂尔多斯纺织品有限公司（“北京纺织品”）	10,000,000	羊绒制品等的销售	10,000,000	100	100
10	鄂尔多斯游泳馆有限责任公司（“游泳馆”）	3,000,000	体育场地设施服务	2,850,000	95	95
11	阜阳市鄂尔多斯羊绒制品有限责任公司（“阜阳鄂尔多斯”）	15,000,000	羊绒制品的生产与销售	15,000,000	100	100
12	合肥鄂尔多斯羊绒制品有限责任公司（“合肥鄂尔多斯”）	45,000,000	羊绒制品的生产与销售	45,000,000	100	100
13	桐乡市鄂尔多斯服装检验有限责任公司（“桐乡检验”）	1,000,000	承揽服装原料、纱线及成衣检验	1,000,000	100	100
14	东奇	8,880,000	生产和销售羊绒制品	7,520,588	70	70
15	东华	204,980,400	生产和销售羊绒制品	198,474,511	95	95
16	三叶	4,300,000 美元	生产和销售羊绒制品	15,149,119	60.07	60.07

17	三友	4,600,000 美元	生产和销售羊绒制品	25,533,172	71.77	71.77
18	东马	12,427,030	生产和销售羊绒制品	14,503,112	100	100
19	内蒙古鄂尔多斯多晶硅业有限公司（“多晶硅”）	1,000,000,000	多晶硅生产、单晶制备、多晶硅铸锭、切割和硅料销售	610,000,000	51	61
20	电力冶金	3,600,000,000	发电、供电、铁合金、煤炭加工及其产品销售，引水、供水、污水处理	2,247,207,322	60	70.83
21	鄂尔多斯市东昱羊绒制品有限责任公司（“东昱”）	131,593,800	羊绒系列产品的生产、加工和销售	126,477,363	94.55	94.55
22	东昊	59,563,600	生产和销售羊绒制品	74,595,819	62.13	62.13
23	东伟	6,900,000 美元	生产和销售羊绒制品	70,012,927	88.5	88.5
24	华南	10,500,000	销售针纺织品	5,500,000	46.67	52.38
25	东升	19,522,000	装潢印刷，纸箱纸盒、纸袋生产销售；毛绒洗净剂等的生产销售	20,313,626	92	92
26	北京鄂尔多斯羊绒有限公司（“北京样板厂”）	18,557,200	羊绒制品的生产与销售	19,628,620	88.28	88.28
27	鄂尔多斯市东阜羊绒制品有限责任公司（“东阜”）	6,000,000	加工生产精纺羊绒制品	5,972,877	86.27	86.27
28	内蒙古东泉制衣有限公司（“东泉”）	8,000,000	各类羊绒设计、研发生产和销售	5,292,500	54.63	54.63
29	上海服控	50,000,000	服装服饰、羊绒制品及纺织品销售	40,800,000	51	51
30	恒邦煤焦	3,500,000	煤炭前期基础设施建设、洗精煤、零星部件加工、销售	130,000,000	100	100
31	联峰矿业	32,750,000	白灰生产、销售；建筑材料、化工产品销售。	26,200,000	80	80
32	同源化工	60,000,000	电石的生产及销售	38,700,000	46	46
33	东莞市东鸿针织制品有限公司（“东鸿”）	500,000	针织制品	370,000	100	100

附件 3-1 2007~2010 年 3 月底合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2007 年	2008 年	2009 年	变动率 (%)	2010 年 3 月底
流动资产：					
货币资金	121768.55	125338.93	259342.91	45.94	344943.85
交易性金融资产	478.62			-100.00	
应收票据	16769.94	33355.14	59950.31	89.07	67047.02
应收账款	81911.38	124821.48	119625.88	20.85	143678.28
预付款项	29011.23	40141.29	89457.12	75.60	85690.55
应收利息	17.39			-100.00	
应收股利					
其他应收款	27798.01	23876.36	5273.07	-56.45	23832.34
存货	337344.82	305640.59	271222.57	-10.33	291722.65
一年内到期的非流动资产		1395.42	1820.70		1120.70
其他流动资产		11646.60			
流动资产合计	615099.92	666215.83	806692.55	14.52	958035.40
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资	1000.00				
长期应收款	1854.96	1044.63			
长期股权投资	73563.34	73579.07	87421.69	9.01	91232.76
投资性房地产	7542.93	12142.37	14860.07	40.36	14659.32
固定资产	536931.78	611860.07	817815.02	23.42	815621.82
在建工程	61914.02	139296.57	235075.77	94.85	261018.97
工程物资	16.74		21809.10	3509.45	36745.03
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	36782.26	41466.21	42888.34	7.98	42729.26
开发支出					
商誉	3965.23	2646.14	3226.41	-9.80	4006.18
长期待摊费用	6704.35	7999.29	13322.69	40.97	15770.52
递延所得税资产	4864.58	6591.80	6399.28	14.69	6399.28
其他非流动资产	8645.00	9645.00	12381.00	19.67	12381.00
非流动资产合计	743785.19	906271.15	1255199.38	29.91	1300564.13
资产总计	1358885.12	1572486.97	2061891.93	23.18	2258599.53

附件 3-2 2007~2010 年 3 月底合并资产负债表（负债和所有者权益）
 （单位：人民币万元）

负债和股东权益	2007 年	2008 年	2009 年	变动率 (%)	2010 年 3 月底
流动负债：					
短期借款	325000.00	501000.00	577395.20	33.29	474701.22
交易性金融负债					
应付票据	10000.00	39599.96	34980.00	87.03	25600.00
应付账款	46247.73	63857.90	56337.87	10.37	79837.88
预收款项	42858.86	19412.86	28352.16	-18.67	31490.57
应付职工薪酬	4668.79	7411.69	8009.25	30.98	7068.57
应交税费	-3840.95	17454.25	-6335.90	28.44	-5759.01
应付利息	706.30	1317.81	1736.53	56.80	903.98
应付股利			946.29		744.25
其他应付款	167087.60	107906.52	124363.72	-13.73	177704.11
一年内到期的非流动负债	20900.00	26159.68	21620.00	1.71	21620.00
其他流动负债			60963.50		61386.50
流动负债合计	613628.34	784120.66	908368.62	21.67	875298.09
非流动负债：					
长期借款	205777.45	179450.00	444400.00	46.96	662600.00
应付债券					
长期应付款	763.78	5023.38	17399.37	377.29	17465.95
专项应付款			180.00		
预计负债					
递延所得税负债	75.62		180.03	54.29	180.03
其他非流动负债	1729.89	2885.03	3890.07	49.96	3861.43
非流动负债合计	208346.74	187358.41	466049.47	49.56	684107.40
负债合计	821975.09	971479.07	1374418.09	29.31	1559405.49
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	103200.00	103200.00	103200.00		103200.00
资本公积	134896.77	134709.84	136022.44	0.42	136022.44
减：库存股					
专项储备			2711.71		3887.06
盈余公积	32022.33	35353.02	36769.24	7.16	36769.24
未分配利润	68656.97	91894.91	118120.14	31.17	131272.58
外币报表折算差额			1.60		1.60
归属于母公司所有者权益合计	338776.07	365157.78	396825.13	8.23	411152.92
少数股东权益	198133.96	235850.13	290648.72	21.12	288041.13
所有者权益（或股东权益）合计	536910.03	601007.91	687473.84	13.16	699194.04
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1358885.12	1572486.97	2061891.93	23.18	2258599.53

附件 4 2007~2010 年 1-3 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率 (%)	2010 年 1-3 月
一、营业收入	673680.55	952029.58	811748.89	9.77	220815.10
减: 营业成本	464047.13	633704.98	599814.97	13.69	153431.51
营业税金及附加	18604.48	59542.14	12554.31	-17.85	4202.35
销售费用	54390.00	53962.40	48592.02	-5.48	15668.59
管理费用	31371.46	44870.65	47377.50	22.89	11825.67
财务费用	36197.74	50527.67	49747.67	17.23	10058.26
资产减值损失	51.05	31652.51	2604.24	614.23	201.45
加: 公允价值变动收益 (损失以	420.11			-100.00	
投资收益 (损失以“一”号填	12632.68	1608.90	616.43	-77.91	1745.50
列)					
其中: 对联营企业和合营企业的投资收	12648.52	3313.15	885.54	-73.54	
益					
二、营业利润 (亏损以“一”号填列)	82071.46	79378.14	51674.60	-20.65	27172.77
加: 营业外收入	2780.84	6159.20	23337.63	189.69	339.75
减: 营业外支出	819.56	2084.76	867.48	2.88	78.63
其中: 非流动资产处置损失	365.13	194.11	211.36	-23.92	
三、利润总额 (亏损总额以“一”号填列)	84032.74	83452.57	74144.74	-6.07	27433.89
减: 所得税费用	2786.09	2071.47	7398.32	62.96	2668.45
四、净利润 (净亏损以“一”号填列)	81246.65	81381.10	66746.42	-9.36	24765.44
其中: 归属于母公司所有者的净利	51962.14	41590.37	39345.88	-12.98	13152.44
润					
少数股东损益	29284.50	39790.74	27400.54	-3.27	11613.00
五、每股收益 (基于归属于母公司普通					
股股东合并净利润)					
基本每股收益	0.50	0.40	0.38	-12.82	0.13
稀释每股收益	0.50	0.40	0.38	-12.82	0.13

附件 5-1 2007~2010 年 1-3 月合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率 (%)	2010 年 1-3 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	736933.20	1022618.23	934784.60	12.63	213230.22
收到的税费返还	10788.19	8092.38	6263.04	-23.81	202.02
收到其他与经营活动有关的现金	9194.23	18872.59	25886.74	67.80	4142.38
经营活动现金流入小计	756915.62	1049583.20	966934.38	13.03	217574.63
购买商品、接受劳务支付的现金	472482.01	685596.84	723036.86	23.71	122103.07
支付给职工以及为职工支付的现	37629.03	46822.64	53201.41	18.90	14224.71
支付的各项税费	64370.31	129294.36	63653.43	-0.56	20787.91
支付其他与经营活动有关的现金	45952.97	39916.51	40642.69	-5.96	9654.65
经营活动现金流出小计	620434.33	901630.35	880534.39	19.13	166770.33
经营活动产生的现金流量净额	136481.29	147952.86	86399.99	-20.44	50804.29
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	3788.03	5592.72	644.83	-58.74	700.00
取得投资收益收到的现金	140.82	6344.63	1829.05	260.40	
处置固定资产、无形资产和其他长					
期资产收回的现金净额	73723.83	6234.60	379.75	-92.82	89.42
处置子公司及其他营业单位收到					
的现金净额	188.23	9960.05	2971.40	297.32	
收到其他与投资活动有关的现金	30383.69	14063.20	1407.12	-78.48	
投资活动现金流入小计	108224.59	42195.20	7232.16	-74.15	789.42
购建固定资产、无形资产和其他长					
期资产支付的现金	128697.41	188332.98	283276.77	48.36	53756.86
投资支付的现金	83264.09	39659.68	18797.98	-52.49	4756.00
取得子公司支付的现金净额		276.25	630.96		
支付其他与投资活动有关的现金	30518.00	16340.00		-100.00	
投资活动现金流出小计	242479.50	244608.91	302705.72	11.73	58512.86
投资活动产生的现金流量净额	-134254.91	-202413.71	-295473.55	48.35	-57723.45
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	81150.00	6631.47	39555.00	-30.18	
取得借款收到的现金	457300.00	694400.00	1153568.88	58.83	388682.63
收到其他与筹资活动有关的现金	79000.00	5008.86	9600.00	-65.14	52000.00
筹资活动现金流入小计	617450.00	706040.34	1202723.88	39.57	440682.63
偿还债务支付的现金	498500.00	539300.00	746009.68	22.33	273176.60
分配股利、利润或偿付利息支付的					
现金	58232.90	71704.18	76945.77	14.95	22985.46
支付其他与筹资活动有关的现金	8434.84	76713.02	41557.58	121.97	52000.00
筹资活动现金流出小计	565167.74	687717.20	864513.03	23.68	348162.06
筹资活动产生的现金流量净额	52282.26	18323.14	338210.85	154.34	92520.57
四、汇率变动对现金及现金等价物	180.10	340.20	321.63	33.63	-0.48
五、现金及现金等价物净增加额	54328.54	36477.91	129458.92	54.37	85600.94
加: 期初现金及现金等价物	55436.50	109765.04	74116.97	15.63	259342.91
六、期末现金及现金等价物余额	109765.04	73287.12	203575.89	36.19	344943.85

附件 5-2 2007~2010 年 1-3 月合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率 (%)
1、将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	81246.65	81381.10	66746.42	-9.36
加: 资产减值准备	51.05	31652.51	2604.24	614.23
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	30309.04	36165.77	42503.33	18.42
无形资产摊销	1000.17	1333.55	2010.03	41.76
长期待摊费用摊销	625.27	1459.65	1172.93	36.96
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)	-158.44	-246.36	-534.34	83.65
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)	-420.11			-100.00
财务费用(收益以“—”号填列)	37826.62	52567.50	53061.97	18.44
投资损失(收益以“—”号填列)	-12632.68	-1608.90	-616.43	-77.91
递延所得税资产减少(增加以“—”号填列)	-3151.03	-1751.24	192.52	
递延所得税负债增加(减少以“—”号填列)		-51.60	180.03	
存货的减少(增加以“—”号填列)	-12863.58	-78756.08	48211.37	
经营性应收项目的减少(增加以“—”号填列)	-33591.13	-45955.36	-56098.60	29.23
经营性应付项目的增加(减少以“—”号填列)	48239.45	71762.32	-73033.47	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	136481.29	147952.86	86399.99	-20.44
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	109765.04	73287.12	203575.89	36.19
减: 现金的期初余额	55436.50	109765.04	74116.97	15.63
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	54328.54	-36477.91	129458.92	54.37

附件 6 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	7.84	7.41	4.81	--
存货周转次数(次)	1.40	1.97	2.08	--
总资产周转次数(次)	0.51	0.65	0.45	--
现金收入比(%)	109.39	107.41	115.16	96.57
盈利能力				
营业利润率(%)	28.36	27.18	24.56	28.61
总资本收益率(%)	10.93	10.30	6.74	--
净资产收益率(%)	15.13	13.54	9.71	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	27.71	22.99	39.26	48.66
全部债务资本化比率(%)	51.13	55.39	61.07	62.88
资产负债率(%)	60.49	61.78	66.66	69.04
偿债能力				
流动比率(%)	100.24	84.96	88.81	109.45
速动比率(%)	45.26	45.98	58.95	76.12
经营现金流流动负债比(%)	22.24	18.87	9.51	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.95	3.05	3.21	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.66	4.27	6.42	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.00	-0.07	-0.19	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.06	-0.95	-3.99	--
本期债券偿债能力				
EBITDA/本期发债额度(倍)	2.56	2.91	2.80	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	10.34	15.03	14.68	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	2.27	2.47	1.44	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.04	-0.91	-3.48	--
现金偿债倍数(倍)	2.32	2.64	5.32	6.87

附件 7 相关指标计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期 - 上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期 / 前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)
存货周转次数	营业成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	营业收入 / 平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金 / 主营业务收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 利息支出) / (所有者权益 + 长期债务 + 短期债务) × 100%
净资产收益率	净利润 / 所有者权益 × 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%
债务结构指标	
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 / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
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 × 100%
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计 × 100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
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 / 利息支出
现金偿债倍数	现金类资产 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
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 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额

注: 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 / 短期投资 + 应收票据

短期债务 = 短期借款 + 交易性金融负债 + 一年内到期的长期负债 + 应付票据

长期债务 = 长期借款 + 应付债券

全部债务 = 短期债务 + 长期债务

EBITDA = 利润总额 + 费用化利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

利息支出 = 资本化利息支出 + 费用化利息支出

筹资活动前现金流量净额 = 经营活动产生的现金流量净额 + 投资活动产生的现金流量净额

企业执行新会计准则后, 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 短期融资券信用等级的定义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 内蒙古鄂尔多斯羊绒制品股份有限公司 2010 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

内蒙古鄂尔多斯羊绒制品股份有限公司（鄂绒股份）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。鄂绒股份如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注鄂绒股份的经营管理状况及本期债券的相关信息，如发现鄂绒股份出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期债券的信用等级。

如鄂绒股份不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至鄂绒股份提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期债券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送鄂绒股份、主管部门、交易机构等。

