

跟踪评级公告

联合[2012] 060 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持辽宁宏程塑料型材有限公司主体长期信用等级为AA⁻，评级展望为稳定，并维持“11宏程CP01”与“11宏程CP02”的信用等级为A-1。

特此公告。



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)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lhratings.com>

辽宁宏程塑料型材有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AA⁻ 评级展望: 稳定
上次评级结果: AA⁻ 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
11 宏程 CP01	6 亿元	2011/4/22-2012/4/22	A-1	A-1
11 宏程 CP02	6 亿元	2011/06/09-2012/06/09	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2012 年 1 月 17 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	11 年 9 月
现金类资产(亿元)	21.61	34.32	38.95
资产总额(亿元)	55.95	68.84	78.89
所有者权益(亿元)	33.51	36.97	39.72
短期债务(亿元)	8.32	16.85	26.00
全部债务(亿元)	21.62	30.25	38.20
营业收入(亿元)	37.03	38.85	28.07
利润总额(亿元)	5.20	4.64	3.67
EBITDA(亿元)	8.21	7.39	--
经营性净现金流(亿元)	2.52	9.98	-6.71
营业利润率(%)	18.81	16.52	18.26
净资产收益率(%)	11.62	9.37	--
资产负债率(%)	40.11	46.29	49.65
全部债务资本化比率(%)	39.22	45.00	49.02
流动比率(%)	351.00	246.48	209.19
全部债务/EBITDA(倍)	2.63	4.09	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.13	5.53	--

经营现金流流动负债比(%) 27.58 54.05 --
注: 公司自 2010 年起执行新会计准则, 2009 年财务数据为 2010 年期初数。2011 年三季度财务数据未经审计。

分析师

赵杰

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

跟踪期内, 国家房地产调控进一步推进, 对塑料型材市场需求产生一定影响, 但受益于城市化进程加快、保障房建设等因素, 辽宁宏程塑料型材有限公司(以下简称“公司”)产能扩大, 产品产销量总体有所增长, 收入规模平稳扩大, 经营活动获现能力增强, 整体偿债能力保持在较好水平。

综合考虑, 联合资信维持公司主体长期信用等级为 AA⁻, 评级展望为稳定, 并维持“11 宏程 CP01”与“11 宏程 CP02”的信用等级为 A-1。

优势

1. 在收入水平提高、城市化进程加快、国家推动节能减排的背景下, 高档塑料型材具有良好的发展前景。
2. 跟踪期内, 公司塑料型材年产能 60 万吨, 实际产量 40 余万吨, 产量规模位居行业领先地位, 产品种类丰富。
3. 跟踪期内, 公司收入与利润规模有所增长。
4. 公司现金类资产及经营性现金流入规模较大, 对“11 宏程 CP01”与“11 宏程 CP02”保障能力较好。

关注

1. 塑料型材行业竞争激烈, 同时国家对房地产行业的调控政策也将对建材行业的发展产生一定影响。
2. 跟踪期内, 公司所需原材料 PVC 价格波动较大, 经营面临一定的成本压力。
3. 公司对外担保规模较大, 存在一定或有负债风险。
4. 公司其他应收款规模较大, 对公司资金形成一定占用。

一、企业概况

辽宁宏程塑料型材有限公司(以下简称“公司”)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2011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%。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管理部门,下辖4个生产分厂。

截至2010年底,公司资产总额为68.84亿元,所有者权益为36.97亿元,2010年公司实现营业收入38.85亿元,利润总额4.64亿元。

截至2011年9月底,公司资产总额为78.89亿元,所有者权益为39.72亿元;2011年1~9月,公司实现营业收入28.07亿元,利润总额3.67亿元。

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、经营管理

1. 行业分析

公司所属行业为塑料型材制造业,从事建筑用塑料型材的生产和销售,主营业务突出。

①行业概况

塑料型材是一种新型化学建材,以聚氯乙烯(PVC)树脂为主要原材料,加上一定配比

的稳定剂等,经挤出成型、切割等工艺制作而成,被广泛应用于建筑门窗。近年来,受房地产市场需求带动以及新农村建设的推进,中国塑料异型材及门窗制品行业取得了较快发展,总规模与产销量成倍增长。2010年全球经济有所复苏,对PVC树脂的需求量扩大。2009年中国PVC产能为1800万吨左右,2010年我国PVC总产能达到2000万吨左右,将来几年PVC产能继续促进,2011年估计将新增产能280万吨,2012年预计增加产能为186万吨。在经历2001年到2007年的产能快速增长后,近几年产能增幅出现明显下滑,预计将进入平稳期。同期,PVC树脂价格逐步走高,与2009年同期相比上涨1000元/吨以上,塑料异型材制造成本居高不下,而塑料异型材销售价格只有小幅上扬,绝大部分塑料异型材企业倍感运营压力。十二五期间,国家将积极发展循环经济和低碳经济,加大既有建筑节能改造投入,积极推进建筑节能,并提出到十二五期末中国国内生产总值能耗和二氧化碳排放量分别降低16%和17%,由此将拉动对塑料型材的需求。

②上游行业

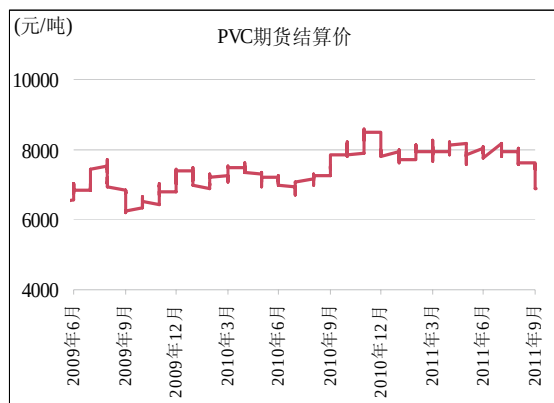
从塑料型材原料构成看,PVC是最主要的构成部分,PVC的价格变动对塑料型材生产企业的经营业绩影响较大。

近几年,中国PVC产能一直保持增长,2010年PVC产能达到了2068万吨,较2009年增长20.8%,产量只有1130万吨,产能利用率仅有54.6%,2010年中国产能占世界总产能的39.4%。2011年1-9月中国PVC累计产量为953.79万吨,同比增长约12.6%。与产能相比,产量仍存在较大突破空间。

2009~2010年底,PVC价格整体波动不大,但价格整体呈上升趋势,从2009年底6500元/吨,逐渐爬升至8000元/吨。截至2011年9月底,PVC整体价格有所回落。预计未来,国家节能减排,PVC作为高耗能、高污染行业首当其冲,从而导致原料、电价等成本持续走高,再加上企业用工成本的不断攀升,PVC市场价格将持

续在高位徘徊，这对整个塑料型材行业在成本上形成很大压力，对企业的市场竞争力和盈利情况都会面临严峻考验。

图 1 近年 PVC 期货结算价格情况



资料来源：wind资讯

① 下游行业

房地产行业的发展对塑料型材的需求呈正相关。随着房价的快速上涨，中国对房地产的政策由支持逐步转向收紧，导致 2010 年国房景气指数较上年有所回落，全国商品房面积和销售金额增速放缓，商品房价格平稳上涨。2010 年全国商品房销售面积 10.43 亿平方米，比上年增长 10.1%，商品房销售额 5.25 万亿元，比上年增长 18.3%，增速较 2009 年有较大幅度减少。根据国家统计局公报，2010 年 12 月份全国 70 个大中城市房屋销售价格同比上涨 6.4%，政策调控使得房价增速变缓。

进入 2011 年，国家对房地产业的宏观调控进一步加强，全国房价上涨过快的重点城市相继推出了包括“限购”在内的严厉调控措施，使一直过热的房地产市场进一步降温，同时，加大保障房建设和供给。随着国家调控政策的贯彻落实，房地产市场供求形势将逐步得到改善，房屋的供给结构将趋向合理化，房地产开发投资增幅将稳步回落。2011 年 1 月，国家银监会重点加强防范“信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险”，通过对平台贷款风险控制，紧缩对房地产企业的信贷及流动性支持；2011 年 1 月 26 日，新“国八条”颁布，从制

度上加强保障性住房建设，减少投资性用房带来的房地产业的泡沫；2011 年 3 月，以北京、上海等城市为代表的房产限购政策及以上海、重庆为试点的房产税的征收，进一步防范房地产业的高利润膨胀。

未来，房地产行业的宏观调控将影响行业景气度，但国家加大对保障性住房的建设力度，提高整个市场的供给力度，从而对塑料型材的整体行业需求不会产生大的波动。

2. 公司经营情况

跟踪期内，公司销售规模扩大，营业收入总体保持增长。2010 年，普通型材市场需求持续增长，彩色型材市场需求相对减弱，导致普通塑料型材（指普通白色塑料型材，以下简称“普塑”）经营情况良好，收入保持上升趋势；而彩色塑料型材业务收入相对有所下滑。

公司 2010 年实现营业收入 38.85 亿元，主营业务较上年增长 4.89%，从产品结构看，普塑收入占主营业务收入的 80.23%，公司产品以普塑为主，收入结构比较稳定。公司全年实现利润总额 4.64 亿元，较上年下降 10.87%，主要是由于公司主要产品普塑市场竞争激烈及成本压力上升所致，同期，公司营业利润率下滑至 16.52%。

表 1 公司营业收入分布（单位：亿元）

项目	2009 年	2010 年	11 年 1-9 月
普塑	28.01	31.16	21.33
彩塑	9.02	7.69	6.68
其他	--	--	0.06
合计	37.03	38.84	28.07

资料来源：公司提供

2011 年 1~9 月公司实现营业收入 28.07 亿元，较上年同期减少 4.47%，实现利润总额 3.67 亿元，较上年同期减少 14.61%，主要是受以 PVC 为主的原材料价格仍在高位徘徊影响，但由于较 2010 年相比，价格有所回落，公司同期营业利润率有所回升，为 18.26%。未来，随着房地

产行业调控的进一步推行，公司产品的市场需求将进一步出现波动。

跟踪期内，公司混料系统和塑料型材生产线的投入建设不断推进，生产规模扩大，产能得到逐步提升。目前公司拥有4个塑料型材分厂，262条挤出机生产线，拥有年产60万吨塑料型材的生产能力，年实际产量在40万吨。

表2 公司近年来产销量情况（单位：万吨/年）

项 目		2009 年	2010 年	11 年 1-9 月
产能		56	60	60
普塑	产量	32.43	42.18	28.44
	销量	37.76	41.98	27.56
彩塑	产量	8.96	7.64	6.39
	销量	9.1	7.65	6.37
合计	产量	41.39	49.82	34.83
	销量	46.86	49.63	33.93

资料来源：公司提供

从产销量来看，随着产能的扩展，公司销售规模逐年稳定增长，2010年较2009年销量增长5.91%。其中，2010年公司实现普塑产品销售41.98万吨，由于市场需求变化，彩塑产品销量有所下降，为7.65万吨。2011年1-9月，公司实现普塑产品销售27.56万吨，为2010年全年的65.65%，销量有所放缓；彩塑产品6.37万吨，为2010年全年的83.27%。总体看，公司仍以普塑产品销售为主。

2. 管理分析

跟踪期内，公司在治理结构及高管人员无重大变化。

3. 未来展望

2011年国家房地产宏观调控不断推进，预计未来几年房地产市场需求将呈现一定幅度的下滑，从而对普通型材市场需求产生负面影响。同时，保障房市场供给增加，国家计划在今后五年新建保障性住房3600万套，普通型材市场需求能否持续增长将主要受保障房市场需求提

升影响。伴随着生活水平的不断提升，高档塑料型材的市场需求将会是一个极具潜力的市场，彩色型材未来具有乐观的发展前景。从产品类别看，普塑产品一直是公司主营业务收入的主要来源，但是该类产品同质化严重，而且假冒伪劣产品较多，市场竞争激烈，相应毛利率较低。彩塑产品与普塑产品相比具有更好的抗老化性能，同时外形美观，可以满足消费者的个性化需求，因此公司将着力发展彩塑产品。未来几年，公司借助国家保障房政策的实施与深化，将继续提高普通型材、彩色型材的生产能力，进一步加大产品的研发和销售力度。

三、财务分析

公司提供的2009~2010年财务报表已经大连兴达会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。跟踪期内，公司无下属子公司，财务报表合并范围无变化，2009年财务数据采用的2010年期初调整数，2010年、2011年1~9月均采用新会计准则格式。2011年三季度财务报表未经审计。

1. 盈利能力

跟踪期内，公司的营业收入规模平稳增长，其中主营业务收入38.85亿元，较2009年增长4.90%，由于原材料价格的上涨，主营业务成本上升，较上年增幅7.88%，高于收入增幅，主营业务盈利能力受成本提升而有所下降。

从期间费用看，2010年，公司期间费用占营业收入的比重为5.10%，较2009年增长16.20%，主要是由于财务费用增长所致，仍保持着较低水平。

从盈利指标看，2010年公司营业利润率为16.52%，较2009年同比有所下降。

2011年1~9月，公司分别实现营业收入和利润总额28.07亿元和3.67亿元，分别占2010全年的72.26%与79.09%；原材料PVC价格仍处于高位，但由于较2010年有所回落，成本有所降

低，公司营业利润率有所回升，为18.26%。

总体看，跟踪期内，公司营业收入与利润总额保持增长，盈利能力有所提高。

2. 现金流

经营活动方面，2010年公司经营活动现金流入量较上年增长0.75%，主要以销售商品、提供服务收到的现金为主，占比99.75%，经营活动产生的现金流量净额为9.98亿元，同比大幅增长295.94%，主要是由于公司2010年改变原材料PVC的购买方式导致预付款项减幅较大；现金收入比为116.81%，获现能力适宜。

投资活动方面，2010年公司投资活动产生的现金流入量为0.41亿元，同比增长473.00%，主要是由于公司入股多家金融机构获得的投资分红增加所致；同期，公司投资活动产生的现金流出较2009年有所增长，为公司增加对沈阳农村商业银行的长期股权投资，2010年为1.30亿元；投资活动产生的现金流量净额为-0.89亿元。

筹资活动方面，公司筹资活动现金流入以银行借款为主，筹资活动现金流出以偿还银行借款为主，2010年，公司筹资活动产生的现金流量净额为3.61亿元，较上年增加3.53亿元，主要是受偿还银行借款金额减少所致。

2011年1~9月，公司销售商品、提供劳务收到的现金28.01亿元，同期由于原材料采购价格上升，购买商品、接受劳务收到的现金增长较快，经营活动流出有所增加，经营活动产生的现金流量净额为-6.71亿元，较上年同期的4.10亿元下降10.80亿元，主要由于公司2011年前三季度收入较上年同期有所下降，以及预付货款的增加；投资活动产生的现金流量净额0.56亿元，较2010年大幅上升，主要为收回投资收到的现金增加与投资支付现金的大幅减少所致；筹资活动产生的现金流量净额10.78亿元。

总体看，跟踪期内，公司经营活动获取现金能力适宜，对外投资仍保持较大规模，现金

流整体情况基本正常。

3. 资本及债务结构

截至2010年底，公司资产总额较2009年底增长23.03%，2010年底为68.84亿元，其中流动资产占66.11%，非流动资产占33.89%，相比2009年，流动资产所占比重有所上升。

截至2010年底，流动资产以货币资金、其他应收款和存货为主，合计所占比重超过90%。其中跟踪期内，货币资金、应收账款、预付款项和其他应收款同比变化较大。截至2010年底，公司货币资金34.32亿元，同比增长58.79%，2011年9月底为38.95亿元，主要是源于近年随着公司产品特别是彩色塑料型材销售的不断提高，公司货币资金不断增加；截至2010年底，公司其他应收款9.82亿元，同比大幅增长262.59%，主要是因为关联企业的临时拆借款增加和地方财政局的临时借款，2011年9月底，公司其他应收款为9.17亿元，有所减少，原因是收回了关联公司辽宁程程塑料有限公司及财政局临时借款；截至2010年，公司应收账款同比大幅增长395.24%，主要原因是公司对一些销量大、信誉好的经销商给予的账期较为宽松所致；截至2010年底，预付款项同比减少96.09%，原因是原材料PVC价格高，公司改变2009年度预付货款锁定价格的采购方式。2010年底公司存货1.03亿元，由原材料（占比36.69%）和产成品（占比63.31%）构成。

截至2010年底，公司非流动资产为23.33亿元，同比减少2.27%；公司非流动资产主要以固定资产和长期股权投资为主，其中长期股权投资中金融机构（商业银行）占比较大，投资质量较好。

截至2011年9月底，公司资产总额78.89亿元，其中流动资产占71.50%，非流动资产占28.50%；与2010年底相比，流动资产所占比重有所上升，主要为货币资金、应收账款与预付款项大幅增加所致；应收账款较年初增长主要是由于公司给予常年合作的大客户及优质客户

3-4个月的付款账期，账龄有所拖长；预付账款增长主要由于原材料PVC价格较年初有所降低，公司为锁定采购价格预付货款。

截至2010年底，公司负债合计31.86亿元，较2009年增长41.99%，其中流动负债占57.94%，非流动负债占42.06%，公司负债构成以流动负债为主，较2009相比，流动负债所占比例有所提高。截至2011年9月底，公司负债合计39.17亿元；负债构成中，流动负债占68.85%，非流动负债占31.15%，与2010年底相比，流动负债所占比重有所提高，交易性金融负债的增加（公司将两期短期融资券额度合计12亿元计入交易性金融负债）直接导致了流动负债的大幅增长。

截至2010年底，流动负债以短期借款和应付票据为主，两者同比增长都较大。截至2010年底，短期借款为12.85亿元，同比增长60.62%；截至2010年，应付票据为4.00亿元，较上年增加3.68亿元，全部为银行承兑汇票，保证金为100%，大幅增长的原因是由于公司对外支付大量采用票据结算方式。

截至2010年底，公司债务总额30.25亿元，其中短期债务占55.70%，长期债务占44.30%。2010年，公司债务负担略有加重，资产负债率、全部债务资本化比率均有所上升，长期债务资本化比率下降。2010年底三者分别为46.29%、45.00%和26.60%；2011年9月底，三项指标分别为49.65%、39.74%和23.50%，较上年底债务负担有所加重。

截至2010年底，公司所有者权益36.97亿元，同比增长10.33%，其中实收资本占7.64%，资本公积占35.07%，盈余公积占8.59%，稳定性较好。截至2011年9月底，公司所有者权益39.72亿元，未分配利润有所增加，其他科目变动不大。

总体看，跟踪期内，公司资产构成仍以流动资产为主；负债水平适宜。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2010年底，公司

流动比率和速动比率指标分别为246.48%和240.93%，较2009年底有所下降；截至2011年9月底，上述两项指标分别为209.19%和201.73%。2010年，公司经营活动现金流量净额为9.98亿元，经营现金流动负债比54.05%。总体看，短期偿债能力较强。

从长期偿债能力指标看，2010年，公司EBITDA为7.39亿元；同期，公司全部债务由2009年的21.62亿元增加至2010年的30.25亿元。受此影响，公司全部债务/EBITDA由2009年的2.63倍上升至4.09倍，EBITDA利息倍数由7.13倍下降至5.53倍，公司长期偿债指标有所弱化。总体看，长期偿债能力较强。

截至2011年9月底，公司获得授信总额44.95亿元，尚有未使用额度6.75亿元，公司间接融资渠道较为畅通。

截至2011年9月底，公司对外担保合同金额为16.50亿元，担保比率41.54%，被担保公司目前经营情况正常。另外，公司之前对锦化化工氯碱股份有限公司融资进行担保，已形成代偿款0.99亿元，截至2011年9月底已全部收回。公司对外担保规模较大，存在一定或有负债风险。

表3 截至2011年9月公司对外担保情况（亿元）

被担保公司名称	担保金额	担保期限
辽宁程程塑料有限公司	8.00	2011.3.31-2012.3.15
北京宏世通达商贸集团	4.00	2011.9.28-2012.5.30
中辉国华实业（集团）有限公司	4.50	2010.8.26-2012.8.25
合计：	16.50	

资料来源：公司提供

5. 存续期短期融资券偿还能力分析

截至2011年9月底，公司现金类资产为38.95亿元，为存续期内两期短期融资券发行总额12亿元的3.25倍，现金类资产对两期短期融资券的覆盖程度较好。

2009～2010年，公司经营活动产生的现金

流入量分别为两期短期融资券的3.76倍和3.79倍；公司经营活动产生的现金流量净额分别为两期短期融资券的0.21倍和0.83倍。公司经营活动现金流入量对两期短期融资券本金覆盖程度较好。

综合考虑，联合资信维持公司主体长期信用等级为AA⁻，评级展望为稳定，并维持“11宏程CP01”与“11宏程CP02”的信用等级为A-1。

附件 1-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动资产：				
货币资金	216116.55	343162.12	58.79	389490.69
交易性金融资产				
应收票据				
应收账款	160.49	794.81	395.24	20334.58
预付款项	68686.33	2686.97	-96.09	42416.18
应收利息				
应收股利				
其他应收款	27073.66	98166.63	262.59	91729.10
存货	8755.26	10254.77	17.13	20121.53
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	320792.29	455065.29	41.86	564092.09
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	64540.00	72773.66	12.76	64283.66
投资性房地产				
固定资产	169073.89	155456.64	-8.05	155644.57
在建工程	104.58	178.49	70.67	68.54
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	5021.05	4903.43	-2.34	4815.21
开发支出				
商誉				
长期待摊费用				
递延所得税资产				
其他非流动资产				
非流动资产合计	238739.53	233312.22	-2.27	224811.97
资产总计	559531.82	688377.51	23.03	788904.07

注：公司自 2010 年起执行新会计准则，2009 年财务数据为 2010 年期初数。

附件 1-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动负债：				
短期借款	80000.00	128500.00	60.63	140000.00
交易性金融负债				120000.00
应付票据	3200.00	40000.00	1150.00	
应付账款	3314.12	14062.35	324.32	3015.43
预收款项	733.44	653.85	-10.85	592.02
应付职工薪酬				
应交税费	3130.90	675.08	-78.44	5554.26
应付利息				
应付股利				
其他应付款	1016.45	734.02	-27.79	489.74
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债				
流动负债合计	91394.91	184625.30	102.01	269651.44
非流动负债：				
长期借款	133016.00	134016.00	0.75	122016.00
应付债券				
长期应付款				
专项应付款				
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债				
非流动负债合计	133016.00	134016.00	0.75	122016.00
负债合计	224410.91	318641.30	41.99	391667.44
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	28229.56	28229.56		28229.56
资本公积	129675.74	129675.74		129675.74
减：库存股				
盈余公积	24827.73	31756.31	27.91	31756.31
未分配利润	152387.88	180074.60	18.17	207575.02
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	335120.91	369736.21	10.33	397236.63
少数股东权益				
所有者权益（或股东权益）合计	335120.91	369736.21	10.33	397236.63
负债和所有者权益（或股东权益）总计	559531.82	688377.51	23.03	788904.07

注：公司自 2010 年起执行新会计准则，2009 年财务数据为 2010 年期初数。

附件 2 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~9 月
一、营业总收入	370292.21	388500.81	4.92	280716.14
二、营业成本	300624.99	324312.61	7.88	229467.94
其中: 营业成本				
利息支出				
手续费及佣金支出				
营业税金及附加				
销售费用	3944.96	1443.45	-63.41	1446.20
管理费用	2595.49	5175.27	99.39	3649.62
财务费用	10506.23	13189.17	25.54	10813.15
资产减值损失				
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)	720.00	1980.00	175.00	757.46
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益				
汇兑收益 (损益以 “-” 号添列)				
二、营业利润 (亏损以 “-” 号填列)	53340.55	46360.31	-13.09	36096.69
加: 营业外收入	328.01	280.02	-14.63	572.26
减: 营业外支出	1658.54	281.71	-83.01	1.72
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额 (亏损总额以 “-” 号填列)	52010.02	46358.61	-10.87	36667.22
减: 所得税费用	13061.61	11715.73	-10.30	9166.81
四、净利润 (净亏损以 “-” 号填列)	38948.40	34642.89	-11.05	27500.42
其中: 归属于母公司所有者的净利润				
少数股东损益				

注: 公司自 2010 年起执行新会计准则, 2009 年财务数据为 2010 年期初数。

附件 3-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 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	448912.43	453815.96	1.09	280097.94
收到的税费返还				
收到的其他与经营活动有关的现金	2658.64	1138.04	-57.19	29459.85
经营活动产生的现金流入小计	451571.08	454954.00	0.75	309557.78
购买商品、接受劳务支付的现金	372920.44	283863.70	-23.88	314929.68
支付给职工以及为职工支付的现金	3853.34	4040.88	4.87	3976.34
支付的各项税费	37438.16	28139.41	-24.84	12540.55
支付的其他与经营活动有关的现金	12154.63	39114.74	221.81	45204.31
经营活动产生的现金流出小计	426366.57	355158.73	-16.70	376650.88
经营活动产生的现金流量净额	25204.51	99795.27	295.94	-67093.10
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	720.00	2000.00		8490.00
取得投资收益所收到的现金		1980.00	175.00	757.46
处置固定资产、无形资产和其他长期资产		145.60		
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	720.00	4125.60	473.00	9247.46
购建固定资产、无形资产和其他长期资产	4701.40	2750.10	-41.50	3618.68
投资所支付的现金	3240.00	10233.66	215.85	
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	7941.40	12983.76	63.49	3618.68
投资活动产生的现金流量净额	-7221.40	-8858.16	22.67	5628.78
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	373579.00	200000.00	-46.46	305000.00
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	373579.00	200000.00	-46.46	305000.00
偿还债务所支付的现金	361279.00	150500.00	-58.34	185500.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现	11515.04	13382.72	16.22	11707.12
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	372794.04	163882.72	-56.04	197207.12
筹资活动产生的现金流量净额	784.96	36117.28	4501.14	107792.88
四、汇率变动对现金的影响	0.18	-8.82	-4915.11	
五、现金及现金等价物净增加额	18768.26	127045.57	576.92	46328.56

注: 公司自 2010 年起执行新会计准则, 2009 年财务数据为 2010 年期初数。

附件 3-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)
净利润	38948.38	34642.89	-11.05
加: 少数股东损益			
资产减值准备	308.43	1060.22	243.75
固定资产折旧	18442.30	14083.55	-23.63
无形资产摊销	117.63	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)	1534.60	96.30	-93.72
固定资产报废损失			
财务费用	11515.22	13382.72	16.22
投资损失(减:收益)	-720.00	-1980.00	175.00
递延税款贷项(减:借项)			
存货的减少(减:增加)	79999.40	-1499.51	-101.87
经营性应收项目的减少(减:增加)	-3243.89	-5727.93	76.58
经营性应付项目的增加(减:减少)	-121697.56	45619.40	-137.49
其他			
经营活动产生的现金流量净额	25204.51	99795.27	295.94
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	216116.55	343162.12	58.79
现金等价物的期末余额	197348.30	216116.55	9.51
减: 现金等价物的期初余额			
现金及现金等价物净增加额	18768.26	127045.57	576.92

注: 公司自 2010 年起执行新会计准则, 2009 年财务数据为 2010 年期初数。

附件 4 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年 9 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	45.16	813.36	--
存货周转次数(次)	6.17	34.12	--
总资产周转次数(次)	0.63	0.62	--
现金收入比(%)	121.23	116.81	99.78
盈利能力			
营业利润率(%)	18.81	16.52	18.26
总资本收益率(%)	9.15	5.15	--
净资产收益率(%)	11.62	9.37	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	28.41	26.60	23.50
全部债务资本化比率(%)	39.22	45.00	49.02
资产负债率(%)	40.11	46.29	49.65
偿债能力			
流动比率(%)	351.00	246.48	209.19
速动比率(%)	341.42	240.93	201.73
经营现金流动负债比(%)	27.58	54.05	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.13	5.53	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.63	4.09	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.08	0.30	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	1.56	6.80	--
现金偿债倍数(倍)	1.80	2.86	3.25
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	3.76	3.79	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.21	0.83	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.15	0.76	--

注：公司自 2010 年起执行新会计准则，2009 年财务数据为 2010 年期初数。

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	(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

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 主体长期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，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

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