

信用等级公告

联合[2010] 714 号

联合资信评估有限公司通过对辽宁宏程塑料型材有限公司
2011 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

辽宁宏程塑料型材有限公司
2011 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
二零一零年十二月二十日

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）与辽宁宏程塑料型材有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与辽宁宏程塑料型材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，未因辽宁宏程塑料型材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宏程塑料型材有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、辽宁宏程塑料型材有限公司 2011 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

二零一零年十二月二十日

辽宁宏程塑料型材有限公司

2011 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: 366 天

评级时间: 2010 年 12 月 20 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 9 月
现金类资产(亿元)	14.85	19.73	21.61	28.96
资产总额(亿元)	46.35	62.10	55.95	63.61
所有者权益(亿元)	25.66	29.57	33.51	36.73
短期债务(亿元)	18.16	25.65	8.32	12.35
全部债务(亿元)	24.26	31.65	21.62	25.75
主营业务收入(亿元)	27.01	35.09	37.03	29.46
利润总额(亿元)	3.60	5.30	5.20	4.29
EBITDA(亿元)	6.21	8.32	8.21	--
经营性净现金流(亿元)	3.41	9.04	2.52	4.10
净资产收益率(%)	10.25	13.42	11.62	--
资产负债率(%)	44.65	52.38	40.11	42.26
速动比率(%)	123.83	109.39	341.42	296.22
EBITDA 利息倍数(倍)	5.36	5.95	7.13	--
经营现金流流动负债比(%)	23.37	34.09	27.58	--
现金偿债倍数(倍)	2.47	3.29	3.60	4.83

注: 公司 2010 年 9 月末财务数据未经审计。

分析师

黄滨 王立婷

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, 辽宁宏程塑料型材有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2011 年度第一期短期融资券信用等级为 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, 安全性高。

优势

1. 公司是中国大型现代化塑料型材生产基地之一, 产能规模较大, 综合竞争力较强。
2. 公司资产流动性良好, 现金类资产较充裕, 对本期短期融资券保障能力较强。
3. 公司经营活动现金流入较充沛, 对本期债券覆盖程度适宜。

关注

1. 塑料型材行业竞争激烈, 同时原材料 PVC 价格波动较大。
2. 公司其他应收款规模较大, 对公司资金形成一定占用。
3. 公司对外担保规模较大, 存在一定或有负债风险。

一、主体概况

辽宁宏程塑料型材有限公司（以下简称“公司”或“宏程塑材”）前身是由辽阳市铝型材制品厂与香港威力旺有限公司于 1995 年 6 月出资组建的中外合资企业辽阳程威塑料型材有限公司。公司初始注册资本 4000 万元人民币，其中辽阳市铝型材制品厂出资 2400 万元人民币，香港威力旺有限公司出资 1600 万元人民币。后经增资和股权转让，公司更名为辽宁宏程塑料型材有限公司。截至 2010 年 9 月底，公司注册资本 3498 万美元，其中辽阳市合成树脂化工厂持股 60%，United Unicorn Investments Limited（朗力投资有限公司）持股 40%。辽阳市合成树脂化工厂为辽阳市宏伟区徐家村的集体所有制企业，法定代表人为王志杰女士，该企业除保留营业执照外，目前全部资产和生产经营活动已转入宏程塑材。朗力投资有限公司为一家于英属维尔京群岛注册成立的公司，不参与公司的经营管理。公司实际控制人为控股股东辽阳市合成树脂化工厂法定代表人王志杰女士。

公司主要从事建筑用塑料型材的生产和销售。

截至 2010 年 9 月底，公司下设销售部、供应部、生产部、财务部、审计部、人事部、法规部和公司办公室等职能部门，下辖 4 个生产分厂。

截至 2009 年底，公司资产总额为 559531.82 万元，所有者权益为 335120.91 万元，2009 年公司实现主营业务收入 370292.21 万元，利润总额 52009.99 万元。

截至 2010 年 9 月底，公司资产总额为 636096.78 万元，所有者权益为 367298.54 万元；2010 年 1～9 月，公司实现主营业务收入 294639.14 万元，利润总额 42940.29 万元。

公司注册地址：辽宁省辽阳市宏伟区徐家村；法定代表人：林军。

二、本期短期债券概况

公司计划于 2011 年注册额度为 12 亿元的短期融资券，并计划发行额度为 6 亿元，期限 366 天的 2011 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）。

本期短期融资券将主要用于补充公司生产、经营过程中的营运资金，以及置换公司成本较高的银行流动资金贷款，改善融资结构。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

中国塑料型材行业近几年发展较为迅速，塑料型材作为节能型建筑材料被广泛应用于建筑领域，长期来看，在城市化进程加快、房地产行业投资持续增长和国家推动节能减排的背景下，塑料型材行业未来发展前景良好。

公司是中国大型现代化塑料型材生产基地之一。公司主营业务突出，生产规模较大，目前年生产能力达 60 万吨，2009 年产量达 41 万吨。公司拥有的塑料型材生产线及配套设备的技术装备水平较高，型材混料、配料及挤出全过程由计算机控制，实现操控自动化，技术先进。公司目前拥有 262 条双螺杆挤出机塑料型材生产线，形成了 50、58、60、65、70、73、75、77、80、85、88、90 和 95 等十多个系列的普通塑料门窗异型材以及高档异型材产品，包括彩色异型材、全色及双色共挤型材共 140 多个品种，产品品种齐全，品牌优势明显。同时公司建有技术研究发展中心，并具备模具研发、物流配送等综合能力，在行业内具有较强的竞争力。

在原材料采购方面，公司与相关供应商建立了长期稳定的合作关系，采购渠道稳定，并拥有一定议价能力，原材料采购成本相对较低。

近年来公司经营规模不断扩大，主营业务收入快速增长，整体经营效率较高，经营状况良好。

公司整体资产质量较好，现金类资产充裕，长期股权投资质量较高。公司毛利率较稳定，盈

利能力较强，债务负担适宜，偿债能力正常。综合看，公司信用风险较低。

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。

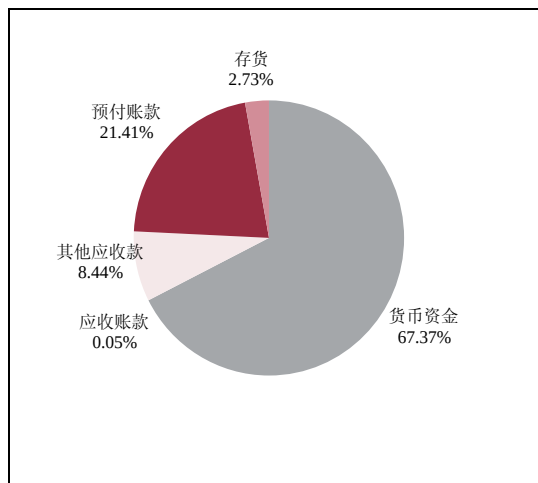
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2007~2009年，公司资产总额有所波动，主要是流动资产的增减所致。截至2009年底，公司资产总额559531.82万元，其中流动资产占57.33%、长期投资占11.53%、固定资产占30.24%、无形资产及其他资产占0.90%。

2007~2009年，公司流动资产年均增长9.03%，其中货币资金、应收账款和存货变动较大。截至2009年底，公司流动资产合计320792.29万元，主要以货币资金、其他应收款和预付账款为主，三者合计占比达97.22%（参见图1）。

图1 2009年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

2007~2009年，公司货币资金大幅增长，年均增幅为20.65%，主要是在不利宏观经济环境下，公司重点加强了对应收账款和存货的管控力度，日常经营严格履行计划生产、现款现货等管理原则，优先保证营运资金的安全。截至2009年底，公司货币资金216116.55万元，几乎全部为银行存款，占比在99%以上，其中所

有权受到限制的存款为960.00万元（票据保证金）。

2007~2009年，公司应收账款大幅减少，年均下降92.80%。截至2009年底，公司其他应收款160.49万元，全部为1年期以内的欠款，公司对销售回款的管理力度较强。

2007~2009年，公司其他应收账款年均增长362.07%。截至2009年底，公司其他应收款27073.66万元，主要是与关联企业辽宁程程塑料有限公司的往来款。从账龄看，1年以内的占93.79%，账龄较短。

2007~2009年，因PVC价格居高不下，为了解决存货占用资金及加快存货的周转，公司在2009年生产领域原材料中大幅消耗库存，同期存货年均下降68.66%。截至2009年底，公司存货8755.26万元，其中原材料和产成品分别占比为36.29%和63.71%。由于原材料和产品价格较坚挺，公司未对存货计提减值准备。

2007~2009年，公司预付账款大幅增长，截至2009年底，公司预付账款68686.33万元，主要是随着公司产销规模的扩大，公司对上游PVC原材料供应商的采购量也随之增加，考虑到原材料涨价预期，公司加大了原材料的预订量。

从流动资产的运营效率指标看，由于对存货和应收账款管理力度的加强，2007~2009年，公司存货周转次数和销售债权周转次数指标有所提高，2009年销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数分别为6.17次和45.16次。近三年，公司总资产周转次数分别为0.58次、0.65次和0.63次，整体资产运营效率适宜。

2007~2009年，公司非流动资产年均增长11.03%，主要是长期股权投资的增长所致。截至2009年底，公司非流动资产238739.53万元，其中长期股权投资占27.03%、固定资产占70.86%、无形资产及其他资产占2.11%。

截至2009年底，公司长期投资净额64540.00万元，主要是对东北地区商业银行的长期股权投资，其中大连银行已开始IPO申报工作，公司长期股权投资质量较好。

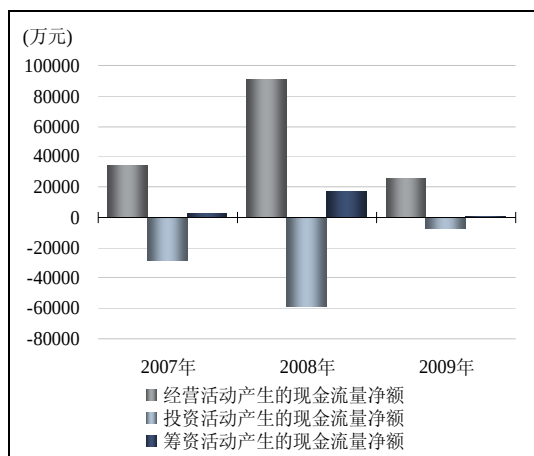
截至2010年9月底，公司合并资产总额636096.78万元，较2009年底增长13.68%，主要是应收账款和其他应收款的增长所致。2010年9月底，公司应收账款26684.57万元，较2009年底大幅增长，主要是公司给予下游长期合作公司一定的账期所致，公司每年底会加强应收账款的催收，预计2010年底应收账款余额会有大幅降低；2010年9月底，公司其他应收账款73230.51万元，较2009年底增长170.49%，仍主要为关联企业辽宁程程塑料有限公司的往来款。

总体看，近年来，公司资产构成变化较大，但保持了较充裕的货币资金量，资产的整体流动性较好。

2. 现金流分析

2007~2009年，伴随主营业务收入的增长，公司经营活动现金流入也呈逐年增加趋势，年均增幅为12.03%。2009年为451571.08万元，其中销售商品、提供劳务收到的现金占99.41%。从收入实现质量看，2007~2009年，公司现金收入基本保持稳定，分别为119.93%、121.48%和121.23%，收入实现质量较高。近三年，公司经营活动现金流金额净额有所波动，分别为34098.48万元、90425.72万元和25204.51万元。总体看，公司经营活动产生的现金流较为充沛，整体获现能力适宜。

图2 公司现金流量情况



资料来源：公司财务报告

2007~2009年，公司投资活动的现金流入规模较小，2009年为720.00万元，主要为收回投资所收到的现金收回的现金；同期，公司投资活动的现金流出有所波动，三年分别为28462.45万元、61469.14万元和7941.40万元，资本支出主要用于扩大生产和投资商业银行股权。

2007~2009年，由于项目投资的需求以及资金周转安全的考量，公司对外筹资活动产生的流入和流出，一直保持较大规模。近三年，公司筹资活动的现金流入量年均增长75.49%，2009年为373579.00万元，全部为借款收到的现金；公司筹资活动的现金流出量也较大，并主要为偿还债务及利息支付的现金；同期，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为2718.83万元、17418.27万元和784.96万元。

2010年1~9月，公司经营活动、投资活动和筹资活动产生的现金流量净额分别为41003.18万元、-2007.65万元和34533.64万元，基本保持稳定。

总体看，公司经营活动获现能力适宜，为满足投资和经营周转需要，公司对外部筹资现金流一直保持较大规模，公司整体现金流状况尚可。

3. 短期偿债能力分析

2007~2009年，由于债务结构的改善，公司的流动比率和速动比率显著提升，三年平均值分别为255.34%和228.29%，2009年底为351.00%和341.42%。2010年9月底，公司流动比率和速动比率继续保持较高水平，分别为304.79%和296.22%。近三年，公司经营现金流流动负债比分别为23.37%、34.09%和27.58%。总体看，公司现金类资产和经营活动现金流较充裕，短期偿债能力较强。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为6亿元，分别占2010年9月底短期债务和总债务的48.58%和23.30%，对公司现有债务结构存在一

定影响。

以2010年9月底财务数据为基础，预计公司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为47.23%和46.37%，债务负担有所加重。考虑到本期短期融资券所筹资金部分将用于置换银行借款，公司实际债务负担将小于上述预测值。总体看，本期短期融资券的发行将进一步扩大公司现有债务规模，公司整体债务负担存在上升压力。

2009年底和2010年9月底，公司现金类资产分别为216116.55万元和289645.61万元，分别为本期短期融资券发行额度的3.60倍和4.83倍。总体看，公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强；2009年，公司经营活动现金流入量和净流量分别为451571.08万元和25204.51万元，分别为本期短期融资券发行额度的7.53倍和0.42倍。总体看，公司经营活动产生的现金流对本期短期融资券覆盖程度适宜。

截至2010年9月底，公司对外担保155000万元，担保比率为42.20%，目前三家被担保企业生产经营正常。公司对外担保规模较大，担保比率高，存在一定或有负债风险。

表1 公司对外担保明细（单位：万元）

公 司	期末余额
辽宁程程塑料有限公司	70000
中辉国华实业（集团）有限公司	45000
北京宏世通达商贸集团	40000
合 计	155000

资料来源：公司提供

公司与多家商业银行合作良好，截至2010年9月底，公司获得各家银行的授信总额29.25亿元，已使用额度为25.75亿元，公司具备间接融资渠道。

六、综合评价

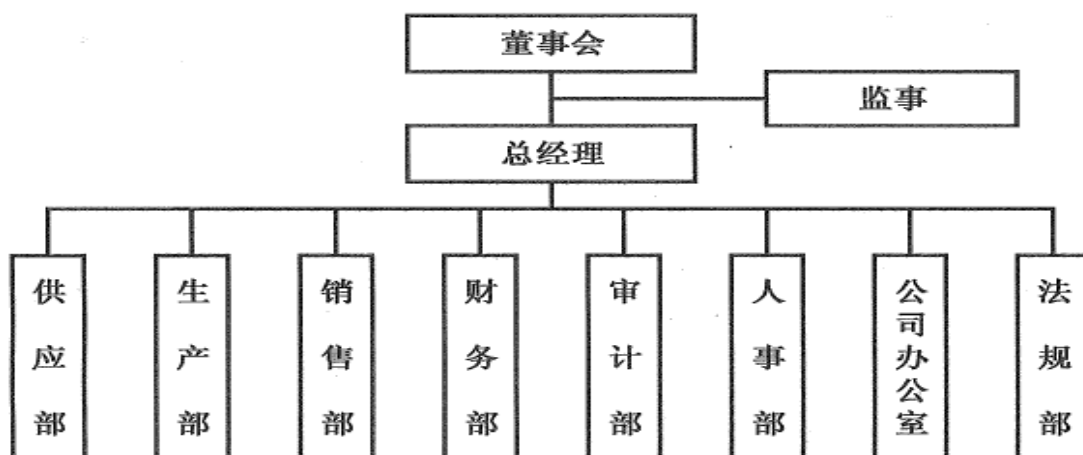
公司是中国大型现代化塑料型材生产基地之一。公司生产规模较大，技术设备先进，

具有模具研发能力，并配套物流设施，综合竞争实力较强。近年来公司经营规模不断扩大，主营业务收入快速增长，经营状况良好。

目前，公司整体资产质量较好，盈利能力较强，债务负担适宜，偿债能力正常。

公司现金类资产较充裕，对本期短期融资券保障能力较强；经营活动现金流入较充沛，对本期债券覆盖程度适宜。总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低，安全性高。

附件 1 公司组织结构图



附件2-1 2007~2010年9月资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
流动资产：				
货币资金	148465.92	197348.30	216116.55	289645.61
短期投资				
应收票据				
应收股利				
应收利息				
应收账款	30960.56	16238.61	160.49	26684.57
其他应收款	1268.04	1684.51	27073.66	73230.51
预付账款	0.00	74870.45	68686.33	9692.14
应收补贴款				
存货	89155.23	88754.66	8755.26	11543.90
待摊费用				
其他流动资产				
流动资产合计	269849.74	378896.52	320792.29	410796.73
长期投资				
长期股权投资	28000.00	61300.00	64540.00	64540.00
长期债权投资				
长期投资合计	28000.00	61300.00	64540.00	64540.00
长期投资净额	28000.00	61300.00	64540.00	64540.00
固定资产				
固定资产原值	188655.96	213105.94	218376.01	
减：累计折旧	23382.34	38472.49	49302.11	
固定资产净值	165273.61	174633.45	169073.89	155731.68
固定资产净值减值准备				
固定资产净额	165273.61	174633.45	169073.89	155731.68
工程物资				
在建工程	382.54	1002.82	104.58	95.54
固定资产合计	165656.16	175636.27	169178.47	155827.22
无形资产及其他资产				
无形资产	11.79	5138.68	5021.05	4932.83
长期待摊费用				
其他长期资产				
无形资产及其他资产合计	11.79	5138.68	5021.05	4932.83
资产总计	463517.69	620971.48	559531.82	636096.78

附件 2-2 2007~2010 年 9 月资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
流动负债				
短期借款	108300.00	140700.00	80000.00	123500.00
应付票据	73300.00	115800.00	3200.00	0.00
应付账款	-30205.88	4689.20	3314.12	4318.18
预收账款	0.00	1273.07	733.44	861.43
应付福利费	376.29	376.29	0.00	0.00
应付股利				
应交税金	11609.46	-861.34	3130.90	5179.23
其他未交款				
其他应付款	-17457.06	3258.81	1016.45	923.40
预提费用				
预计负债				
一年内到期的长期负债				
其他流动负债				
流动负债合计	145922.81	265236.02	91394.91	134782.24
长期负债				
长期借款	61016.00	60016.00	133016.00	134016.00
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	61016.00	60016.00	133016.00	134016.00
负债合计	206938.81	325252.02	224410.91	268798.24
少数股东权益				
所有者权益				
实收资本	28229.56	28229.56	28229.56	28229.56
资本公积	129675.74	129675.74	129675.74	129675.74
盈余公积	9102.91	17038.06	24827.73	24827.73
未分配利润	89570.68	120776.10	152387.88	184565.51
所有者权益合计	256578.88	295719.45	335120.91	367298.54
负债及所有者权益合计	463517.69	620971.48	559531.82	636096.78

附件 3 2007~2010 年 9 月利润表
(单位: 万元)

项目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 1~9 月
一、主营业务收入	270060.65	350899.69	370292.21	294639.14
减: 主营业务成本	218258.81	281628.93	300624.99	238540.06
主营业务税金及附加				
二、主营业务利润	51801.84	69270.76	69667.23	55290.17
加: 其他业务利润	3.37	9.03	-0.03	
减: 营业费用	3164.65	3044.91	3944.96	1107.60
管理费用	1673.26	2933.64	2595.49	3077.60
财务费用	10240.64	12720.00	10506.23	9831.01
其他				
三、营业利润	36726.66	50581.25	52620.52	41276.01
加: 投资收益	0.00	2541.75	720.00	1440.00
补贴收入	6.92	7.00	8.30	
营业外收入	75.07	25.08	319.72	280.01
其他				
减: 营业外支出	795.38	170.45	1658.54	55.74
其他支出				
加: 以前年度调整				
四、利润总额	36013.27	52984.64	52009.99	42940.29
减: 所得税	9723.58	13308.88	13061.61	10735.07
减: 少数股东损益				
加: 未确认的投资损失				
五、净利润	26289.69	39675.76	38948.38	32205.22

附件 4-1 2007~2010 年 9 月现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 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	323875.82	426278.96	448912.43	318010.72
收到的税费返还				
收到的其他与经营活动有关的现金	35941.85	13908.76	2658.64	596.32
经营活动产生的现金流入小计	359817.67	440187.72	451571.08	318607.04
购买商品、接受劳务支付的现金	265811.16	299692.34	372920.44	231899.07
支付给职工以及为职工支付的现金	2488.68	3271.14	3853.34	3068.92
支付的各项税费	17894.60	40553.13	37438.16	20569.83
支付的其他与经营活动有关的现金	39524.74	6245.39	12154.63	22066.03
经营活动产生的现金流出小计	325719.19	349762.00	426366.57	277603.85
经营活动产生的现金流量净额	34098.48	90425.72	25204.51	41003.18
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金				
取得投资收益所收到的现金	0.00	2541.75	720.00	145.60
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金				
收到的其他与投资活动有关的现金				
投资活动产生的现金流入小计	0.00	2541.75	720.00	145.60
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	20462.45	28169.14	4701.40	2153.25
投资所支付的现金	8000.00	33300.00	3240.00	
支付的其他与投资活动有关的现金				
投资活动产生的现金流出小计	28462.45	61469.14	7941.40	2153.25
投资活动产生的现金流量净额	-28462.45	-58927.39	-7221.40	-2007.65
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到的现金				
借款所收到的现金	121300.00	303732.00	373579.00	185000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动产生的现金流入小计	121300.00	303732.00	373579.00	185000.00
偿还债务所支付的现金	107000.00	272332.00	361279.00	140500.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	11581.17	13981.73	11515.04	9966.36
支付的其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动产生的现金流出小计	118581.17	286313.73	372794.04	150466.36
筹资活动产生的现金流量净额	2718.83	17418.27	784.96	34533.64
四、汇率变动对现金的影响	0.00	-34.22	0.18	-0.12
五、现金及现金等价物净增加额	8354.86	48882.38	18768.26	73529.06

附件 4-2 2007~2009 年现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2007 年	2008 年	2009 年
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动			
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			
其他			
二、将净利润调节为经营活动的现金流量			
净利润	26289.69	39675.76	38948.38
加: 未确认的投资损失(以“+”号填列)			
加: 少数股东损益			
计提的资产减值准备	0.00	191.44	308.43
固定资产折旧	14526.74	16095.35	18442.30
无形资产摊销	0.00	117.82	117.63
长期待摊费用摊销			
待摊费用减少(减:增加)			
预提费用增加(减:减少)			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	744.06	138.51	1534.60
固定资产报废损失			
财务费用	11581.17	14015.95	11515.22
投资损失(减:收益)	0.00	-2541.75	-720.00
递延税款贷项(减:借项)			
存货的减少(减:增加)	-620.20	400.57	79999.40
经营性应收项目的减少(减:增加)	17005.18	-60756.41	-3243.89
经营性应付项目的增加(减:减少)	-35428.15	83088.49	-121697.56
其他			
经营活动产生的现金流量净额	34098.48	90425.72	25204.51
三、现金及现金等价物净增加情况			
现金的期末余额			
减: 现金的期初余额	148465.92	197348.30	216116.55
现金等价物的期末余额	140111.06	148465.92	197348.30
减: 现金等价物的期初余额			
现金及现金等价物净增加额	8354.86	48882.38	18768.26

附件 5 主要计算指标

项目	2007 年	2008 年	2009 年	平均值	2010 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	7.69	14.87	45.16	28.58	--
存货周转次数(次)	2.45	3.17	6.17	4.52	--
总资产周转次数(次)	0.58	0.65	0.63	0.62	--
现金收入比(%)	119.93	121.48	121.23	121.05	107.93
盈利能力					
主营业务利润率(%)	19.18	19.74	18.81	19.17	18.77
总资本收益率(%)	7.59	8.76	9.15	8.72	--
净资产收益率(%)	10.25	13.42	11.62	11.89	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	19.21	16.87	28.41	23.11	26.73
全部债务资本化比率(%)	48.60	51.70	39.22	44.84	41.21
资产负债率(%)	44.65	52.38	40.11	44.70	42.26
偿债能力					
流动比率(%)	184.93	142.85	351.00	255.34	304.79
速动比率(%)	123.83	109.39	341.42	228.29	296.22
经营现金流动负债比(%)	23.37	34.09	27.58	28.69	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.36	5.95	7.13	6.42	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.91	3.80	2.63	3.24	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.02	0.10	0.08	0.08	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.49	2.25	1.56	1.55	--
现金偿债倍数(倍)	2.47	3.29	3.60	3.28	4.83
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	6.00	7.34	7.53	7.16	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.57	1.51	0.42	0.78	--

注：公司2010年9月末财务数据未经审计。

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/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 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 辽宁宏程塑料型材有限公司 2011 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。

辽宁宏程塑料型材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。辽宁宏程塑料型材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宏程塑料型材有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现辽宁宏程塑料型材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。

如辽宁宏程塑料型材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，直至辽宁宏程塑料型材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宏程塑料型材有限公司、主管部门、交易机构等。


联合资信评估有限公司
二零一零年十二月二十日