

信用等级公告

联合[2009] 428 号

联合资信评估有限公司通过对辽宁华锦通达化工股份有限公司 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

辽宁华锦通达化工股份有限公司
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
二零零九年十一月五日



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）与辽宁华锦通达化工股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与辽宁华锦通达化工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、联合资信与评估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，未因辽宁华锦通达化工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辽宁华锦通达化工股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、辽宁华锦通达化工股份有限公司 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

二零零九年十一月五日



辽宁华锦通达化工股份有限公司

2010 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果: A-1
发行额度: 10 亿元
期限: 365 天
评级时间: 2009 年 11 月 5 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 9 月
现金类资产(亿元)	4.67	46.96	46.54	14.19
资产总额(亿元)	45.00	89.80	167.63	187.47
所有者权益(亿元)	17.64	56.74	60.21	62.58
短期债务(亿元)	12.04	21.38	21.16	34.82
全部债务(亿元)	21.79	27.54	98.87	120.58
营业收入(亿元)	25.15	33.52	36.69	21.78
利润总额(亿元)	1.39	3.08	4.53	2.70
EBITDA(亿元)	4.96	6.23	9.10	--
经营性净现金流(亿元)	2.90	5.17	8.19	1.67
净资产收益率(%)	5.69	4.23	6.39	--
资产负债率(%)	60.81	36.81	64.08	66.62
速动比率(%)	33.73	187.11	308.33	150.68
EBITDA 利息倍数(倍)	4.03	4.36	5.23	--
经营现金流动负债比(%)	17.76	20.16	28.78	--
现金偿债倍数(倍)	0.47	4.70	4.65	1.42

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 9 月财务数据未经审计。

分析师

李慧鹏 王 健
lianhe@lianheratings.com.cn

电话: 010-85679696

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, 辽宁华锦通达化工股份有限公司 (以下简称“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. 公司是中国大型尿素生产企业之一, 生产规模较大, 区域市场占有率高, 盈利能力较强。

2. 公司经营活动获现能力良好, 现金类资产规模较大, 对本期短期融资券保障程度较高。

关注

1. 中国尿素行业竞争激烈, 未来将面临一定程度的产能过剩和成本上升压力。

2. 公司乙烯项目投资规模大, 导致近年债务负担上升。

3. 乙烯项目推进导致公司资产流动性减弱, 短期偿债指标下滑。

一、主体概况

辽宁华锦通达化工股份有限公司（以下简称“公司”）是经深圳市人民政府（1996）142号文批准，于1997年1月23日由原盘锦辽河化工（集团）有限责任公司（出资额45011万元）、深圳通达化工总公司共同发起（出资额3489万元），以募集方式设立并在深圳市工商行政管理局登记注册的有限责任公司，原名为深圳辽河通达化工股份有限公司。1996年12月26日，经中国证券监督管理委员会批准，公司向社会公众发行人民币普通股13000万股，并于1997年1月30日在深圳证券交易所上市交易（证券代码：000059）。2002年9月27日公司迁至辽宁省，并在辽宁省工商行政管理局变更登记，公司更名为现名。截至2008年底，公司股本120050.64万元，辽宁华锦化工(集团)有限责任公司（以下简称“华锦集团”）持股比例为51.14%，为第一大股东。根据辽宁省省长办公会2005年第8次会议纪要的精神，中国兵器工业集团公司以增资15亿元的方式取得华锦集团60%的股权，成为华锦集团第一大股东，双方已于2006年3月10日签订相关收购协议，因此公司的实际控制人为中国兵器工业集团公司。

公司主要从事化学肥料的生产与销售，拥有三家生产实体，具备152万吨尿素/年的生产能力，是国内大型尿素生产企业之一。

公司内设综合办公室、生产管理处、计划财务处、安全环保处、人力资源部、技术处等管理职能部门，下辖2家全资子公司及5家分公司。

截至2008年底，公司（合并）资产总额167.63亿元，所有者权益60.21亿元；2008年公司实现营业收入36.69亿元，利润总额4.53亿元。

截至2009年9月底，公司（合并）资产总额187.47亿元，所有者权益62.58亿元；2009年1~9月公司实现营业收入21.78亿元，利润总额2.70亿元。

公司注册地址：辽宁省盘锦市双台子区红旗大街；法定代表人：冯恩良。

二、本期短期融资券概况

公司计划本期发行短期融资券10亿元，期限365天。募集资金中4亿元用于置换部分银行借款，6亿元用于补充公司流动资金需求。本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是中国大型尿素生产企业之一，旗下拥有辽河化肥厂、锦西天然气化工有限责任公司、新疆阿克苏华锦化肥有限责任公司三大生产基地，已具备年产152万吨尿素的生产能力，属百万吨以上的尿素生产大型企业，生产规模在中国尿素行业位居前列。

近年公司尿素产量稳步增长，产品销售价格持续提升，公司主导产品“华锦”牌尿素是“国家质量免检产品”，主要销售地区是辽宁省及周边地区。目前公司尿素产品在辽宁省的市场占有率在90%以上，在新疆南疆地区也保持着较高占有率，区域市场竞争优势明显。

公司建设的45万吨/年乙烯项目，投资规模较大，导致公司债务负担上升，公司于2007年底实现定向增发，资本结构得到改善。目前公司资产质量良好，盈利能力较强，但债务负担较重。

随着乙烯项目的建成投产，未来公司产品组合将更加丰富，经营规模有望大幅增长，整体抗风险能力将进一步增强。

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

截至 2008 年底，公司（合并）资产总额 167.63 亿元，其中流动资产占比 54.20%，非流动资产占 45.80%。

2006~2008 年，公司流动资产年均增长 237.86%，主要源于乙烯项目建设带来的货币资金和预付款项的大幅增加。截至 2008 年底，公司流动资产 90.85 亿元，以货币资金（占比 50.49%）、预付款项（占比 44.98%）和存货为主（占比 3.45%），其余科目占比较小。

2006~2008 年，公司货币资金年均增长 224.79%，主要源于公司对外筹资规模的扩大。截至 2008 年底，公司货币资金 45.87 亿元，以银行存款为主。

2006~2008 年，公司预付款项年均复合增长 742.76%，截至 2008 年底为 40.86 亿元，主要由于乙烯项目建设增加的预付设备款。其中账龄在 1 年以内的预付款项占比 99.96%，账龄结构合理，风险较低。

2006~2008 年，公司存货年均复合增长 13.11%，低于营业收入的增长速度（20.78%）截至 2008 年底为 3.14 亿元，其中原材料占比 65.61%，产成品 18.79%，存货构成比较合理。公司并未计提存货减值准备。

2006~2008 年，公司销售债权周转次数和存货周转次数保持稳定，三年加权平均值分别为 48.76 次和 8.24 次，周转效率高。

截至 2009 年 9 月底，公司（合并）资产总额 187.47 亿元，其中流动资产占比 39.74%，非流动资产占比 60.26%。与 2008 年年底相比，公司资产总额略有增长，但非流动资产增幅明显，主要源于乙烯项目建设推进导致在建工程的大幅增加（较 2008 年底增长 115.30%），同时货币资金相应减少。

总体看，乙烯项目投资的大幅增加带动公司非流动资产大幅增长，公司资产结构合理，资产质量良好，但乙烯项目的推进导致资产流

动性有所减弱。

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稳步提升，三年加权平均值为 106.10%，公司收入实现质量良好（考虑到尿素产品免征增值税）。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 23.73%，2008 年为 40.36 亿元；同期内经营活动现金流出量年均复合增长率 17.10%，增速低于经营活动现金流入量。公司经营活动产生的现金流量净额持续增长，2008 年为 8.19 亿元。总体看，公司收入实现质量良好，经营活动获现能力稳定，经营活动现金流入规模较大并保持持续增长。

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，规模很小，2008 年为 0.22 亿元。受乙烯项目建设影响，2006 年~2008 年公司投资活动现金流出大幅增加，分别为 1.60 亿元、17.16 亿元和 48.14 亿元；同期公司筹资活动前现金流量净额分别为 -1.30 亿元、-3.53 亿元和 -39.74 亿元，公司资金缺口明显扩大。

筹资活动方面，尽管公司经营活动现金净流入规模持续扩大，但受大规模投资支出影响，公司对外融资需求显著上升，2006~2008 年公司筹资活动现金流量净额分别为 -0.18 亿元、46.41 亿元和 45.87 亿元。筹资渠道方面，公司于 2007 年底实现定向增发，吸收投资收到现金 37.13 亿元；2008 年筹资来源主要为银行借款。

2009 年 1~9 月，公司经营活动现金流入量为 20.92 亿元，流出量为 19.25 亿元，经营活动产生的现金流量净额为 1.67 亿元，受收入实现质量下滑影响，公司经营活动获现能力出现波动。同期内公司投资活动产生的现金流量净额为 -37.33 亿元，筹资活动产生的现金流量净额为 3.03 亿元，公司投资规模持续处于高水平。但由于公司 2008 年底现金储备规模较大，同期内对外筹资规模有所下降。

综合看，公司经营活动获现能力较强，经营活动现金流规模大且稳定，但近年投资支出规模较大，增加了公司对外筹资压力。

目前公司乙烯项目已基本完工，综合考虑公司未来的投资支出规模、稳定的经营活动获现能力，以及现有资金储备情况，预计未来公司对外部筹资的依赖程度将逐渐下降。

3. 短期偿债能力分析

2006~2008年，公司流动比率和速动比率持续提升，三年加权平均值分别为228.97%和217.04%，同期内公司经营现金流动负债比率逐年提升，三年加权平均值为23.99%，2008年为28.78%。2009年，乙烯项目建设导致公司货币资金大幅减少，致使短期偿债指标显著下滑，截至2009年9月底公司流动比率和速动比率分别为195.45%和150.68%。公司短期偿债能力显著下降。

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10亿元，期限为365天，分别占2009年9月底公司全部债务和短期债务的8.29%和28.72%，本期短期融资券发行后，公司短期债务规模将明显上升，但对整体债务压力影响有限。

以2009年9月底财务数据为基础，在不考虑其他因素的情况下，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别升至68.31%和67.70%，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2.64倍、3.42倍和4.04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0.29倍、0.52倍和0.82倍。

总体看，公司经营活动现金流入量和净流

量对本期短期融资券保障能力较强。

截至2009年9月底，公司现金类资产14.19亿元，为本期发行额度的1.42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9月底，公司在各家商业银行授信总额205.13亿元，未使用额度72.29亿元，公司间接融资渠道通畅。

六、综合评价

公司是中国大型尿素生产企业之一，规模优势明显，近年尿素产量稳步增长，经营规模持续扩大。公司资产质量良好，盈利能力较强，但债务负担较重。

公司资产流动良好，现金类资产和经营活动现金流入量规模较大，对本期短期融资券保障能力强。

总体来看，本期短期融资券信用风险低。

附件 1-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币元）

资产	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 9 月
流动资产：					
货币资金	434864432.70	4641445943.19	4587313188.95	224.79	1324511477.47
交易性金融资产					
应收票据	31811099.00	54100000.00	66860144.00	44.98	94036279.00
应收账款	17339561.51	28466365.92	2457530.41	-62.35	23710651.18
预付款项	57529893.35	64130507.48	4086058619.08	742.76	4253214051.51
应收利息					
应收股利					
其他应收款	9072714.06	6993106.48	28465357.32	77.13	48021540.71
存货	245251826.55	291218647.75	313773800.25	13.11	1706525153.85
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	795869527.17	5086354570.82	9084928640.01	237.86	7450019153.72
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	5000000.00	5000000.00	5000000.00		5000000.00
投资性房地产					
固定资产	3552038975.07	3782471836.53	3522619805.30	-0.41	3359017133.61
在建工程	97072983.59	68921965.28	3236187765.75	477.39	6967190065.84
工程物资	4187436.02	1996581.72	300197649.12	746.70	337532432.07
无形资产	10131428.54	8794578.67	590222324.05	663.26	606842706.88
开发支出					
商誉					
长期待摊费用	16360786.00	13837139.38	11313492.76	-16.84	8787991.25
递延所得税资产	19695316.98	12330277.50	12356373.61	-20.79	12134338.02
其他非流动资产					
非流动资产合计	3704486926.20	3893352379.08	7677897410.59	43.97	11296504667.67
资产总计	4500356453.37	8979706949.90	16762826050.60	93.00	18746523821.39

注：公司 2006 年数据为 2007 年追溯调整数。

附件 1-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币元）

负债和所有者权益	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 9 月
流动负债：					
短期借款	1052000000.00	1802000000.00	1985000000.00	37.36	2100000000.00
应付票据					1351552479.69
应付账款	250775725.97	214942120.35	330680984.36	14.83	188223629.54
预收款项	66065814.15	92979128.63	205354407.72	76.30	60503700.17
应付职工薪酬	69760044.45	63281602.08	64268238.27	-4.02	54434401.22
应交税费	6762494.06	13183422.26	-234470676.68		-1175604707.95
应付利息	345270.00	402815.00	105352597.02	1646.80	47487962.02
其他应付款	34431718.07	40394622.28	257757397.20	173.61	1155198523.92
一年内到期的非流动负债	152100000.00	335600000.00	130764163.89	-7.28	30000000.00
其他流动负债					
流动负债合计	1632241066.70	2562783710.60	2844707111.78	32.02	3811795988.61
非流动负债：					
长期借款	975167364.59	616664277.17	7770857439.50	182.29	8576905535.33
应付债券					
长期应付款	98700165.76	96842922.95	75375892.72	-12.61	42344400.90
专项应付款	27080000.00	27080000.00	45180000.00	29.17	52013800.00
预计负债					
递延所得税负债	902721.70	437500.00	1075000.00	9.13	1075000.00
其他非流动负债	2735520.30	1750000.00	4300000.00	25.38	4300000.00
非流动负债合计	1104585772.35	742774700.12	7896788332.22	167.38	8676638736.23
负债合计	2736826839.05	3305558410.72	10741495444.00	98.11	12488434724.84
所有者权益：					
实收资本（或股本）	663225214.00	1200506367.00	1200506367.00	34.54	1200506367.00
资本公积	738199710.14	3913884120.55	3913884120.55	130.26	3913884120.55
盈余公积	50425987.06	50425987.06	50425987.06		50425987.06
未分配利润	311678703.12	509332064.57	856514131.99	65.77	1093272621.94
少数股东权益					
所有者权益合计	1763529614.32	5674148539.18	6021330606.60	84.78	6258089096.55
负债和所有者权益总计	4500356453.37	8979706949.90	16762826050.60	93.00	18746523821.39

注：公司 2006 年数据为 2007 年追溯调整数。

附件 2 公司合并利润及利润分配表
 （单位：人民币元）

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率 (%)	09 年 1~9 月
一、营业收入	2515065499.61	3352139948.23	3668803151.78	20.78	2177821377.75
减：营业成本	2004917921.93	2355410826.26	2528399907.37	12.30	1419113899.11
营业税金及附加	5382252.63	7371783.83	6768319.99	12.14	1844885.14
销售费用	26521259.15	26594344.05	28561930.43	3.78	23763022.57
管理费用	180849250.71	464691464.11	458326243.39	59.19	337328225.22
财务费用	148511767.41	154975369.37	126048523.84	-7.87	122108952.60
资产减值损失	-663543.31	10256348.03	53827604.49		2139462.26
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）					
投资收益（损失以“－”号填列）					
其中：对联营企业和合营企业的投资收益					
汇兑收益（损益以“－”号填列）					
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	149546591.09	332839812.58	466870622.27	76.69	271522930.85
加：营业外收入	262659.23	7255356.67	1036418.03	98.64	20871.29
减：营业外支出	10332278.57	31645442.07	15280781.53	21.61	1715776.60
其中：非流动资产处置损失					
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	139476971.75	308449727.18	452626258.77	80.14	269828025.54
减：所得税费用	39082017.52	68349952.03	67785802.53	31.70	33069535.59
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	100394954.23	240099775.15	384840456.24	95.79	236758489.95
其中：归属于母公司所有者的净利润	100394954.23	240099775.15	384840456.24	95.79	236758489.95

注：公司 2006 年数据为 2007 年追溯调整数。

附件 3-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率 (%)	09 年 1~9 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	2582405377.62	3414709526.58	4036331163.97	25.02	2091890618.41
收到其他与经营活动有关的现金	54023347.46	2598338.71	5328.00	-99.01	10831.29
经营活动现金流入小计	2636428725.08	3417307865.29	4036336491.97	23.73	2091901449.70
购买商品、接受劳务支付的现金	1810154223.55	2353479051.14	2514071924.31	17.85	1416126521.96
支付给职工以及为职工支付的现金	237427343.63	302954862.22	298016392.90	12.04	284375116.69
支付的各项税费	136581327.62	98529411.22	129357004.76	-2.68	50679007.42
支付其他与经营活动有关的现金	162337948.99	145778967.94	276111889.38	30.42	173688482.45
经营活动现金流出小计	2346500843.79	2900742292.52	3217557211.35	17.10	1924869128.52
经营活动产生的现金流量净额	289927881.29	516565572.77	818779280.62	68.05	167032321.18
二、投资活动产生的现金流量:					
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		1795851.14			
收到其他与投资活动有关的现金		6214479.70	21650000.00		6833800.00
投资活动现金流入小计		8010330.84	21650000.00		6833800.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	159973479.90	81399123.54	4546780278.97	433.12	3538207002.78
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		90189717.85	267337944.37		201948510.57
投资活动现金流出小计	159973479.90	171588841.39	4814118223.34	448.57	3740155513.35
投资活动产生的现金流量净额	-159973479.90	-163578510.55	-4792468223.34	447.34	-3733321713.35
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金		3712965563.41			
取得借款收到的现金	731000000.00	1818500000.00	7005000000.00	209.56	1342000000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	693835.44	4413302.90		-100.00	542754.90
筹资活动现金流入小计	731693835.44	5535878866.31	7005000000.00	209.41	1342542754.90
偿还债务支付的现金	624549923.50	1532605477.38	2588561389.78	103.58	532265588.96
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	120841061.88	144701593.67	473860114.89	98.02	473757993.43
支付其他与筹资活动有关的现金	3878811.90	4977346.99	23022306.85	143.63	33031491.82
筹资活动现金流出小计	749269797.28	1682284418.04	3085443811.52	102.93	1039055074.21
筹资活动产生的现金流量净额	-17575961.84	3853594448.27	3919556188.48		303487680.69
四、现金及现金等价物净增加额	112378439.55	4206581510.49	-54132754.24		-3262801711.48
加: 期初现金及现金等价物余额	322485993.15	434864432.70	4641445943.19	279.38	4587313188.95
五、期末现金及现金等价物余额	434864432.70	4641445943.19	4587313188.95	224.79	1324511477.47

注: 公司 2006 年数据为 2007 年追溯调整数。

附件 3-2 公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币元)

补充资料	2007 年	2008 年	变动率 (%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	240099775.15	384840456.24	60.28
加: 资产减值准备	10256348.03	53827604.49	424.82
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	167737360.31	279753678.19	66.78
无形资产摊销	1336849.87	1330171.32	-0.50
长期待摊费用摊销	2523646.62	2523646.62	
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)	1516784.34	4772662.69	214.66
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	16313499.17		-100.00
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)			
财务费用(收益以“-”号填列)	152223976.42	147003230.38	-3.43
投资损失(收益以“-”号填列)			
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	7365039.48	-26096.11	-100.35
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-465221.70	637500.00	-237.03
存货的减少(增加以“-”号填列)	-45966821.20	-22555152.50	-50.93
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-9047196.83	125623970.60	-1488.54
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	-30079859.84	-137997684.76	358.77
其他	2751392.95	-20954706.54	-861.60
经营活动产生的现金流量净额	516565572.77	818779280.62	58.50

注: 公司未提供 2006 年现金流量表补充资料, 仅提供 2006 年固定资产折旧、长期资产和无形资产摊销、利息支出等财务数据。

附表 4 主要计算指标

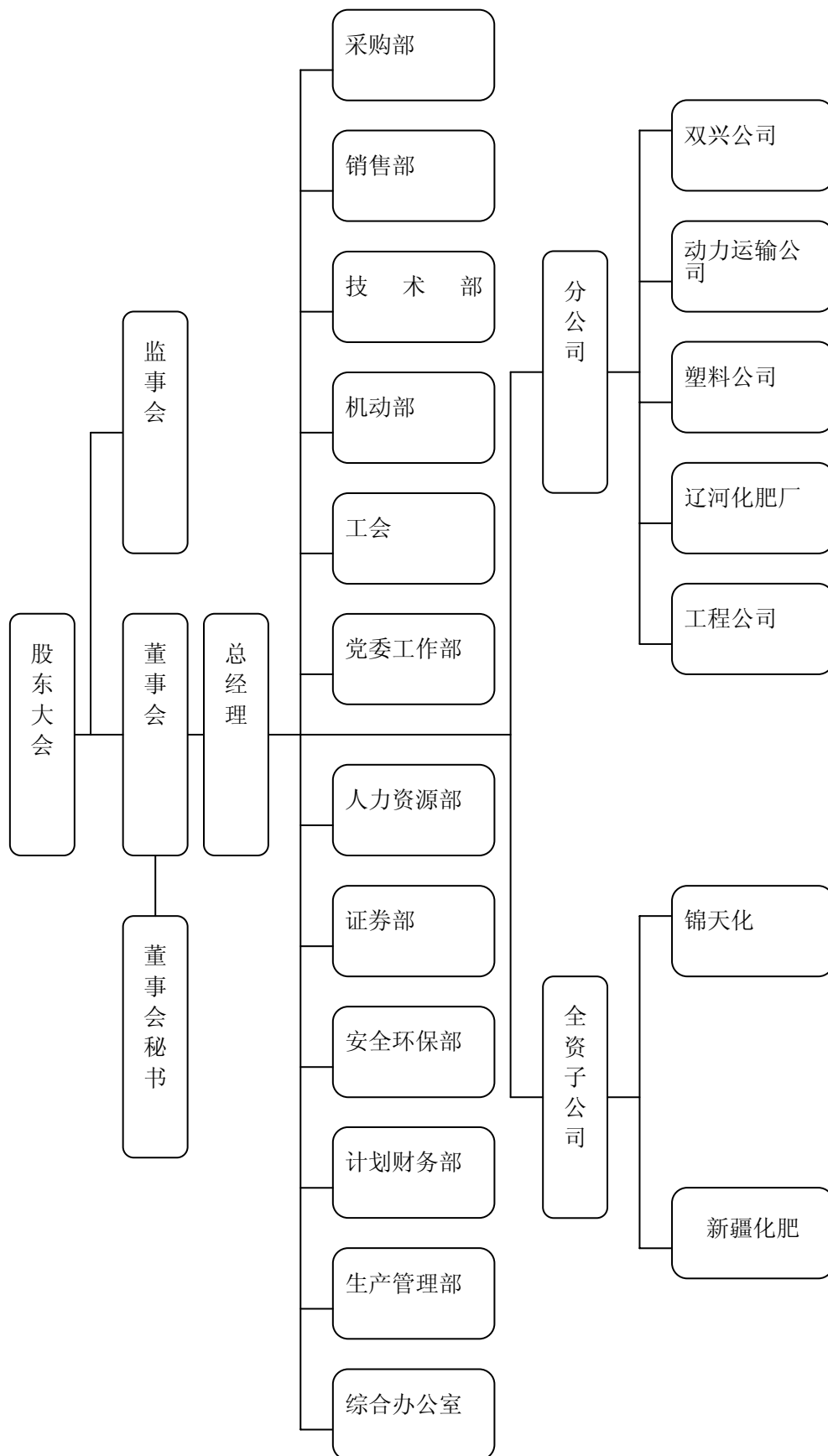
项 目	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	50.46	49.85	47.42	--
存货周转次数(次)	8.04	8.57	8.13	--
总资产周转次数(次)	0.55	0.49	0.28	--
现金收入比(%)	102.68	101.87	110.02	96.05
盈利能力				
主营业务利润率(营业利润率)(%)	20.07	29.51	30.90	34.75
总资本收益率(%)	5.67	4.54	3.51	--
净资产收益率(%)	5.69	4.23	6.39	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	35.61	9.80	56.34	57.82
全部债务资本化比率(%)	55.27	32.68	62.15	65.83
资产负债率(%)	60.81	36.81	64.08	66.62
偿债能力				
流动比率(%)	48.76	198.47	319.36	195.45
速动比率(%)	33.73	187.11	308.33	150.68
经营现金流动负债比(%)	4.03	4.36	5.23	
EBITDA 利息倍数(倍)	4.39	4.42	10.86	--
全部债务/EBITDA(倍)	17.76	20.16	28.78	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.06	0.13	-0.40	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	1.05	2.47	-22.84	--
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)	2.64	3.42	4.04	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.11	0.15	0.20	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.13	0.35	-3.97	--
现金偿债倍数(倍)	0.47	4.70	4.65	1.42

附件 5 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	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
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 6 公司组织结构图



附件 7 短期债券信用等级的定义

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 辽宁华锦通达化工股份有限公司 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。

辽宁华锦通达化工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。辽宁华锦通达化工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辽宁华锦通达化工股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现辽宁华锦通达化工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。

如辽宁华锦通达化工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，直至辽宁华锦通达化工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辽宁华锦通达化工股份有限公司、主管部门、交易机构等。

