

信用等级公告

联合[2011] 346 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 年度第二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 年度第二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
二零一一年五月十九日



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 年度第二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

二零一一年五月十九日



辽宁宏程塑料型材有限公司

2011 年度第二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: 2011 年 5 月 19 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 11 月 3 月	
现金类资产(亿元)	19.73	21.61	34.32	34.42
资产总额(亿元)	62.10	55.95	68.84	71.41
所有者权益/含少数股东权益(亿元)	29.57	33.51	36.97	37.50
短期债务(亿元)	25.65	8.32	16.85	16.85
全部债务(亿元)	31.65	21.62	30.25	30.25
营业收入/主营业务收入(亿元)	35.09	37.03	38.85	6.99
利润总额(亿元)	5.30	5.20	4.64	0.71
EBITDA(亿元)	8.32	8.21	7.39	--
经营性净现金流(亿元)	9.04	2.52	9.98	0.43
净资产收益率(%)	13.42	11.62	9.37	--
资产负债率(%)	52.38	40.11	46.29	47.48
速动比率(%)	109.39	341.42	240.93	224.82
EBITDA 利息倍数(倍)	5.95	7.13	5.53	--
经营现金流动负债比(%)	34.09	27.58	54.05	--
现金偿债倍数(倍)	3.29	3.60	5.72	5.74

注: 公司自 2010 年起执行新会计准则, 2011 年 1-3 月财务数据未经审计。

分析师

王立婷 仲大伟

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 年度第二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, 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, 对本期短期融资券覆盖程度适宜。

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部等职能管理部门，下辖 4 个生产分厂。

截至 2010 年底，公司资产总额为 688377.51 万元，所有者权益为 369736.21 万元，2010 年公司实现营业收入 388500.81 万元，利润总额 46358.61 万元。

截至 2011 年 3 月底，公司资产总额为 714081.70 万元，所有者权益为 375034.69 万元；2011 年 1~3 月，公司实现营业收入 69881.04 万元，利润总额 7064.64 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

公司于 2011 年注册额度为 12 亿元的短期融资券，已于 2011 年 4 月发行了第一期 6 亿元，现拟发行余下的 6 亿元，期限 366 天的 2011 年度第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）。

公司拟使用本期募集中的约 2 亿元资金补充流动资金，约 4 亿元置换较高成本的银行贷款。

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，主营业务收入稳定增长，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

截至2010年底，流动资产中以货币资金、其他应收款和存货为主要部分，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343162.12万元，同比增加58.79%，2011年3月底为344191.85万元，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98166.63万元，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3月底，公司其他应收款为87129.67万元，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，公司改变了对其的购买方式。

截至2010年底，公司非流动资产为233312.22万元，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3月底，公司资产总额714081.70万元，其中流动资产占67.22%，非流动资产占32.78%；与2010年底相比，流动资产所占比重略有上升。

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

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99795.37万元，同比大幅增长295.94%，主要是由于公司2010年公司改变原材料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4125.60万元，同比增长473.00%，主要是入股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12983.76万元；投资活动产生的现金流量净额为-8858.16万元。

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36117.28万元，较上年增加35332.32万元，主要是受偿还银行借款金额减少所致。

2011年1~3月，公司销售商品、提供劳务收到的现金56709.01万元，经营活动流出大幅增加，经营活动产生的现金流量净额为4290.96万元；投资活动产生的现金流量净额262.32万元；筹资活动产生的现金流量净额-3523.56万元。

总体分析，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，筹资活动仍表现为净流入，现金流整体情况基本正常。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2010年，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；2011年3月底分别为234.11%和224.82%，由于流动负债低于流动资产的增长，使得公司的流动比率和速动比率

仍在保持在较高水平。2010年，公司经营活动现金流量净额为99795.27万元，经营现金流动负债比54.05%。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

公司本期计划发行短期融资券6亿元，为公司2010年底全部债务的19.83%，对现有债务规模影响很小。但由于公司2011年4月份发行6亿元短期融资券，时间间隔短，所以二者加起来对现在债务规模有一定影响。以2010年底财务数据为基础，不考虑其他因素，预计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由46.29%和45.00%上升至50.59%和49.51%。

截至2010年底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+交易性金融资产）34.32亿元，为两次短期融资券发行额度的2.86倍，为本期短期融资券发行额度的5.72倍，现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度一般。

2008~2010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3.67倍、3.76倍和3.79倍，单独对本期的短期融资券而言，分别为7.34倍、7.53倍和7.58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0.75倍、0.21倍和0.83倍，是本期短期融资券的1.51倍、0.42倍和1.66倍。公司经营活动现金流对两期的和单独对本期的短期融资券本金覆盖程度较好。

2008~2010年，公司EBITDA/本期发债额度分别为1.39倍、1.37倍和1.23倍，公司EBITDA对本期短期融资券保障程度较高。

截止2011年3月31日，公司对外担保合同金额为13亿元，占同期公司净资产的34.66%，被担保公司目前经营情况正常，现金流情况良好另外，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976.88万元，截止2011年3月31日已收回6934.87万元。公司

对外担保规模较大，存在一定或有负债风险。

表1 截至2011年3月公司对外担保情况（万元）

被担保公司名称	担保金额	担保期限
辽宁工程塑料有限公司	10000	2010.8.31-2011.8.29
辽宁工程塑料有限公司	40000	2010.6.28-2011.6.27
辽宁工程塑料有限公司	20000	2010.9.29-2011.9.28
中辉国华实业（集团）有限公司	20000	2010.8.26-2011.8.25
北京宏世通达商贸集团	40000	2010.9.20-2011.9.19
合计：	130000	

资料来源：公司提供

公司与多家商业银行合作良好，截至2011年3月底，公司获得授信总额322516万元，已使用额度262516万元，尚未使用额度60000万元，公司间接融资渠道较为畅通。

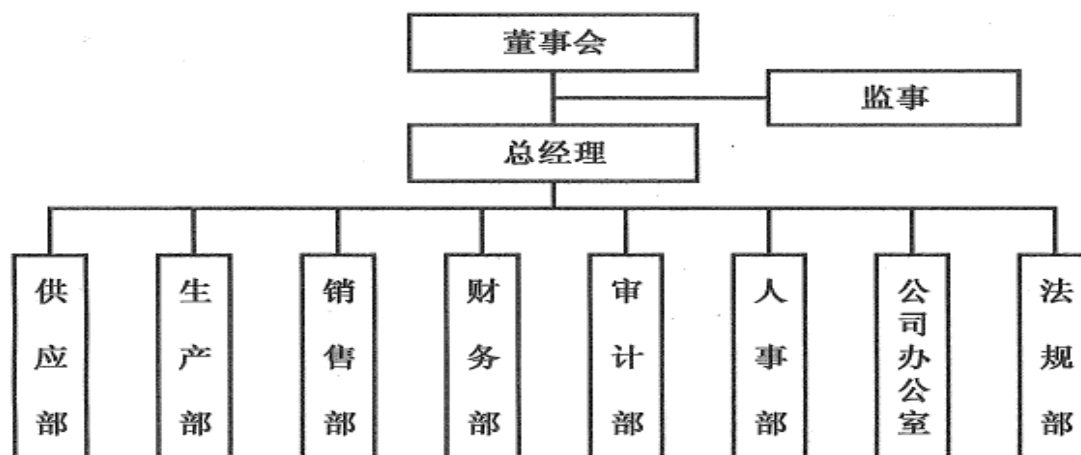
六、综合评价

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 公司组织机构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2008 年	2009 年
流动资产：		
货币资金	197348.30	216116.55
短期投资		
应收票据		
应收股利		
应收利息		
应收账款	16238.61	160.49
其他应收款	1684.51	27073.66
预付账款	74870.45	68686.33
应收补贴款		
存货	88754.66	8755.26
待摊费用		
其他流动资产		
流动资产合计	378896.52	320792.29
长期投资		
长期股权投资	61300.00	64540.00
长期债权投资		
长期投资合计	61300.00	64540.00
长期投资净额	61300.00	64540.00
固定资产		
固定资产原值	213105.94	218376.01
减：累计折旧	38472.49	49302.11
固定资产净值	174633.45	169073.89
固定资产净值减值准备		
固定资产净额	174633.45	169073.89
工程物资		
在建工程	1002.82	104.58
固定资产合计	175636.27	169178.47
无形资产及其他资产		
无形资产	5138.68	5021.05
长期待摊费用		
其他长期资产		
无形资产及其他资产合计	5138.68	5021.05
资产总计	620971.48	559531.82

附件 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2008 年	2009 年
流动负债		
短期借款	140700.00	80000.00
应付票据	115800.00	3200.00
应付账款	4689.20	3314.12
预收账款	1273.07	733.44
应付福利费	376.29	0.00
应付股利		
应交税金	-861.34	3130.90
其他未交款		
其他应付款	3258.81	1016.45
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	265236.02	91394.91
长期负债		
长期借款	60016.00	133016.00
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	60016.00	133016.00
负债合计	325252.02	224410.91
少数股东权益		
所有者权益		
实收资本	28229.56	28229.56
资本公积	129675.74	129675.74
盈余公积	17038.06	24827.73
未分配利润	120776.10	152387.88
所有者权益合计	295719.45	335120.91
负债及所有者权益合计	620971.48	559531.82

附件 3 合并利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年
一、主营业务收入	350899.69	370292.21
减: 主营业务成本	281628.93	300624.99
主营业务税金及附加		
二、主营业务利润	69270.76	69667.23
加: 其他业务利润	9.03	-0.03
减: 营业费用	3044.91	3944.96
管理费用	2933.64	2595.49
财务费用	12720.00	10506.23
其他		
三、营业利润	50581.25	52620.52
加: 投资收益	2541.75	720.00
补贴收入	7.00	8.30
营业外收入	25.08	319.72
其他		
减: 营业外支出	170.45	1658.54
其他支出		
加: 以前年度调整		
四、利润总额	52984.64	52009.99
减: 所得税	13308.88	13061.61
减: 少数股东损益		
加: 未确认的投资损失		
五、净利润	39675.76	38948.38

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年
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	426278.96	448912.43
收到的税费返还		
收到的其他与经营活动有关的现金	13908.76	2658.64
经营活动产生的现金流入小计	440187.72	451571.08
购买商品、接受劳务支付的现金	299692.34	372920.44
支付给职工以及为职工支付的现金	3271.14	3853.34
支付的各项税费	40553.13	37438.16
支付的其他与经营活动有关的现金	6245.39	12154.63
经营活动产生的现金流出小计	349762.00	426366.57
经营活动产生的现金流量净额	90425.72	25204.51
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	2541.75	720.00
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	2541.75	720.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	28169.14	4701.40
投资所支付的现金	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	61469.14	7941.40
投资活动产生的现金流量净额	-58927.39	-7221.40
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	303732.00	373579.00
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	303732.00	373579.00
偿还债务所支付的现金	272332.00	361279.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	13981.73	11515.04
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	286313.73	372794.04
筹资活动产生的现金流量净额	17418.27	784.96
四、汇率变动对现金的影响	-34.22	0.18
五、现金及现金等价物净增加额	48882.38	18768.26
加: 期初先进及先进等价物余额	148465.92	
六、期末现金及先进等价物余额	197348.30	18768.26

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	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	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	191.44	308.43
固定资产折旧	16095.35	18442.30
无形资产摊销	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)	138.51	1534.60
固定资产报废损失		
财务费用	14015.95	11515.22
投资损失(减:收益)	-2541.75	-720.00
递延税款贷项(减:借项)		
存货的减少(减:增加)	400.57	79999.40
经营性应收项目的减少(减:增加)	-60756.41	-3243.89
经营性应付项目的增加(减:减少)	83088.49	-121697.56
其他		
经营活动产生的现金流量净额	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	197348.30	216116.55
现金等价物的期末余额	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	48882.38	18768.26

附件 5-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2010 年	2011 年 3 月
流动资产：		
货币资金	343162.12	344191.85
交易性金融资产		
应收票据		
应收账款	794.81	25767.55
预付款项	2686.97	3870.65
应收利息		
应收股利		
其他应收款	98166.63	87129.67
存货	10254.77	19042.29
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产		
流动资产合计	455065.29	480002.00
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	72773.66	72773.66
投资性房地产		
固定资产	155456.64	156297.40
在建工程	178.49	134.63
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	4903.43	4874.02
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	233312.22	234079.71
资产总计	688377.51	714081.70

附件 5-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

	2010 年	2011 年 3 月
流动负债：		
短期借款	128500.00	128500.00
交易性金融负债		
应付票据	40000.00	40000.00
应付账款	14062.35	34247.61
预收款项	653.85	579.02
应付职工薪酬		
应交税费	675.08	1019.43
应付利息		
应付股利		
其他应付款	734.02	684.95
一年内到期的非流动负债		
其他流动负债		
流动负债合计	184625.30	205031.02
非流动负债：		
长期借款	134016.00	134016.00
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	134016.00	134016.00
负债合计	318641.30	339047.02
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	28229.56	28229.56
资本公积	129675.74	129675.74
减：库存股		
盈余公积	31756.31	31756.31
未分配利润	180074.60	185373.08
外币报表折算差额		
归属于母公司所有者权益合计		
少数股东权益		
所有者权益（或股东权益）合计	369736.21	375034.69
负债和所有者权益（或股东权益）总计	688377.51	714081.70

附件 6 合并利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年 3 月
一、营业总收入	388500.81	69881.04
二、营业成本	324312.61	58637.52
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	1443.45	389.19
管理费用	5175.27	1042.84
财务费用	13189.17	3462.77
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）	1980.00	715.93
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）	46360.31	7064.65
加：营业外收入	280.02	
减：营业外支出	281.71	0.01
其中：非流动资产处置损失		
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	46358.61	7064.64
减：所得税费用	11715.73	1766.16
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	34642.89	5298.48
其中：归属于母公司所有者的净利润		
少数股东损益		

附件 7-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年 1-3 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	453815.96	56709.01
收到的税费返还		
收到的其他与经营活动有关的现金	1138.04	7348.92
经营活动产生的现金流入小计	454954.00	64057.93
购买商品、接受劳务支付的现金	283863.70	34302.39
支付给职工以及为职工支付的现金	4040.88	914.71
支付的各项税费	28139.41	2093.88
支付的其他与经营活动有关的现金	39114.74	22455.98
经营活动产生的现金流出小计	355158.73	59766.97
经营活动产生的现金流量净额	99795.27	4290.96
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资所收到的现金	2000.00	
取得投资收益所收到的现金	1980.00	715.93
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	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	4125.60	715.93
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	2750.10	453.61
投资所支付的现金	10233.66	
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	12983.76	453.61
投资活动产生的现金流量净额	-8858.16	262.32
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	200000.00	
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	200000.00	
偿还债务所支付的现金	150500.00	
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	13382.72	3523.56
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	163882.72	3523.56
筹资活动产生的现金流量净额	36117.28	-3523.56
四、汇率变动对现金的影响	-8.82	
五、现金及现金等价物净增加额	127045.57	1029.72
加: 期初先进及先进等价物余额		
六、期末现金及先进等价物余额	127045.57	1029.72

附件 7-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2010 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	34642.89
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	1060.22
固定资产折旧	14083.55
无形资产摊销	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)	96.30
固定资产报废损失	
财务费用	13382.72
投资损失(减:收益)	-1980.00
递延税款贷项(减:借项)	
存货的减少(减:增加)	-1499.51
经营性应收项目的减少(减:增加)	-5727.93
经营性应付项目的增加(减:减少)	45619.40
其他	
经营活动产生的现金流量净额	99795.27
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	343162.12
现金等价物的期末余额	216116.55
减: 现金等价物的期初余额	
现金及现金等价物净增加额	127045.57

附件 8 主要计算指标

项目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	14.87	45.16	813.36	--
存货周转次数(次)	3.17	6.17	34.12	--
总资产周转次数(次)	0.65	0.63	0.62	--
现金收入比(%)	121.48	121.23	116.81	81.15
盈利能力				
主营业务利润率(%)	19.74	18.81	16.52	16.09
总资本收益率(%)	8.76	9.15	5.15	--
净资产收益率(%)	13.42	11.62	9.37	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	16.87	28.41	26.60	26.33
全部债务资本化比率(%)	51.70	39.22	45.00	44.65
资产负债率(%)	52.38	40.11	46.29	47.48
偿债能力				
流动比率(%)	142.85	351.00	246.48	234.11
速动比率(%)	109.39	341.42	240.93	224.82
经营现金流动负债比(%)	34.09	27.58	54.05	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.95	7.13	5.53	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.80	2.63	4.09	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.10	0.08	0.30	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	2.25	1.56	6.80	--
现金偿债倍数(倍)	3.29	3.60	5.72	5.72
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	7.34	7.53	7.58	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.51	0.42	1.66	--

附件 10 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 11 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年度第二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。

