

信用等级公告

联合[2007] 316 号

联合资信评估有限公司通过对宁波杉杉股份有限公司 2007 年度 5.5 亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

宁波杉杉股份有限公司
2007 年度 5.5 亿元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
二零零七年五月二十三日



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)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

宁波杉杉股份有限公司

2007 年度 5.5 亿元短期融资券信用评级分析报告

评级结果:

企业主体长期信用等级: A⁺

本期短期融资券信用等级: A-1

评级时间:

2007 年 5 月 23 日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
资产总额 (万元)	267546.65	302091.40	331806.40
股东权益 (万元)	140902.82	143953.83	148835.50
主营业务收入 (万元)	100073.94	124137.16	154382.33
利润总额 (万元)	11546.20	11932.73	12388.67
资产负债率 (%)	39.84	45.50	45.66
全部债务资本化比率 (%)	31.50	34.33	37.89
净资产收益率 (%)	6.40	5.22	6.10
流动比率 (%)	124.22	102.16	114.79
债务保护倍数 (倍)	0.21	0.18	0.16
EBITDA 利息倍数 (倍)	12.20	6.96	8.45
经营现金流动负债比率 (%)	16.13	10.33	11.19
现金类资产偿债倍数 (倍)	0.93	1.17	1.20

分析员

林 静 徐葆华

8610-85679696-8810

linjing@lianheratings.com.cn

传真

8610-85679228

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)

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

Http: [//www.lianheratings.com.cn](http://www.lianheratings.com.cn)

评级观点

宁波杉杉股份有限公司 (以下简称“公司”或“杉杉股份”) 以服装业为传统业务, 近几年开始涉足高科技新材料产业。

纺织服装行业是我国传统支柱产业之一, 在国民经济中处于重要地位, 全球纺织品贸易配额取消为我国纺织服装业发展带来新的机会。我国服装企业加速了行业竞争转型, 正逐渐由数量竞争模式转向以品牌、价值、创新为核心的新型发展模式。新能源是未来世界经济发展中最具有决定性影响的行业之一。作为常规能源的升级与替代, 在国家相关政策的推动下, 新能源行业面临巨大的发展空间, 行业发展前景良好。公司在所处的行业内具有一定的竞争优势。

公司法人治理结构完善, 管理水平较高, 具备品牌优势。近几年公司发展速度较快, 经营状况较好, 债务负担较轻, 盈利能力一般。

公司现金类资产规模适中, 流动资产质量较好, 现金流状况基本正常。预计公司未来三年的经营活动现金流状况较好, 对本期短期融资券偿还的保障能力较强。

优势

1. 公司具有品牌优势, “杉杉” 品牌在国内外市场有较高知名度和市场占有率。

2. 公司实施“多品牌国际化” 战略, 目前已转型为国际服装品牌企业的经营模式, 发展空间大。

3. 公司近年逐步向新能源行业渗透, 在国家能源政策支持下, 公司发展潜力大。

关注

1. 人民币升值、贸易摩擦对公司纺织服装

出口产生一定影响。

2. 新能源行业技术含量高，国际竞争对手强大，公司面临较大的技术压力。

3. 锂电正极材料行业竞争激烈，公司盈利水平可能受到影响。

4. 公司利用IC废片加工成太阳能电池硅片的垄断技术优势有可能被打破，公司未来利润空间可能受到挤压。

5. 公司对廊坊科技谷的投资项目存在不确定因素。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项使得联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）与宁波杉杉股份有限公司（以下简称“杉杉股份”）构成委托关系外，联合资信及参与本次评级的人员与杉杉股份不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 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。
- 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，未因杉杉股份和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 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。
- 杉杉股份 2007 年度 5.5 亿元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止有效。有效期内，根据跟踪评级的结论，该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

一、发债主体概况

宁波杉杉股份有限公司（以下简称“公司”或“杉杉股份”）的前身是宁波甬港服装总厂，1992年经宁波市经济体制改革办公室批准（甬体改[1992]27号），组建设立宁波杉杉股份有限公司。经中国证券监督管理委员会[1995]208号文批准，公司于1996年1月在上海证券交易所向社会公开发行人民币普通股1300万股并上市交易（股票简称：杉杉股份，股票代码：600884）。公司于2006年4月25日实施了股权分置改革方案，截至2006年底，公司总股本为41085.82万股，前五大股东是杉杉集团有限公司（以下简称“杉杉集团”）、百联集团有限公司、上海易恩实业有限公司、鄞州经济建设投资咨询有限公司、宁波甬城房地产总公司。杉杉股份的控股股东为杉杉集团，截至2006年4月底，杉杉集团持有公司股份13182.01万股，占比32.08%。郑永刚先生直接持有公司股份225954股，占比0.054%，通过宁波甬港服装投资有限公司和杉杉投资控股有限公司间接控制公司，公司实际控制人为郑永刚先生（公司股权结构请参见附表1）。

公司经营范围：服装、针织品、皮革制品的制造、加工、批发、零售；汽车货运，服装洗染；商标有偿许可使用；自营和代理货物和技术的进出口，锂离子电池材料和太阳能电池材料的生产和销售。

公司下设服装事业部、投资管理部、科技新材料事业部、市场部、财务部、供应部、证券部、人力资源部、综合管理部、设计中心、审计监察室等部门（公司组织结构请参见附表2）。公司下设宁波杉杉服装有限公司、宁波杉杉衬衫有限公司、上海杉杉服装有限公司、湖南杉杉新材料有限公司、东莞杉杉电池材料有限公司、宁波杉杉尤利卡太阳能科技发展有限公司等20家子公司（合并报表范围内），涉及到服装、锂电材料、太阳能电池材料等多个行业。

截至2006年底，公司合并资产总额

331806.40万元，所有者权益148835.50万元。2006年公司实现主营业务收入154382.33万元，利润总额12388.67万元；在职员工4028人。

公司地址：宁波市百丈路158号；法定代表人：郑永刚。

二、企业主体长期信用状况

1. 企业主体状况

公司以服装业为传统业务，近几年开始涉足高科技新材料产业，锂离子电池材料和太阳能电池材料产业发展迅速。

公司具备较完善的法人治理结构，建立健全了各项管理制度和内部控制制度，实施了有效的激励与约束机制，管理水平较高。

公司服装业在国内居于领先地位，是公司收入的重要来源。公司实施的多品牌国际化经营战略，通过对外合作提升了品牌策划、设计和经营能力，提高了生产技术水平，并进一步提升了公司国内自主品牌的运作能力。

公司近年来积极参与新材料行业的经营发展。目前公司已经成为国内及国际高端锂离子电池炭负极材料的主要供应商，成为国内最大、世界前三的正极材料供应商，锂离子电池电解液生产技术与销售也得到迅速提升。2006年公司加大了对新能源行业的投资力度，开始涉足太阳能电池材料及应用产品的生产经营。公司掌握将IC工业废片加工成太阳能电池硅片的关键技术，具备技术垄断优势和低成本优势。

近几年公司发展速度较快，经营状况较好，资产构成基本稳定，整体资产质量较好。公司负债水平较低，债务负担较轻。公司主营业务收入增长明显，盈利能力一般。公司整体偿债风险不大。

公司近三年经营活动现金流入量稳步增加，经营活动现金净流量基本稳定；对外投资活动活跃，现金支出增加；经营活动现金流不能满足公司的投资需求，对外筹资规模有所增加。

综合来看，公司具有明确的发展目标与战略，具备良好的品牌优势与科技优势。近几年公司的经营效率有所改善，生产技术水平较高，管理水平较高。

2. 企业主体长期信用等级

经联合资信评估有限公司评定，公司2007年度主体长期信用等级为A⁺，评级展望稳定。

三、企业主体流动性分析

1. 资产流动性

近三年，公司流动资产总额持续增长，年复合增长率为 18.53%，快于公司资产总额 11.36%的增长速度，流动资产占资产总额比重也由 2004 年的 46.11%提升到 2006 年的 52.24%，资产流动性有所提高。

截至 2006 年底，公司流动资产总额为 173340.16 万元，其中货币资金、应收款项净额（包括应收账款和其他应收款）和存货所占比例较大，分别为 23.41%、30.76%和 23.39%。

近三年流动资产中应收补贴款增长最快，三年复合增长率为 518.54%，主要是公司产品出口享受的应收增值税退税数额大幅增加。此外，其他应收款增长也较快，比 2005 年增长了 150.21%，主要是公司当年确认了东吴证券的股权转让，而该交易仍有 50%的股权转让余额及相关借款未收回。

近三年公司现金类资产总额增长相应较快，三年复合增长率为 13.68%，2006 年底现金类资产总额为 60123.87 万元，占流动资产总额的 34.69%。公司现金类资产中没有短期投资，货币资金和应收票据分别占比 67.49%和 32.51%。总体看，公司现金类资产规模适中，流动资产质量较好。

2. 短期偿债能力

截至2006年底，公司流动负债为151006.87万元，占负债总额的99.67%，负债结构不合理。主要是因为2006年公司发行5亿短期融资券，公

司负债结构发生了改变，长期负债大幅减少。流动负债中，短期借款和应付票据所占比重较大，分别为22.14%和17.24%。而发行短期融资券5亿元导致其他流动负债大幅增加，占比33.11%。

公司流动比率、速动比率三年加权平均值分别为112.89%和87.72%。由于2005年短期负债增加较多，流动比率、速动比率指标比2004年有所下降，2006年公司两项指标都比2005年有所好转。总体看，公司目前短期偿债能力基本正常。

3. 现金流分析

从经营活动来看，近三年公司销售商品、提供劳务收到的现金稳步增长，三年复合增长率为16.58%。公司2004年~2006年经营活动产生的现金流量净额分别为16019.85万元、14197.03万元和16902.00万元，公司经营活动现金净流量基本稳定；对外投资活动活跃，现金支出增加；经营活动现金流不能满足公司的投资需求，对外筹资规模有所增加。近三年公司经营现金流动负债比率也相应出现波动，分别为16.13%、10.33%和11.19%。

公司预测的2007~2009年现金流量情况如表1所示。2007~2009年，公司考虑到服装板块一些合作品牌开始进入盈利期，新能源材料产业将持续稳定发展，公司销售商品、提供劳务收到的现金增长较快，公司经营活动产生的现金流量净额也保持稳定的增长趋势。

表1 2007~2009年现金流预测 单位：万元

项 目	2007 年 E	2008 年 E	2009 年 E
销售商品、提供劳务收到的现金	152583.01	166451.80	198356.35
经营活动现金流入	163553.49	176523.47	210740.80
经营活动产生的现金流量净额	20685.78	25734.09	34862.19
投资活动产生的现金流量净额	-26378.58	-10763.34	-24027.10
筹资活动前现金流量净额	-5692.8	14970.75	10835.09
筹资活动产生的现金流量净额	-68.80	-14100.43	-5375.53
现金及现金等价物净	-5761.60	870.33	5459.55

增加额			
-----	--	--	--

资料来源：公司提供

根据公司战略规划，公司将深化服装业“多品牌国际化”经营战略，2007~2009年公司将继续加大宁波望春杉杉时尚工业园的建设，重点进行廊坊科技谷的建设，把廊坊科技谷项目建成功能完善、服务一流的高新技术产业化和成果转化基础基地。投资活动支出增长将较多。

总体看，未来几年公司经营活动现金流将继续增加，公司投资活动规模较大，公司筹资规模将不断下降。

四、本期短期融资券概况

公司于2006年6月1日发行了5亿元短期融资券，将于2007年5月31日到期。目前公司已做好相应的偿付资金安排。

公司计划于2007年6月发行5.5亿元短期融资券。本期短期融资券的募集资金将用于增加生产经营所需的营运资金，并置换部分银行借款，降低融资成本。

五、本期短期融资券发行后对现有债务影响

公司本期短期融资券拟发行额度为5.5亿元，发行额度占2006年底短期债务的50.23%。

由于公司是在偿付2006年发行的5亿元短期融资券之后，再发行本期5.5亿元短期融资券，公司的负债规模将有所扩大。公司资产负债率和全部债务资本化比率将由2006年的45.66%和37.89%上升到47.17%和39.61%。预计本期短期融资券发行后，公司债务负担不会大幅增加。

六、本期短期融资券偿债能力

近三年，公司现金类资产逐年增加，2006年底，公司现金类资产为60123.87万元。现金类资产偿债倍数也逐年增加，2004~2006年分别为0.93倍、1.17倍和1.20倍，现金类资产对债务保护能力逐步增强。但现金类资产规模不大，

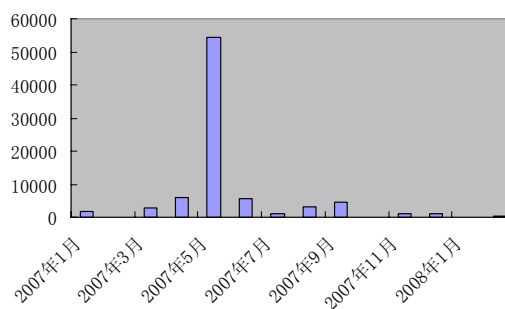
对本期短期融资券的保护能力一般。

公司本次拟发行的2007年度短期融资券额度为5.5亿元。以2006年的财务数据计算，公司2006年经营活动产生的现金流入为163093.64万元，为本期短期融资券发行额的2.97倍；公司2006年经营活动现金流量净额为16902.00万元，为本期短期融资券发行额度的0.31倍。

以公司预测的财务数据计算，公司未来经营活动现金流入量将保持增长，预计2007年和2008年经营活动现金流入量为分别为163553.49万元和176523.47万元，为本期短期融资券的2.97倍和3.21倍；经营活动产生的现金流量净额分别为20685.78万元和25734.09万元，为本期短期融资券的0.38倍和0.47倍。总体看，经营活动产生的现金流对本期融资券的覆盖程度一般。

图1反映的是公司现有长短期银行借款及短期融资券的偿还期限分布情况。公司2007年5月面临较大的偿债压力，其余各月份的偿债压力不大。可以看出，现有债务的偿还期限分布有利于公司安排本期短期融资券的偿还。

图1 公司长短期借款及短期融资券偿还期限分布
单位：万元



资料来源：公司提供

七、备用支持

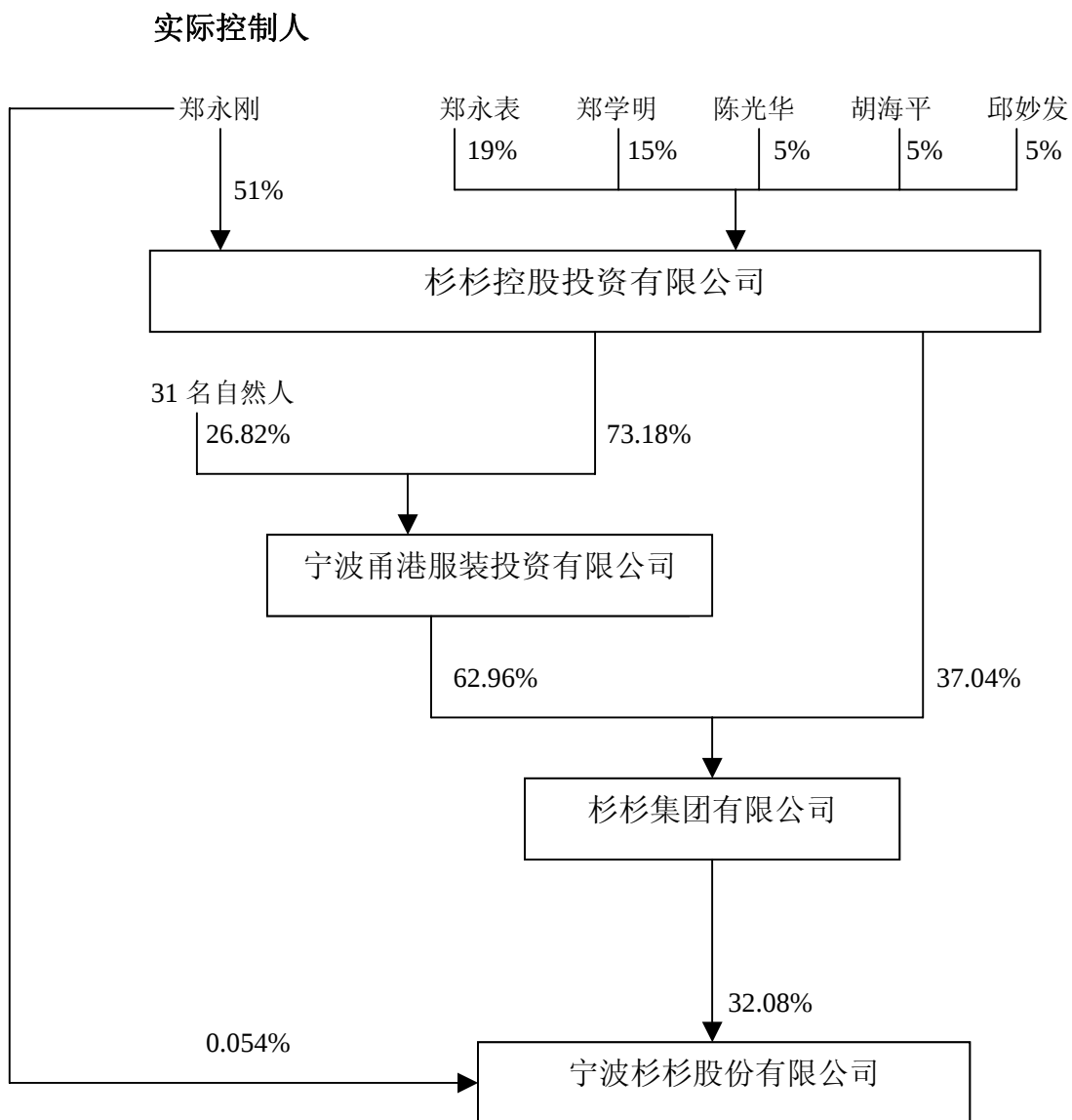
公司与国内银行建立了稳固的合作关系。截至2007年4月底，公司从中国建设银行、中国工商银行、兴业银行、浦东发展银行、招商银行、交通银行等银行及其他金融机构共获得14.95亿元的授信额度，目前尚有11.67亿元的授信

信额度未使用。公司间接融资渠道畅通。

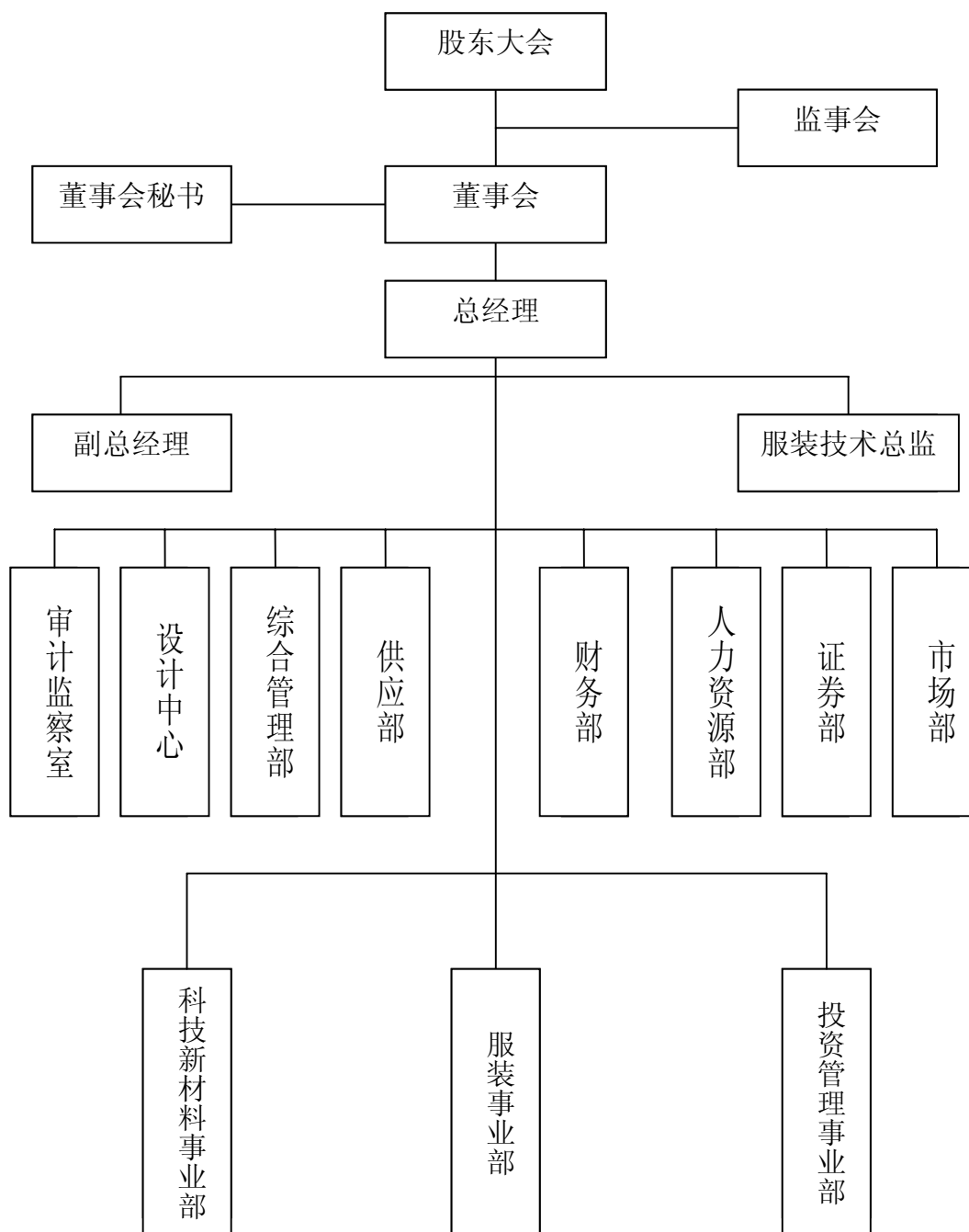
八、综合评价

公司具有较强的竞争实力，整体偿债能力较强，主体信用状况较好。公司现金类资产比较充足，经营活动现金流量状况较好，融资渠道畅通。综合来看，本期短期融资券到期不能偿还的风险较小。

附表 1 公司股权结构图



附表 2 公司组织结构图



附表 3-1 资产负债表（资产）
 （单位：万元）

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产	34172.45	40591.61	40574.62	8.97
货币资金		6.00		
短期投资				
减：短期投资跌价准备				
短期投资净额				
应收票据	12349.00	17940.35	19549.25	25.82
应收股利				
应收利息				
应收账款	37046.39	30056.89	35039.99	-2.75
其他应收款	2919.78	6579.75	18278.87	150.21
应收账款净额	39966.17	36636.64	53318.86	15.50
预付账款	11784.10	13896.25	17206.89	20.84
期货保证金				
应收补贴款	48.33	401.60	1848.99	518.54
应收出口退税				
存货	25089.04	31067.38	40872.31	27.64
存货净额	24877.04	30834.98	40540.76	27.66
待摊费用	172.81	115.84	300.79	31.93
待处理流动资产净损失				
其他流动资产				
流动资产合计	123369.91	140423.26	173340.16	18.53
长期投资				
长期股权投资	48831.94	48833.68	33025.25	-17.76
长期债权投资				
长期投资合计	48831.94	48833.68	33025.25	-17.76
减：长期投资减值准备				
合并价差	2549.38	2211.42	4669.98	35.34
长期投资净额				
固定资产				
固定资产原值	115390.07	116288.54	138508.68	9.56
减：累计折旧	24952.64	31660.78	37601.50	22.76
固定资产净值	90437.43	84627.76	100907.18	5.63
固定资产净值减值准备	1380.19	980.72	980.72	-15.70
固定资产净额	89057.24	83647.04	99926.46	5.93
工程物资				
在建工程	3826.32	25015.87	8093.54	45.44
固定资产清理				
待处理固定资产净损失				
固定资产合计	92883.56	108662.91	108020.00	7.84
无形资产及其他资产				
无形资产	2405.29	4134.27	17269.23	167.95
长期待摊费用	55.75	37.28	151.75	64.98
股权分置流通权				
其他长期资产				
无形资产及其他资产合计	2461.04	4171.55	17420.98	166.06
递延税项				
递延税项借项				
资产总计	267546.44	302091.39	331806.40	11.36

附表 3-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

负债及所有者权益	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款	54899.38	55867.89	33440.57	-21.95
应付票据	10834.32	22905.64	26044.89	55.05
应付帐款	18844.04	19190.97	20552.54	4.43
预收帐款	2576.51	5075.05	6402.24	57.63
应付工资		26.64	75.78	
应付福利费	1699.90	1729.56	1808.56	3.15
应付股利	453.19	53.63	193.32	-34.69
应付利息				
应交税金	-126.94	1046.42	646.79	
其他应交款	52.65	74.22	82.71	25.34
其他应付款	8387.72	24106.82	10266.64	10.63
预提费用	696.36	102.62	1492.82	46.41
预计负债				
一年内到期的长期负债	1000.00	7280.00		
其他流动负债			50000.00	
流动负债合计	99317.13	137459.46	151006.87	23.31
长期负债				
长期借款	7280.00		500.00	-73.79
应付债券				
长期应付款				
专项应付款				
其他长期负债				
长期负债合计	7280.00		500.00	-73.79
递延税项				
递延税项贷款				
负债合计	106597.13	137459.46	151506.87	19.22
少数股东权益	20046.49	20678.11	31464.03	25.28
所有者权益				
实收资本	41085.82	41085.82	41085.82	
资本公积	52049.81	52057.82	52130.61	0.08
盈余公积	33780.00	38181.36	41151.51	10.37
其中：公益金	6451.58	7259.66		
未确认的投资损失	-356.71	-602.20	-610.56	30.83
未分配利润	14343.90	13231.02	15078.11	2.53
外币报表折算差额				
所有者权益合计	140902.82	143953.82	148835.50	2.78
负债及所有者权益合计	267546.44	302091.39	331806.40	11.36

附表 4 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	100073.94	124137.16	154382.33	24.20
减: 折扣与折让				
主营业务收入净额	100073.94	124137.16	154382.33	24.20
减: 主营业务成本	74774.96	96388.65	126193.12	29.91
主营业务税金及附加	343.08	404.40	421.77	10.88
二、主营业务利润	24955.90	27344.10	27767.44	5.48
加: 其他业务利润	1879.45	2390.05	2468.98	14.62
减: 存货跌价损失				
营业费用	4143.27	5420.67	5826.55	18.59
管理费用	11629.99	10902.97	13925.98	9.43
财务费用	1641.42	2874.68	3038.23	36.05
三、营业利润	9420.67	10535.83	7445.65	-11.10
加: 投资收益	1071.93	-1195.87	1721.30	26.72
期货收益				
补贴收入	1313.60	1223.44	1377.75	2.41
营业外收入	184.92	1649.42	2548.80	271.25
减: 营业外支出	444.93	280.10	704.82	25.86
其他支出				
加: 以前年度调整				
四、利润总额	11546.20	11932.73	12388.67	3.58
减: 所得税	1091.51	1891.78	1982.43	34.77
减: 少数股东损益	1722.81	2772.31	1334.49	-11.99
加: 未确认的投资损失	291.80	245.49	8.37	-83.07
五、净利润	9023.68	7514.12	9080.12	0.31
加: 年初未分配利润	13885.59	14343.90	13231.02	-2.39
盈余公积转入数				
其他调整因素				
减: 合资企业提取奖福基金				
六、可供分配的利润	22909.28	21858.02	22311.13	-1.31
减: 提取法定盈余公积	1264.71	1616.16	1481.81	8.24
提取法定公益金	925.06	808.08		
职工奖金福利	9.08	117.06	154.29	312.22
提取储备基金		92.80	99.65	
提取企业发展基金		74.07	86.80	
七、可供股东分配的利润	20710.43	19149.85	20488.58	-0.54
减: 应付优先股股利				
提取任意盈余公积	2257.95	1810.25	1301.90	-24.07
应付普通股股利	4108.58	4108.58	4108.58	0.00
转作股本的普通股股利				
其他				
八、未分配利润	14343.90	13231.02	15078.10	2.53

附表 5-1 现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
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	112992.28	150474.16	153554.09	16.58
收到的税费返还	8590.00	3109.74	3603.65	-35.23
收到的其他与经营活动有关的现金	1587.20	2702.45	5935.90	93.39
现金流入小计	123169.49	156286.35	163093.64	15.07
购买商品、接受劳务支付的现金	86512.98	112245.79	115717.37	15.65
支付给职工以及为职工支付的现金	10534.72	12273.58	15043.91	19.50
支付的各项税费	5987.34	5963.42	7415.18	11.29
支付的其他与经营活动有关的现金	4114.60	11606.53	8015.18	39.57
现金流出小计	107149.64	142089.32	146191.64	16.81
经营活动产生的现金流量净额	16019.85	14197.03	16902.00	2.72
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	4748.98	2361.94	2706.60	-24.51
取得投资收益所收到的现金	1299.02	477.72	2823.33	47.43
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	253.14	4045.92	10992.95	558.99
收到的其他与投资活动有关的现金				
现金流入小计	6301.15	20841.73	16522.88	61.93
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	21974.89	32130.68	30828.89	18.44
投资所支付的现金	17422.41	3259.64	12142.96	-16.52
支付的其他与投资活动有关的现金				
现金流出小计	39397.30	35390.32	42971.84	4.44
投资活动产生的现金流量净额	-33096.16	-14548.59	-26448.96	-10.60
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收权益性投资所收到的现金	444.37		6313.06	
借款所收到的现金	30260.76	15836.68	11382.11	-38.67
收到的其他与筹资活动有关的现金		324.34	50000.00	
现金流入小计	30705.13	16605.39	67695.17	48.48
偿还债务所支付的现金	7196.30	0.00	49530.00	162.35
分配股利或利润所支付的现金	6738.78	9472.26	8198.58	10.30
支付的其他与筹资活动有关的现金			402.98	
现金流出小计	13935.08	9472.26	58131.56	104.24
筹资活动产生的现金流量净额	16770.05	7133.14	9563.61	-24.48
四、汇率变动对现金的影响	5.46	81.95	-33.64	
五、现金及现金等价物净增加额	-300.80	6863.53	-16.99	-76.24

附表 5-2 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
以固定资产偿还债务				
以投资偿还债务				
以固定资产进行长期投资				
以存货偿还债务				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	9023.68	7514.12	9080.12	0.31
加: 少数股东损益	1722.81	2772.31	1334.49	-11.99
减: 未确认的投资损失	291.80	245.49	8.37	-83.06
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐	1246.01	177.49	954.19	-12.49
固定资产折旧	5982.78	7472.41	8161.32	16.80
无形资产摊销	226.45	355.93	472.56	44.46
长期待摊费用摊销	533.86	69.21	120.94	-52.40
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	54.10	-1502.10	-2059.20	
待摊费用减少(减:增加)	-119.78	56.97	-174.71	20.77
预提费用增加(减:减少)	478.30	-572.13	341.19	-15.54
固定资产报废损失	54.10			
财务费用	2302.87	3244.91	3080.94	15.67
投资损失(减:收益)	-1071.93	1195.87	-1721.30	26.72
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	-15079.69	-5978.34	-4169.42	-47.42
经营性应收项目的减少(减:增加)	-856.96	-9233.25	1953.36	
经营性应付项目的增加(减:减少)	11838.15	8869.11	-464.12	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	16626.55	14688.01	16918.74	0.87
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	34172.45	40591.61	40574.62	8.97
减: 货币资金的期初余额	34473.25	34172.45	40591.61	8.51
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	-300.80	6519.16	-16.99	-76.23

附表 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年平均增长率	(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%
净资产年平均增长率	
主营业务收入年平均增长率	
利润总额年平均增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入净额/ (平均应收账款+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货
总资产周转次数	主营业务收入净额/平均资产总额
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+少数股东损益+利息支出) / (股东权益+少数股东权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/股东权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
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%
现金利润比率	经营活动产生的现金流量净额/利润总额×100%
债务结构指标	
资产负债比率	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+股东权益+少数股东权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+股东权益+少数股东权益) ×100%
担保比率	担保余额/ (股东权益+少数股东权益) ×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
债务保护倍数	(净利润+固定资产折旧+摊销) / 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
期内长期债务偿还能力	期内 (净利润+固定资产折旧+摊销) / 期内应偿还的长期债务本金
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
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/ (当年利息支出+当年应偿还的债务本金)
本期短期融资券偿债能力	
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
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
现金类资产偿债倍数	(货币资金+应收票据+短期投资) / 本期短期融资券到期偿还额
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 EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销 全部债务=长期债务+短期债务 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	

附表 7 短期融资券信用等级的定义

短期债信用等级的设置采用 6 级制，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

A-1 级：还本付息能力最强，安全性最高；

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高；

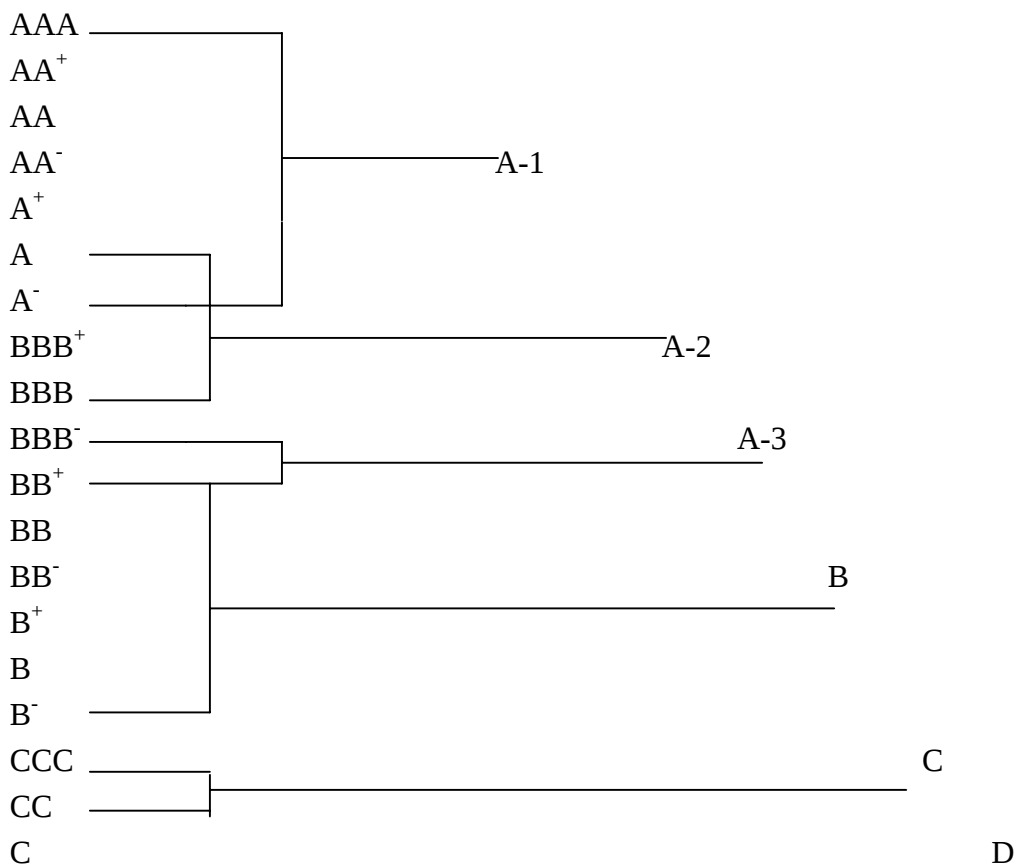
A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险；

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高；

D 级：不能按期还本付息。

长、短期债信用等级对应关系



关于宁波杉杉股份有限公司 2007 年度 5.5 亿元短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求,联合资信将在本期短期融资券发行后第 6 个月进行定期跟踪评级,并在债券存续期内进行不定期跟踪评级。

宁波杉杉股份有限公司(以下简称“杉杉股份”)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。杉杉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杉杉股份的经营管理状况及本期债券的相关信息,如发现杉杉股份出现重大变化,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。

如杉杉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,直至杉杉股份提供相关资料。

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杉杉股份、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零零七年五月二十三日

关于宁波杉杉股份有限公司 2007 年度 5.5 亿元短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求,联合资信将在本期短期融资券发行后第 6 个月进行定期跟踪评级,并在债券存续期内进行不定期跟踪评级。

宁波杉杉股份有限公司(以下简称“杉杉股份”)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。杉杉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杉杉股份的经营管理状况及本期债券的相关信息,如发现杉杉股份出现重大变化,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。

如杉杉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,直至杉杉股份提供相关资料。

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杉杉股份、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零零七年五月二十三日

