

信用等级公告

联合[2013] 1507 号

联合资信评估有限公司通过对万向钱潮股份有限公司 2014 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
2014 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



万向钱潮股份有限公司

2014 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

本期短期融资券发行额度: 15 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 一次性偿付本息

发行目的: 补充流动资金

评级时间: 2013 年 10 月 31 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 6 月
现金类资产(亿元)	27.70	28.75	19.92	33.19
资产总额(亿元)	80.79	93.08	85.63	102.31
所有者权益(亿元)	40.40	43.27	39.77	38.12
短期债务(亿元)	22.09	27.72	7.93	25.48
全部债务(亿元)	22.26	29.02	24.92	42.08
营业收入(亿元)	78.20	83.18	83.40	44.74
利润总额(亿元)	5.53	6.08	4.35	2.63
EBITDA(亿元)	9.11	9.78	9.62	--
经营性净现金流(亿元)	4.51	4.15	6.15	3.75
净资产收益率(%)	11.69	12.29	9.60	--
资产负债率(%)	50.00	53.51	53.56	62.74
速动比率(%)	102.15	93.64	128.05	112.26
EBITDA 利息倍数(倍)	9.26	10.59	4.25	--
经营现金流动负债比(%)	11.23	8.55	21.30	--
现金偿债倍数(倍)	1.85	1.92	1.33	2.21

注: 1. 公司 2013 年上半年财务数据未经审计。

2. 公司于 2012 年 12 月 31 日完成了对江苏森威的股权收购事项, 由于属于同一控制下的企业合并, 2011 年财务数据已作追溯调整。

分析师

胡岩 丁陈晨

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
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

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 (以下简称“公司”) 拟发行的 2014 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以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 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。

优势

1. 公司是中国大型的汽车零部件生产企业之一, 产品组合丰富, 技术实力和品牌影响力处于国内领先地位, 竞争优势突出。
2. 公司资产流动性较好。
3. 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较好。

关注

1. 汽车行业优惠政策退出及部分城市治堵限行等政策的实施, 使得中国汽车行业呈现增速回落趋势, 导致汽车零部件行业的增速放缓。
2. 公司债务规模增长较快, 债务负担加重。

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）与万向钱潮股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级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 2014 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。

一、主体概况

万向钱潮股份有限公司(以下简称“公司”)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,公司股票在深圳证券交易所挂牌交易(万向钱潮,000559.SZ)。截至2013年6月底,公司股本总额15.93亿元,其中万向集团有限公司持有公司51.53%的股份,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、技术中心、战略发展部、国际业务部、行政部、审计检查科、人事部等职能部门。截至2013年6月底,按合并口径,公司拥有控股一级子公司17家。

截至2012年底,公司(合并)资产总额85.63亿元,所有者权益(含少数股东权益3.25亿元)39.77亿元;2012年公司实现营业收入83.40亿元,利润总额4.35亿元。

截至2013年6月底,公司(合并)资产总额102.31亿元,所有者权益38.12亿元;2013年1~6月公司实现营业收入44.74亿元,利润总额2.63亿元。

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2014年度第一期短期融资券计划发行15亿元,期限365天(以下称“本期短期融资券”);本期短期融资券募集资金全部用于满足流动资金需求。本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

近年中国汽车整车行业发展迅速,2010年中国汽车产销量再次创下新高,刷新了全球历史纪录。2011年以来,由于汽车购置优惠政策退出、部分城市治堵限购政策实施的影响、受油耗准入政策的实施等因素影响,使得中国汽车行业呈现增速回落趋势,进而导致汽车零部件行业的增速放缓。而且在行业发展的过程中,由于原材料价格的波动和市场竞争的加剧,零部件行业的利润水平受到限制。但考虑到中国居民的消费升级,以及不断增长的汽车保有量,从长期的角度看,汽车零部件行业市场前景广阔。未来随着企业自主研发的加强,以及行业的整合,现有的市场格局有望转变,企业规模和整体盈利能力将随之改善。

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产品。

公司拥有约7000万套万向节的生产能力,是全球规模最大、设备最先进的万向节产品生产基地,公司万向节产品市场占有率稳定在65%左右,制动器和轮毂轴承国内第一,传动轴、等速驱动轴以及底盘系统均位列国内前三。同时,公司的传动器总成及各类轴承等产品的产销规模均居中国同行业前列。目前公司已与国内十多家汽车主机厂建立了长期稳定的配套关系,有利于经营的稳定性。未来随着在建项目的投产,公司高端产品的比重将有明显提升,并将增强公司的整体竞争力。

目前公司资产质量较好,公司收入规模较为稳定,营业外收入占比较高,整体盈利能力保持较好水平。

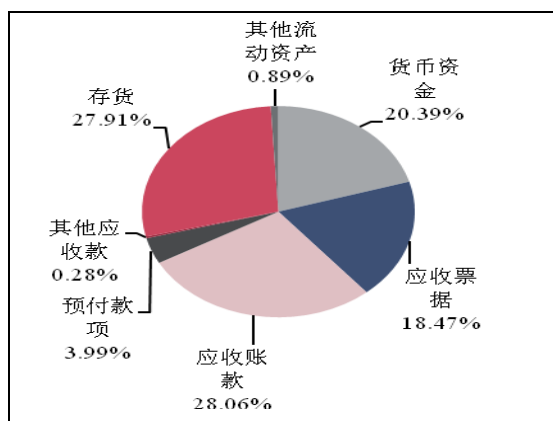
经联合资信评估有限公司评定,公司主体长期信用等级为AA,评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2010~2012 年，公司流动资产波动下降，年复合下降 2.66%；截至 2012 年底，公司流动资产合计 51.26 亿元，同比下降 16.85%，主要由货币资金（占 20.39%）、应收票据（占 18.47%）、应收账款（占 28.06%）和存货（占 27.91%）构成。

图1 2012年底公司流动资产构成情况



资料来源：审计报告

2010~2012 年，公司货币资金年均复合下降 27.69%。其中，截至 2012 年底，公司货币资金 10.45 亿元，同比下降 45.96%，主要系公司归还银行借款、收购江苏森威公司股权以及支付设备款和工程款所致。公司货币资金 19.03 亿元，其中现金及银行存款占 72.05%。

2010~2012 年，随着公司产销规模的扩大应收票据呈现增长趋势，年均复合增长率 10.82%。截至 2012 年底，应收票据余额 9.47 亿元，其中 98.26%为银行承兑汇票。

2010~2012 年，公司应收账款年均增长 15.55%；截至 2012 年底，公司应收账款 14.38 亿元，同比增长 7.12%，主要构成是应收货款；从账龄看，一年以内的占 98.31%，一年至两年的占 1.26%，应收账款整体账龄较短；从集中度看，欠款数额较大的前 5 位客户占应收账款总额的 24.59%，集中度较低。公司共计提应收账款坏账准备已计提坏账准备 0.81 亿元，计提

比例 5.34%，计提较为充分。

2010~2012 年，公司存货波动增长，年复合增长 4.74%。截至 2012 年底，公司存货账面价值 14.31 亿元，较上年底下降 11.93%，主要系在产品 and 库存商品的减少所致。公司存货主要由原材料（占 13.94%）、在产品（占 20.71%）和库存商品（占 64.31%）构成。公司计提存货跌价准备 0.71 亿元，计提比例 4.76%，计提较为充分。

截至 2013 年 6 月底，公司资产总额合计 102.31 亿元，较 2012 年底增长 19.48%；其中流动资产占 65.64%，非流动资产占 34.36%，公司资产结构较 2012 年底基本保持稳定。

从经营效率主要指标看，2010 年~2012 年，公司销售债权周转次数有所下降，三年分别为 4.85 次、4.03 次和 3.57 次；存货周转次数和总资产周转次数呈稳定下降趋势，2010 年~2012 年存货周转次数分别为 5.42 次、4.67 次和 4.54 次，总资产周转次数分别为 1.13 次、0.96 次和 0.93 次；公司整体经营效率正常。

总体看，公司资产结构以流动资产为主，公司货币资金、应收票据、应收账款及存货规模较大，应收账款账龄较短，集中度较低，总体来看，公司资产流动性较好。

2. 现金流分析

经营活动方面，2010~2012 年公司经营活动现金流入量呈增长趋势，年均复合增长 4.67%；公司经营活动现金流出年均复合增长 3.99%，低于经营活动现金流入增速；2012 年公司经营性现金流入量为 97.08 亿元，同比增长 2.97%，主要来源于销售商品、提供劳务收到现金（占 95.89%）和收到其他与经营活动有关的现金（占 3.41%），其中，收到其他与经营活动有关的现金主要包括收回各类经营性银行的保证金和定期存款（2.34 亿元）和收到的财政补助款及奖励款（0.78 亿元）；同期，公司经营性现金流出量为 90.94 亿元，同比增长 0.89%，主要来自于购买商品、接受劳务支付的现金（占

81.36%)、支付给职工以及为职工支付的现金(占7.89%)和支付其他与经营活动有关的现金(占7.00%),其中支付其他与经营活动有关的现金主要是支付的各类经营性银行保证金、定期存款(2.92亿元)、运费(1.00亿元)和技术开发费(1.03亿元);2010~2012年,公司经营活动产生的现金流量净额波动上升,三年分别为4.51亿元、4.15亿元和6.15亿元。

从收入实现质量看,2010~2012年公司现金收入比分别为110.04%、109.54%和111.63%,公司收入实现质量较好。

投资活动方面,2010~2012年,公司投资活动现金流入呈逐年下降趋势。2012年,投资活动现金流入量为3.51亿元,同比下降19.55%,主要构成为取得的投资收益(占11.43%)、处置固定资产取得的现金(占15.80%)和收到其他与投资活动有关的现金(占72.77%),其中,收到其他与投资活动有关的现金主要是到期收回的定期存款(2.21亿元)和利息收入(0.35亿元);2010~2012年,公司投资活动现金流出波动下降,2012年投资活动现金流出5.33亿元,同比下降43.91%,主要是公司购置的固定资产和无形资产和取得子公司所支付的现金;2010~2012年,公司投资活动净现金流分别为-3.35亿元、-5.14亿元和-1.82亿元。

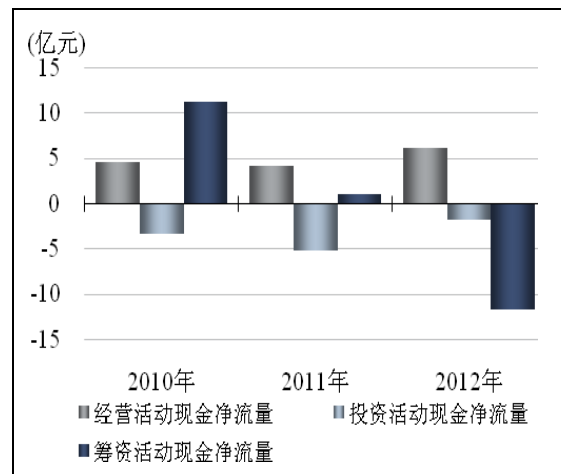
2010~2012年,公司筹资活动前现金流量净额分别为1.16亿元、-0.99亿元和4.33亿元,经营活动产生的现金流量能满足当期的投资需要。

筹资活动方面,2010~2012年,公司筹资活动现金流入呈下降趋势,其中2012年为22.18亿元,同比下降61.42%,主要系公司取得的借款大幅减少所致;2010~2012年,公司筹资活动现金流出波动下降,其中2012年筹资活动产生的现金流出量为33.86亿元,同比下降40.01%,主要由偿还债务支付的现金(占77.25%)和分配股利、利润或偿付利息支付的现金(占20.87%)构成;2010~2012年,公司筹资活动产生的现金流量净额分别为11.17亿元、1.05亿元和-11.68亿元。

2013年1~6月,公司销售商品提供劳务收到的现金为50.20亿元;公司购买商品、接受劳务支付的现金36.60亿元。公司经营活动现金流量净额为3.75亿元,体现为净流入。公司收到其他与投资活动有关的现金为0.19亿元,全部由利息收入构成;公司购建固定资产、无形资产等支付的现金为2.31亿元,投资活动现金流出-2.09亿元。同期,公司加大融资力度,筹资活动现金流量净额为9.37亿元。

总体来看,公司经营活动获取现金能力较好;未来公司在建项目投资规模较大,外部融资需求增加。

图2 公司现金流情况



资料来源：公司审计报告

3. 短期偿债能力分析

2010~2012年,公司流动比率和速动比率均呈波动上升趋势,三年加权平均值分别为153.89%和112.55%,其中2012年为177.64%和128.05%。2013年6月底,公司流动比率和速动比率较2012年底有所下降,分别为141.19%和112.26%。2010~2012年公司经营现金流动负债比波动上升,分别为11.23%、8.55%和21.30%。近三年,公司现金类资产波动下降,年均复合下降15.20%;2012年底为19.92亿元,扣除募集资金余额8.23亿元,尚余11.69亿元,公司现金类资产充裕,公司短期偿债能力强。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度为 15 亿元，占 2013 年 6 月底公司全部债务和负债总额的比重分别为 35.65% 和 23.37%，对公司现有债务结构影响较大。

以 2013 年 6 月底数据为基础，预计本期中期票据发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 67.51% 和 59.96%，公司整体债务负担将有所提升。

2010~2012 年底，公司现金类资产（已扣除受限资金）分别为 7.76 亿元、14.60 亿元和 8.77 亿元，分别是本期短期融资券发行额度的 0.52 倍、0.97 倍和 0.58 倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力一般。

2010~2012 年，公司经营活动产生的现金流量分别为本期短期融资券额度的 5.91 倍、6.29 倍和 6.47 倍，公司经营性现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度高；公司 EBITDA/本期中期票据为 0.61 倍、0.65 倍和 0.64 倍，公司 EBITDA 对本期短期融资券覆盖程度一般。

综合分析，公司经营活动现金流入对本期短期融资券保障能力较强。

截至 2013 年 9 月底，公司无对外担保。

截至 2013 年 9 月底，公司无重大未决诉讼。

公司为深圳证券交易所上市公司，直接融资渠道通畅。截至 2013 年 9 月底，公司共获得各家银行授信额度合计 21.37 亿元，其中已使用的额度为 6.05 亿元，未使用额度 15.32 亿元，公司间接融资渠道较为畅通。

六、结论

公司作为中国大型汽车系统零部件生产企业之一，已经形成传动系统、底盘系统和轴承系统三大产品体系，产销规模均居中国同行业前列，并在行业中塑造了明显的竞争优势和品牌影响力。公司主体信用风险很低。

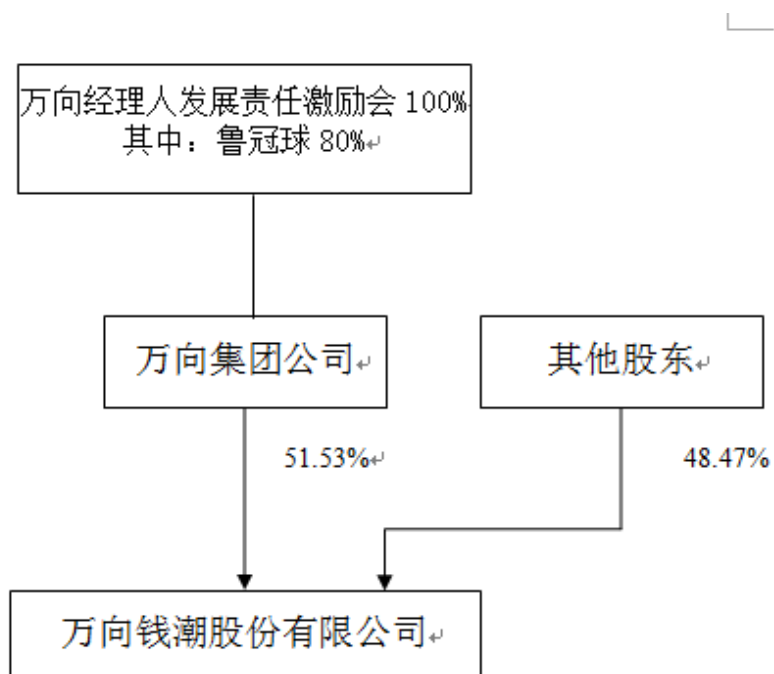
目前公司资产质量较好，公司收入规模较

为稳定，营业外收入占比较高，整体盈利能力保持较好水平。

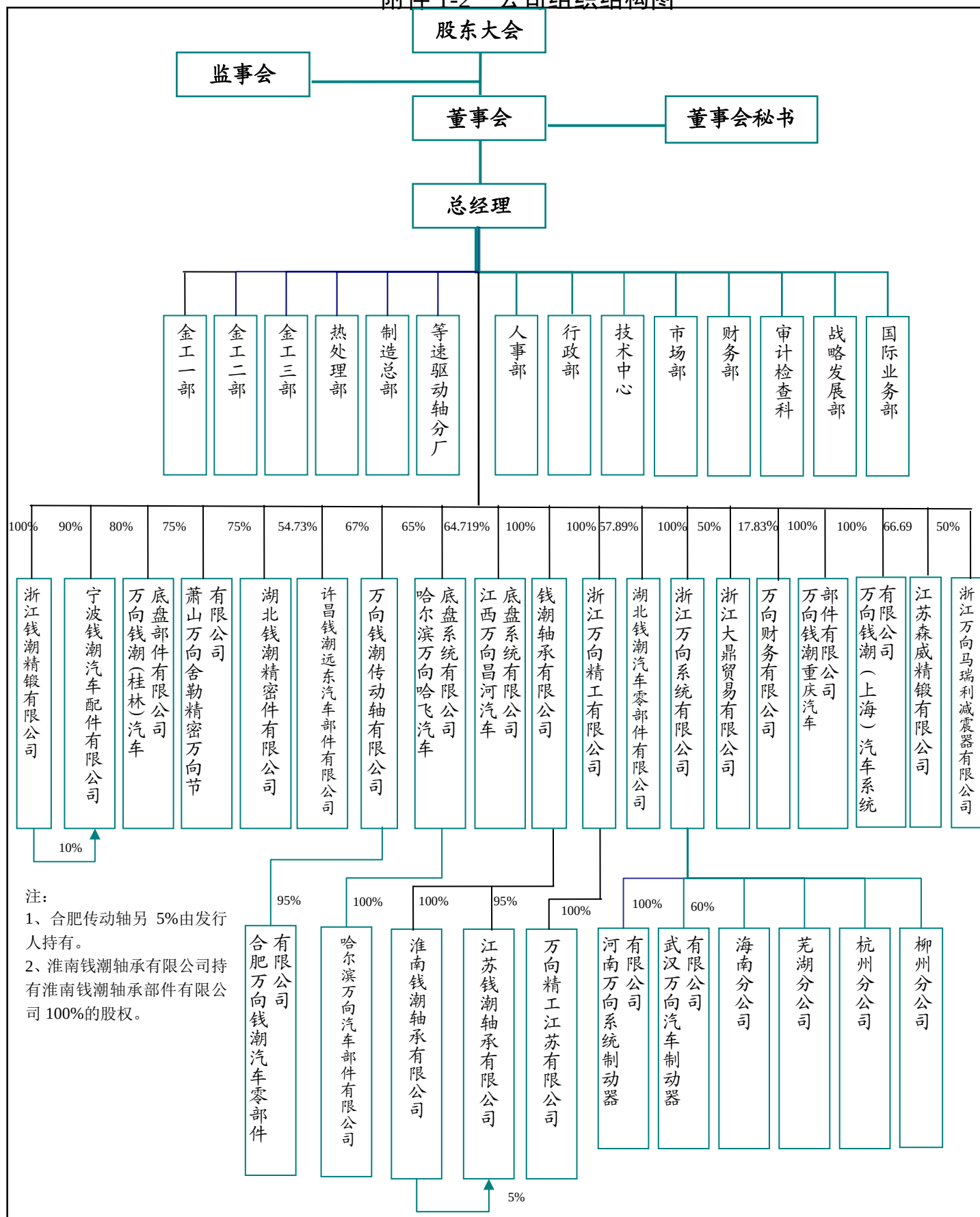
本期短期融资券的发行对公司现有债务期限结构有较大的影响，公司整体债务负担将有所提升。公司经营性现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度高。

综合分析，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2-1 公司合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动资产：					
货币资金	199866.73	193397.58	104505.96	-27.69	214774.85
交易性金融资产					
应收票据	77104.42	94075.07	94688.19	10.82	117166.32
应收账款	107725.53	134256.81	143821.76	15.55	173428.45
预付款项	25442.06	29804.02	20477.42	-10.29	23048.45
应收利息					
应收股利					
其他应收款	465.07	1973.41	1420.66	74.78	1886.27
存货	130435.69	162463.89	143088.71	4.74	137588.23
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产		500.00	4586.76		3695.19
流动资产合计	541039.50	616470.78	512589.47	-2.66	671587.76
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	29688.20	33840.83	33841.38	6.77	33859.00
投资性房地产					
固定资产	197221.53	233002.38	238703.21	10.02	235458.04
在建工程	23332.65	24628.25	45970.25	40.36	57491.96
工程物资					
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	11971.67	17358.38	19282.77	26.91	19309.27
开发支出					
商誉	1374.77	1374.77	1374.77		1374.77
合并价差					
长期待摊费用	1197.46	1809.49	2103.70	32.54	1882.47
递延所得税资产	2034.54	2329.05	2467.40	10.13	2161.99
其他非流动资产					
非流动资产合计	266820.82	314343.15	343743.49	13.50	351537.50
资产总计	807860.32	930813.93	856332.95	2.96	1023125.26

注：合计数与各分项之和尾数差异属四舍五入所致（下表同）。

附件 2-2 公司合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动负债：					
短期借款	79600.00	52900.00	3400.00	-79.33	1000.00
短期融资券					
应付票据	71343.40	74891.22	72941.46	1.11	99990.21
应付账款	134548.72	149240.17	151728.32	6.19	173282.89
预收款项	8564.70	9529.31	6422.13	-13.41	5792.46
应付职工薪酬	23270.32	25119.27	21329.98	-4.26	15090.80
应交税费	7220.00	6364.51	9111.29	12.34	8470.39
应付利息	858.32	397.33	6218.31	169.16	4501.77
应付股利	219.60	2059.75	62.90	-46.48	62.90
其他应付款	4594.82	13134.83	10399.27	50.44	9917.34
一年内到期的非流动负债			3000.00		4000.00
其他流动负债	71728.25	151208.11	3939.80	-76.56	153569.35
流动负债合计	401948.14	484844.50	288553.47	-15.27	475678.12
非流动负债：					
长期借款	1690.00	13000.00	21200.00	254.18	17200.00
应付债券			148678.01		148819.25
长期应付款	153.48	138.99	124.99	-9.76	114.12
专项应付款					
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债					
其他非流动负债	107.29	107.29	107.29		107.29
非流动负债合计	1950.77	13246.28	170110.29	833.82	166240.67
负债合计	403898.91	498090.78	458663.76	6.56	641918.78
所有者权益：					
实收资本(或股本)	122558.74	159326.36	159326.36	14.02	159326.36
资本公积	162513.93	138642.72	122557.78	-13.16	122992.78
减：库存股					
盈余公积	5084.08	9941.72	13650.82	63.86	13650.82
专项储备					
未分配利润	86371.94	92573.65	69641.32	-10.21	51403.50
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	376528.70	400484.45	365176.27	-1.52	347373.46
少数股东权益	27432.71	32238.70	32492.92	8.83	33833.02
所有者权益合计	403961.41	432723.15	397669.20	-0.78	381206.48
负债和所有者权益总计	807860.32	930813.93	856332.95	2.96	1023125.26

附件 3 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~6 月
一、营业收入	781967.52	831800.50	833980.53	3.27	447413.98
减: 营业成本	643824.77	683677.52	693518.15	3.79	365641.75
营业税金及附加	2774.77	2713.83	3387.89	10.50	1959.05
销售费用	23609.29	23821.69	22707.25	-1.93	11784.67
管理费用	53064.08	61938.63	64155.74	9.96	34238.89
财务费用	8083.13	6948.56	17005.71	45.05	7984.71
资产减值损失	5113.53	4398.18	4230.11	-9.05	2907.81
加: 公允价值变动收益					
投资收益	1783.33	3517.20	4013.06	50.01	17.62
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	47281.28	51819.30	32988.74	-16.47	22914.72
加: 营业外收入	9128.14	9831.85	11384.17	11.68	3987.85
减: 营业外支出	1158.70	803.02	871.69	-13.26	629.92
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	55250.72	60848.12	43501.22	-11.27	26272.65
减: 所得税费用	8011.52	7679.62	5327.12	-18.46	3670.14
四、净利润	47239.20	53168.50	38174.11	-10.11	22602.51
其中: 归属于母公司的净利润	42580.86	48030.44	33189.01	-11.71	20000.51
少数股东损益	4658.33	5138.06	4985.10	3.45	2602.00

附件 4-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)	2013 年 1~6 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	860469.51	911164.39	930958.22	4.02	502019.82
收到的税费返还	369.68	3033.63	6779.35	328.24	
收到其他与经营活动有关的现金	25276.91	28603.32	33100.71	14.43	39491.46
经营活动现金流入小计	886116.09	942801.34	970838.29	4.67	541511.28
购买商品、接受劳务支付的现金	691108.70	741768.38	739866.15	3.47	365976.71
支付给职工以及为职工支付的现金	54665.84	69324.47	71715.01	14.54	41178.02
支付的各项税费	40028.19	29381.48	34129.15	-7.66	13142.98
支付其他与经营活动有关的现金	55174.02	60855.43	63651.83	7.41	83672.64
经营活动现金流出小计	840976.74	901329.75	909362.15	3.99	503970.35
经营活动产生的现金流量净额	45139.35	41471.59	61476.14	16.70	37540.93
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	300.00			-100.00	
取得投资收益收到的现金	1783.33	3566.67	4012.50	50.00	
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	21812.88	5162.52	5547.47	-49.57	301.95
处置子公司及其他单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金	29411.23	34919.04	25556.88	-6.78	1895.40
投资活动现金流入小计	53307.44	43648.22	35116.85	-18.84	2197.35
购建固定资产、无形资产等支付的现金	34193.46	65463.57	34182.52	-0.02	23120.80
投资支付的现金		7500.00			
取得子公司等支付的现金净额			18830.38		
支付其他与投资活动有关的现金	52660.00	22087.50	300.00	-92.45	
投资活动现金流出小计	86853.46	95051.07	53312.90	-21.65	23120.80
投资活动产生的现金流量净额	-33546.02	-51402.85	-18196.05	-26.35	-20923.45
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	184679.00	10000.00		-100.00	
取得借款收到的现金	438410.00	410504.50	73250.00	-59.12	149550.00
发行债券收到的现金		149400.00	148490.00		
收到其他与筹资活动有关的现金	3628.10	5000.00	72.64	-85.85	960.00
筹资活动现金流入小计	626717.10	574904.50	221812.64	-40.51	150510.00
偿还债务支付的现金	485360.00	517294.50	261550.00	-26.59	5400.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	23821.28	47001.99	70645.50	72.21	50876.09
支付其他与筹资活动有关的现金	5825.50	72.64	6370.81	4.58	500.00
筹资活动现金流出小计	515006.78	564369.13	338566.31	-18.92	56776.09
筹资活动产生的现金流量净额	111710.32	10535.37	-116753.67		93733.91
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	5.22	-493.90	-35.40		
五、现金及现金等价物净增加额	123308.87	110.22	-73508.99		110351.40
加: 期初现金及现金等价物余额	22802.13	146110.99	147845.21	154.63	74336.23
六、期末现金及现金等价物余额	146110.99	146221.21	74336.23	-28.67	184687.62

附件 4-2 公司合并现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)
1、将净利润调为经营活动现金流量：				
净利润	47239.20	53168.50	38174.11	-10.11
加：资产减值准备	5113.53	4398.18	4230.11	-9.05
固定资产折旧及其他	25584.81	27020.81	28917.86	6.31
无形资产摊销	373.06	468.23	692.70	36.26
长期待摊费用摊销	78.15	265.33	503.71	153.87
处置固定资产、无形资产等损失	-4615.51	-1912.52	-2452.45	
固定资产报废损失				
公允价值变动损失				
财务费用	6872.73	4887.08	17567.69	59.88
投资损失	-1783.33	-3517.20	-4013.06	
递延所得税资产减少	-311.61	-273.27	-138.36	
递延所得税负债增加				
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-26692.40	-27593.41	15185.55	
经营性应收项目的减少	-62909.85	-41208.11	-37461.72	
经营性应付项目的增加	56169.31	25767.97	269.99	-93.07
其他	21.26			-100.00
经营活动产生的现金流量净额	45139.35	41471.59	61476.14	16.70

附件 5 主要计算指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	4.85	4.03	3.57	--
存货周转次数(次)	5.42	4.67	4.54	--
总资产周转次数(次)	1.13	0.96	0.93	--
现金收入比(%)	110.04	109.54	111.63	112.20
盈利能力				
营业利润率 (%)	17.31	17.48	16.44	17.84
总资本收益率(%)	9.11	8.63	9.40	--
净资产收益率(%)	11.69	12.29	9.60	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	0.42	2.92	29.93	30.34
全部债务资本化比率(%)	35.53	40.14	38.53	52.47
资产负债率(%)	50.00	53.51	53.56	62.74
偿债能力				
流动比率(%)	134.60	127.15	177.64	141.19
速动比率(%)	102.15	93.64	128.05	112.26
经营现金流动负债比(%)	11.23	8.55	21.30	--
EBITDA 利息倍数(倍)	9.26	10.59	4.25	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.44	2.97	2.59	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.05	-0.03	0.17	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	1.18	-1.07	1.91	--
本期短期融资券偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	5.91	6.29	6.47	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.30	0.28	0.41	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.08	-0.07	0.29	--
现金偿债倍数 (倍)	1.85	1.92	1.33	2.21

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	(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%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
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/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (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
本期短期融资券偿债能力	
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/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

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(非流动) 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 7 短期债券信用等级设置及其含义

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 2014 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每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

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跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

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。

