

信用等级公告

联合[2009] 200 号

联合资信评估有限公司通过对万向钱潮股份有限公司 2009 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

万向钱潮股份有限公司
2009 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
二零零九年五月十八日



信用评级报告声明

一、除因本次评级事项使得联合资信评估有限公司（联合资信）与万向钱潮股份有限公司构成委托关系外，联合资信及参与本次评级的人员与万向钱潮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，未因万向钱潮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万向钱潮股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、万向钱潮股份有限公司 2009 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，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零零九年五月十八日



万向钱潮股份有限公司

2009 年度第一期短期融资券信用评级分析报告

评级结果: A-1
发行额度: 7 亿元
期限: 365 天
评级时间: 2009 年 5 月 18 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 3 月
现金类资产(亿元)	12.64	10.57	10.30	9.37
资产总额(亿元)	51.69	54.91	58.08	56.09
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	22.35	24.24	17.85	18.66
短期债务(亿元)	18.23	19.40	27.58	25.97
全部债务(亿元)	18.81	20.03	29.85	28.74
主营业务收入(营业收入)(亿元)	35.82	42.33	48.48	10.14
利润总额(亿元)	3.06	4.79	3.72	0.90
EBITDA(亿元)	5.96	7.59	7.15	--
经营性净现金流(亿元)	3.80	5.16	4.39	0.60
净资产收益率(%)	10.26	15.89	18.33	10.08
资产负债率(%)	56.77	55.85	69.26	66.74
速动比率(%)	65.59	57.25	47.32	51.70
EBITDA 利息倍数(倍)	7.83	13.62	6.11	--
经营现金流负债比率(倍)	13.24	17.26	11.58	--
现金偿债倍数(倍)	1.40	1.17	1.47	1.34

注: 公司从 2007 年开始执行新会计准则, 2006 年财务数据为按新会计准则追溯调整数。公司 2009 年 3 月财务数据未经审计。

分析师

李慧鹏

电话 8610-85679696-8881

邮箱 lihuipeng@lianheratings.com.cn

吕 晗

电话: 010-85679696-8856

邮箱: lvhan@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

地址: 北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号

中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定, 万向钱潮股份有限公司(下称“公司”或“万向钱潮”)拟发行的 2009 年度第一期短期融资券的信用级别为 A-1。基于对公司主体长期信用级别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. 公司作为中国大型的汽车零部件生产企业之一, 在产品组合、科研实力、品牌影响力等方面具备较强竞争力, 盈利能力较强。

2. 公司资产流动性好, 现金类资产对本期债券保护程度较高。

关注

1. 汽车零部件行业竞争激烈, 近年汽车行业景气度下滑、出口市场萎缩等因素给公司经营带来一定压力。

2. 公司未来投资支出规模大, 对外部筹资依赖程度提高。

3. 公司债务以短期为主, 债务结构不合理, 未来随着投资规模增加, 短期支付压力将加大。

一、企业主体概况

万向钱潮股份有限公司（以下简称“公司”或“万向钱潮”）是经浙江省股份制试点工作协调小组“浙股（1992）1号”文件批准，由万向集团有限公司（以下简称“万向集团”）、中国汽车工业投资开发公司、中国工程与农业机械进出口公司、华联汽车发展有限公司四家发起人于1993年共同发起，以募集方式设立的股份有限公司。1994年1月10日，公司股票在深交所挂牌交易，股票名称“万向钱潮”，交易代码“000559”。截至2008年6月底，公司注册资本102558.74万元，其中控股股东万向集团持有公司股份61.05%，鲁冠球先生持有80%的万向集团股权，为公司实际控制人。

公司经营范围主要包括：汽车零部件及相关机电产品的开发、制造和销售，实业投资开发，金属材料、建筑材料的销售。

公司下设市场部、财务部、企业管理中心、产品保证部、制造总部、人力资源部等9个职能部门。截至2008年底，按合并口径，公司拥有控股子公司21家（见附件1）。

截至2008年底，公司（合并）资产总额58.08亿元，所有者权益合计17.85亿元；2008年公司实现营业收入48.48亿元，净利润3.27亿元。

截至2009年3月底，公司（合并）资产总额56.09亿元，所有者权益18.66亿元；2008年1~3月，公司实现营业收入10.14亿元，净利润0.77亿元，归属于母公司所有者净利润0.71亿元。

公司注册地：浙江省杭州市萧山区万向路；法定代表人：鲁冠球。

二、本期短期融资券概况

公司于2005年和2007年分别发行了两期各6亿元短期融资券，均已按期兑付。

公司2009年计划发行短期融资券7亿元，期

限365天。本期短期融资券所筹资金中3亿元用于置换部分银行借款以降低融资成本，其余4亿元用于满足流动资金需求。本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

公司是中国大型的独立汽车系统零部件专业生产基地之一，专业生产汽车底盘及悬架系统、汽车传动系统、汽车制动系统、轮毂单元、轴承、精密件、工程机械零部件等汽车系统零部件，目前已经形成传动系统、底盘系统和轴承系统三大系列十多种汽车零部件产品。

公司已与一汽、东风、上汽、北汽、哈飞、江淮、奇瑞等国内16家整车企业建立了长期稳定的配套关系。2006年~2008年公司经营业绩稳步增长，产业结构及各板块盈利能力比较稳定。未来公司计划收购控股股东万向集团持有的部分股权，实现零部件产业的进一步整合；等速驱动轴和轮毂单元两个项目投产也将显著提升公司产品附加值和整体竞争力。

目前公司资产结构稳定，资产质量较好，盈利能力和整体偿债能力较强；但债务结构不合理，未来债务压力可能上升。

经联合资信评估有限公司评定，2009年度公司企业主体长期信用等级为AA⁻，评级展望为稳定。

四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2006年~2007年公司资产结构保持稳定。2006年~2008年公司流动资产结构保持稳定。截至2008年底，公司流动资产29.53亿元，其中货币资金占24.57%，应收账款占23.05%，应收票据占10.31%，预付账款占2.54%，存货占39.23%，其他应收款占0.31%。

截至2008年底，公司货币资金7.25亿元。受2008年下半年以来经济增速放缓，汽车行业

销量下滑，公司应收账款增加影响，公司货币资金较年初减少。

2006 年~2008 年，公司应收账款年均增长 11.48%，截至 2008 年底，公司应收账款 6.80 亿元。其中账龄在 1 年期以内占 91.61%，公司对 1 年期以内应收账款按 5%计提坏账准备。公司对 1 年期以上应收账款共计提坏账准备 361.06 万元，计提比例 21.60%，计提充分。综合看，公司应收账款账龄短，计提充分。近 3 年公司销售债权周转速度加权平均值为 3.61 次，公司销售债权周转次数基本稳定。

2006 年~2008 年，公司应收票据保持稳定，截止 2008 年底，公司应收票据余额 3.04 亿元，与 2007 年相比变化较小，主要是银行承兑汇票。

2006 年~2008 年，公司预付款项年均复合增长率 10.69%，主要是公司设备预付款。截至 2008 年底，公司预付款项 0.75 亿元，其中一年以内占 92.24%。

2006 年~2008 年，公司存货年均复合增长率 17.34%，高于营业收入 16.35%的增长速度。截至 2008 年底，公司存货，其中原材料占 13.73%，在产品占 27.69%，库存商品占 58.21%。公司计提存货跌价准备 0.29 亿元，计提比例 2.36%。近 3 年公司存货周转速度加权平均值为 3.69 次，2008 年为 3.73 次，存货周转速度指标尚可。

2006 年~2008 年，公司其他应收款基本保持稳定，截至 2008 年底，公司其他应收款 0.92 亿元。

截至 2009 年 3 月底，公司流动资产总额 28.35 亿元，其中货币资金 6.51 亿元（占 22.97%），应收票据 2.86 亿元（占 10.07%），应收账款 7.21 亿元（占 25.42%），存货 10.44 亿元（占 36.84%）。公司流动资产构成与 2008 年底相比变化不大。

公司资产中流动资产占比较大，以货币资金、应收账款和存货为主，资产质量较好，周转效率尚可。综合看，公司资产流动性较好。

2. 现金流分析及预测

经营活动现金流入方面，2006 年~2008 年公司现金收入比率较为稳定，三年加权平均值为 113.31%，公司收入实现质量较好。随着收入规模扩大，2006 年~2008 年公司经营活动现金流入量年均复合增长率为 18.54%，2008 年为 58.56 亿元；现金流出方面，受钢材等原辅料价格上涨和生产规模扩大等因素的影响，公司经营活动现金流出量年均复合增长率 19.59%，增速高于经营活动现金流入量。公司经营活动现金流量净额在 2008 年有所下降，为 4.39 亿元。总的来看，公司收入实现质量较好，经营活动现金流入规模较大并保持持续增长，经营活动获现能力基本稳定。

投资活动方面，公司投资活动现金流入主要为其他投资活动收回的现金，2006 年~2008 年分别为 3.98 亿、1.27 亿和 0.68 亿元，波动较大，主要为定期存款到期产生的现金流入。2006 年~2008 年公司投资活动现金流出分别为 4.46 亿、6.15 亿元和 12.33，主要为购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金，以及购买万向集团下属公司股权所支付的现金。2006~2008 年公司投资活动现金流净额分别为 0.09 亿元、-4.51 亿元和 -10.07 亿元。

筹资活动方面，由于近年经营活动现金净流入规模持续扩大，公司对外融资需求有所下降，筹资活动现金净流入呈下降趋势，2006~2008 年公司筹资活动现金流量净额分别为 -4.10 亿元、-2.43 亿元和 3.70 亿元；受收购集团资产影响，公司在 2008 年加大了对外筹资力度，筹资活动现金流量净额由负转正。

2009 年 1~3 月，公司经营活动现金流入量为 12.08 亿元，流出量为 11.47 亿元，经营活动现金流量净额为 0.60 亿元，受盈利能力下滑影响，公司经营活动获现能力有所下降。2009 年 1~3 月投资活动产生的现金流量净额为 0.06 亿元，筹资活动现金流入 13.52 亿元，流出 14.52 亿元，筹资活动产生的现金流量净额为 -1.00 亿元，为满足等速驱动轴和轮毂单元项

目建设的资金需求,公司加大了对外融资力度。

综合看,公司经营活动获现能力较强,为公司现金流提供有力支撑,但近年投资支出规模较大,增加了公司对外筹资压力。

根据公司预测,2009年随着成本压力的缓解及经济刺激政策对下游行业的拉动,公司经营性现金流量净额也将恢复性增长;2010年公司等速驱动轴和轮箍单元两个重点项目有望投产,届时经营性现金流入将大幅增加。投资活动方面,2009年后公司投资活动主要为新建项目投资,公司投资活动现金流预计将继续保持较大规模。公司将通过增加银行借款和发行短期融资券方式满足投资需要,筹资活动现金净流入仍将保持较大规模,对外筹资依赖程度将有所提高。

总体看,受汽车零部件行业景气程度下滑影响,公司经营性现金流将出现较大波动。公司较大规模的投资支出将持续至2010年,需要继续增加银行借款等筹资活动获得现金流。

3. 短期偿债能力分析

2006年~2008年公司流动比率三年加权平均值为85.09%,2008年受短期借款增加影响,流动指标有所下降,为77.86%;2006年~2008年公司速动比率有所下降,分别为65.59%、57.25%和47.32%。对集团资产的收购加大了公司短期支付压力,公司短期偿债指标值表现偏弱。2006年~2008年,公司经营现金流量流动负债比率分别为13.24%、17.26%和11.58%,2008年受短期借款增加影响,经营活动对短期债务保护有所下降。整体看,公司短期偿债能力一般。

五、本期短期融资券偿债能力

公司2007年发行的6亿元短期融资券已于2008年9月12日兑付。本期短期融资券发行额度为7亿元。

截至2008年底,公司资产负债率和全部债

务资本化比率分别为69.26%和62.58%,以2008年底财务数据为基础,在不考虑其他因素的情况下,本期短期融资券发行后,上述两项指标将分别升至72.57%和67.36%,债务负担有所加重。考虑到本期短期融资券将置换部分银行贷款,预计本期债券发行后的资产负债率和全部债务资本化比率将低于模拟值。

2006年~2008年,公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障倍数分别为5.95倍、7.28倍和8.37倍、经营活动现金流量净额对本期短期融资券的保障倍数分别为0.54倍、0.74倍和0.63倍,经营活动现金流对本期短期融资券保障程度较强。

截至2009年3月底,公司现金类资产9.37亿元,为本期发行额度的1.34倍,现金类资产对本期短期融资券的保护能力较强。

公司为深圳证券交易所上市公司,直接融资渠道通畅。截至2009年3月底,公司共获得各商业银行授信35.77亿元,剩余授信额度为10.32亿元,公司间接融资渠道通畅。

六、综合评价

公司作为中国大型的独立汽车系统零部件生产企业之一,目前已经形成了传动系统、底盘系统和轴承系统三大产品体系,并在汽车零部件行业中塑造了显著的竞争优势和品牌影响力。目前公司资产结构稳定,资产质量较好,盈利能力和整体偿债能力较强;但债务结构不合理,未来债务负担可能上升。

公司资产流动性较好,现金类资产和经营性现金流对本期短期融资券保障能力强。目前公司短期偿债能力尚可,但未来支付压力随着投资支出增加可能上升。

总体来看,本期短期融资券信用风险较小。

附件 1 公司下属主要子公司

序号	子公司全称	注册资本（万元）	持股比例（%）
1	浙江万向系统有限公司	50470.19	100.00
2	钱潮轴承有限公司	27661.92	100.00
3	浙江万向精工有限公司	24040.01	100.00
4	杭州万向传动轴有限公司	5887.12	67.00
5	万向钱潮(桂林)汽车底盘部件有限公司	4282.16	80.00
6	湖北万向汽车零部件有限公司	3274.02	55.00
7	浙江大鼎贸易有限公司	408.16	50.00
8	浙江钱潮精锻有限公司	9380.26	100.00
9	淮南钱潮轴承有限公司	4087.17	100.00
10	江苏钱潮轴承有限公司	2479.71	100.00
11	淮南钱潮轴承部件有限公司	1000.00	100.00
12	合肥万向钱潮汽车零部件有限公司	1750.00	100.00
13	江西万向昌河汽车底盘系统有限公司	2880.00	64.72
14	哈尔滨万向哈飞汽车底盘系统有限责任公司	3502.33	65.00
15	河南万向系统制动器有限公司	9800.30	80.00
16	武汉万向汽车制动器有限公司	1924.99	60.00
17	许昌万向钱潮远东有限公司	960.77	57.79
18	杭州钱潮精密件有限公司	7926.80	75.00
19	萧山万向舍勒精密万向节有限公司	1170.62	75.00
20	宁波钱潮汽车配件有限公司	900.00	100.00
21	哈尔滨万向汽车部件有限公司	2024.65	99.98

附件 2-1 2006-2009 年 3 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 3 月底
流动资产				
货币资金	93133.30	75336.33	72543.80	65122.15
交易性金融资产				
应收票据	33270.97	30388.02	30437.14	28556.88
应收账款	54756.06	58149.35	68049.67	72051.85
预付款项	6111.22	6612.68	7487.05	12127.50
应收股利				
其他应收款	801.59	841.65	920.85	1184.95
存货	84126.02	99753.14	115839.01	104449.81
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	272199.16	271081.16	295277.53	283493.14
非流动资产				
可供出售金融资产				
长期股权投资	22321.53	36924.88	29774.20	29688.20
投资性房地产				
固定资产	195101.18	192229.29	205171.86	201136.97
在建工程	9468.42	32687.07	34367.67	30281.52
工程物资	4450.05	2779.33	354.32	376.34
固定资产清理				
无形资产	9973.94	10451.83	12907.33	13023.39
开发支出				
商誉	1374.77	1374.77	1374.77	1374.77
长期待摊费用	87.28			
递延所得税资产	1955.27	1523.38	1545.09	1490.48
其他非流动资产				
非流动资产合计	244732.45	277970.54	285495.23	277371.66
资产总计	516931.61	549051.70	580772.76	560864.80

附件 2-2 2006-2009 年 3 月合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 3 月底
流动负债				
短期借款	13045	89199.62	195942.00	183818.00
应付票据	39386.45	40297.35	69864.24	65879.19
应付账款	67448.37	78973.89	79205.60	70514.27
预收款项	1611.12	3185.71	2664.32	2637.08
应付职工薪酬	17792.77	12573.24	11099.42	4528.13
应交税费	7202.08	5764.98	4397.59	4295.84
应付利息	195.55	206.64	331.82	286.95
其他应付款	6260.08	4004.71	3195.82	2271.60
一年内到期的非流动负债	12419.10	4500.00	10000.00	10000.00
其他流动负债	3965.00	60548.65	2526.51	206
流动负债合计	286730.52	299254.78	379227.32	346291.06
非流动负债				
长期借款	5800.00	6300.00	22700.00	27700.00
应付债券				
长期应付款	282.17	241.67	213.51	209.56
专项应付款				
递延所得税负债	521.55	722.77		
其他非流动负债	107.29	107.29	107.29	107.29
非流动负债合计	6711.01	7371.73	23020.80	28016.84
负债合计	293441.54	306626.51	402248.11	374307.90
所有者权益				
实收资本（股本）	102558.74	102558.74	102558.74	102558.74
资本公积	3711.33	7819.00		
盈余公积	24819.65	26327.16		
未分配利润	43476.34	47777.44	44778.69	51898.33
归属于母公司所有者权益合计	174566.05	184482.35	147337.43	154457.07
少数股东权益	48924.02	57942.84	31187.22	32099.83
所有者权益合计	223490.07	242425.19	178524.64	186556.90
负债和所有者权益合计	516931.61	549051.70	580772.76	560864.80

附件 3 2006-2009 年 3 月合并利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 3 月底
一、营业总收入	358159.38	423251.07	484829.02	101412.69
其中：营业收入	358159.38	423251.07	484829.02	101412.69
二、营业总成本	330475.39	384377.59	457662.72	93967.78
其中：营业成本	289378.44	337105.86	402559.14	81996.08
营业税金及附加	1600.29	1859.39	2141.15	41
销售费用	12224.98	12672.53	14210.14	3253.65
管理费用	18682.41	22989.94	24911.67	5311.65
财务费用	6368.39	8003.57	11193.07	2820.01
资产减值损失	2220.88	1746.28	2647.56	176.38
加：投资收益	2120.17	4528.44	1868.89	214.00
三、营业利润	29804.16	43401.92	29035.19	7658.92
加：营业外收入	1621.57	5065.78	8758.18	1442.95
减：营业外支出	787.66	580.10	531.50	128.75
四、利润总额	30638.07	47887.60	37261.88	8973.12
减：所得税费用	7711.23	9369.46	4545.70	1319.76
五、净利润	22926.84	38518.14	32716.18	7653.35
归属于母公司所有者的净利润	18251.31	26320.37	22080.84	7119.64
少数股东损益	4675.53	12197.77	10635.34	533.71

附件 4-1 2006-2009 年 3 月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

	2006 年	2007 年	2008 年	2009 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	396765.53	480791.66	553417.12	115202.72
收到的税费返还	216.86	491.30	1169.81	
收到的其他与经营活动有关的现金	19753.80	28445.90	30981.61	5575.61
经营活动现金流入小计	416736.19	509728.86	585568.55	120778.33
购买商品接受劳务支付的现金	279776.30	355837.56	410061.74	74232.50
支付给职工以及为职工支付的现金	28904.31	35030.94	42603.39	15352.59
支付的各项税费	25632.22	21091.74	28597.46	5995.19
支付其与与经营活动有关的现金	44449.34	46123.03	60397.24	19154.82
经营活动现金流出小计	378762.17	458083.27	541659.84	114735.10
经营活动产生的现金流量净额	37974.03	51645.59	43908.71	6043.22
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	727.92			300.00
取得投资收益收到的现金	1218.00	2034.00	4066.00	
处置固定资产无形资产和其他长期资产收回的现金	3671.95	1582.87	11712.53	1497.51
收到其他与投资活动有关的现金	39828.60	12721.85	6783.37	
投资活动现金流入小计	45446.47	16338.72	22561.90	1797.51
购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金	23552.07	44187.01	45324.34	1232.26
投资支付的现金		780	73011.00	
支付其他与投资活动有关的现金	21042.10	9482.10	4963.07	
投资活动现金流出小计	44594.18	61469.11	123298.40	1232.26
投资活动产生的现金流量净额	852.29	-45130.40	-100736.50	565.25
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	198.35	583.29		
取得借款收到的现金	262901.48	207031.91	378040.45	13520
发行债券收到的现金		56856.00		
收到其他与筹资活动有关的现金	3809.51	250.00		
筹资活动现金流入小计	266909.33	264721.19	378040.45	13520
偿还债务支付的现金	288687.58	255282.29	309398.07	142324.00
分配股利利润或偿付利息支付的现金	15779.67	32520.23	30541.89	2864.88
其中: 子公司支付给少数股东的股利、利润				
支付其他与筹资活动有关的现金	3410.44	1224.85	1150.00	
筹资活动现金流出小计	307877.69	289027.38	341089.96	145188.88
筹资活动产生的现金流量净额	-40968.36	-24306.18	36950.49	-9988.88
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-5.08	-10.82	8.50	-3380.40
五、现金及现金等价物净增加额	-2141.72	-17801.81	-19868.80	28673.09
六、期末现金及现金等价物余额				25292.68

附件 4-2 现金流量补充表

(单位: 人民币万元)

	2006 年	2007 年	2008 年
一、将净利润调节为经营活动的现金流量			
净利润	22926.84	38518.14	32716.18
加: 资产减值准备	1791.27	751.71	2647.56
固定资产折旧	20798.32	21953.36	22228.75
无形资产摊销	518.74	426.06	318.74
长期待摊费用摊销		87.28	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失 (减:收益)	-328.77	-459.63	-2787.13
固定资产报废损失	10.14		
公允价值变动损失			
财务费用	5064.98	6441.95	9211.55
投资损失	-2120.17	-4528.44	-1868.89
递延所得税资产减少	-441.65	431.89	-21.71
递延所得税负债增加			
存货的减少	-9980.62	-15568.82	-17958.68
经营性应收项目的减少	-31650.24	-1154.74	-25693.34
经营性应付项目的增加	30854.02	4394.76	24983.11
其他	531.17	352.06	132.56
经营活动产生的现金流量净额	37974.03	51645.59	43908.71
二、不步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			
三、现金及现金等价物净变动情况			
现金的期末余额	66343.69	48541.88	28673.09
减: 现金的期初余额	68490.82	66343.69	48541.88
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	-2147.12	-17801.81	-19868.80

附件 5 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	平均值	2009 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	3.84	3.74	3.61	3.70	--
存货周转次数(次)	3.61	3.67	3.73	3.69	--
总资产周转次数(次)	0.71	0.79	0.86	0.81	--
盈利能力					
营业利润率(%)	18.76	19.91	16.53	17.99	18.74
总资本收益率(%)	7.42	9.96	9.31	9.13	--
净资产收益率(%)	10.26	15.89	18.33	15.98	--
财务构成					
资产负债率(%)	56.77	55.85	69.26	62.74	66.74
全部债务资本化比率(%)	45.69	45.24	62.58	54.00	60.64
长期债务资本化比率(%)	2.53	2.53	11.28	6.91	12.93
偿债能力					
流动比率(%)	94.93	90.59	77.86	85.09	81.87
速动比率(%)	65.59	57.25	47.32	53.95	51.70
EBITDA 利息倍数(倍)	7.83	13.62	6.11	8.71	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.16	2.64	4.17	3.51	--
经营现金流动负债比率(%)	13.24	17.26	11.58	13.62	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.21	0.05	-0.19	-0.04	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	5.10	1.17	-4.85	-1.05	--
现金流					
现金收入比率(%)	110.78	113.59	114.14	113.30	113.60
利润现金比率(%)	165.63	134.08	134.21	140.46	78.96
本期债项偿债能力					
经营现金流动负债比率(%)	13.24	17.26	11.58	13.62	--
现金偿债倍数(倍)	1.81	1.51	1.47	1.55	--

附件 6 有关计算指标的计算公式

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
现金收入比率	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%
主营业务利润率	主营业务利润 / 主营业务收入净额 × 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率	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

注: 长期债务 = 长期借款 + 应付债券

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

全部债务 = (长期债务 + 短期债务)

EBITDA = 利润总额 + 利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

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

标*的指标为新会计准则下对应的指标

为全面反映公司近年经营及财务状况, 文中涉及的三年平均指标采用加权平均方法计算, 具体计算公式为:

加权平均值 = 2006 年指标 × 0.2 + 2007 年指标 × 0.3 + 2008 年指标 × 0.5

附件 7 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 万向钱潮股份有限公司 2009 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。

万向钱潮股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。万向钱潮股份有限公司如发生重大变化，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万向钱潮股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现万向钱潮股份有限公司出现重大变化，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短期融资券的信用等级。

如万向钱潮股份有限公司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，直至万向钱潮股份有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资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万向钱潮股份有限公司、主管部门、交易机构等。

