

跟 踪 评 级 公 告

联合[2011] 345 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，并维持其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
二零一一年五月十九日



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

跟踪评级时间: 2011 年 5 月 19 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	11 年 3 月
现金类资产(亿元)	21.61	34.32	34.42
资产总额(亿元)	55.95	64.84	71.41
所有者权益/含少数股东权益(亿元)	33.51	36.97	37.50
短期债务(亿元)	8.32	16.85	16.85
全部债务(亿元)	21.62	30.25	30.25
营业收入/主营业务收入(亿元)	37.03	38.85	6.99
利润总额(亿元)	5.20	4.64	0.71
EBITDA(亿元)	8.21	7.39	--
经营性净现金流(亿元)	2.52	9.98	0.43
营业利润率/主营业务利润率(%)	18.81	16.52	16.09
净资产收益率(%)	11.62	9.37	--
资产负债率(%)	40.11	46.29	47.48
全部债务资本化比率(%)	39.22	45.00	44.65
流动比率(%)	351.00	246.48	234.11
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, 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

辽宁宏程塑料型材有限公司(以下简称“公司”或“宏程塑材”)是中国大型现代化塑料型材生产基地之一。跟踪期内, 受益于城市化进程加快、房地产业快速发展等因素, 公司收入规模平稳扩大; 公司债务负担有所加重, 但经营活动获现能力增强, 整体偿债能力较强。

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”的信用等级为 A-1。

优势

- 1、塑料型材行业近年来发展较快, 在城市化进程加快、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。
- 2、公司目前年塑料型材产能 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, 公司收入规模稳定增长, 毛利率较稳定。
- 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”具有较强的保护能力。

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、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”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、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,公司主营业务十分突出。

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。伴随房地产市场的强劲发展和新农村建设的推进,中国塑料异型材及门窗制品行业也有了突飞猛进的发展,总规模与产销量成倍增长。根据中国塑料加工工业协会异型材及门窗制品专业委员会统计数据显示,2009年中国各类塑料异型材PVC树脂应用总量大约在430~450万吨左右,2009年全年各类塑料异型材产量估计在500万吨左右,总产能大约在750~800万吨左右。2009年国内规模以上门窗用塑料异型材大约在280万吨左右。目前塑料门窗加工制造能力可达7亿平方米/年,估计年应用量为4.5亿平方米以上。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单位我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,相应上游PVC的价格变动对塑料型材生产企业的经营业绩影响较大。

截至2009年底,中国聚氯乙烯生产企业104家,总产能1780万吨,其中电石法产能1363万吨,占总产能的76%。2009年中国PVC产量为915.5万吨,开工率51%。2010年中国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%。

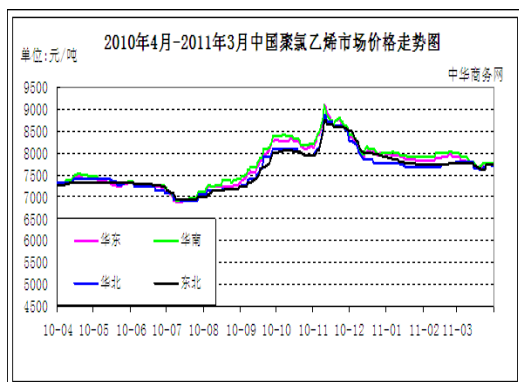
图1 中国PVC行业产能情况



资料来源：卓创资讯

从2009年底至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。预计未来，国家节能减排，PVC作为高耗能、高污染行业首当其中，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2 近期PVC价格情况



资料来源：中华商务网

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。2010年全国完成房地产开发投资48267亿元，同比增长33.2%，其中商品住宅投资34038亿元，同比增长32.9%。从房地产主要指标看，房地产市场呈现快速增长态势，房屋销售价格全年呈现了先扬后落的态势，全年平均涨幅9.99%，2010年全国70个大中城市新建商

品住宅销售价格全年平均涨幅在13.67%，在四月份的时候达到17.3%的高点，在年末的时候回落到8.5%。2010年以来，中国国土资源部和人民银行等部门相继出台了，包括确保保障性住房、棚户改造和自住性中小套型商品房建设用地不低于住房建设用地供应总量的70%，以及金融机构不得向囤地炒地捂盘房地产企业放贷等政策，以抑制房价的快速上涨。

进入2011年，国家对房地产业的宏观调控进一步加强：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

公司2010年实现营业收入388500.81万元，其中主营业务较上年增长4.90%，从产品结构看，其中普通塑料型材（指普通白色塑料型材，以下简称“普塑”）收入分别占主营业务收入的80.21%，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46358.61万元，较上年下降10.87%，主要是由于公司主要产品普塑市场竞争及成本压力上升所致。

2011年1~3月公司实现营业收入69881.04万元，较上年同期增长9.41%，实现利润总额7064.64万元，较上年下降16.75%，主要是受以PVC为主的原材料价格持续高位徘徊影响。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出现波动。

表 1 公司主营业务收入分布（单位：亿元）

项目	2009 年	2010 年	11 年 1-3 月
普塑	28.01	31.16	5.80
彩塑	9.02	7.69	1.19
合计	37.03	38.84	6.99

资料来源：公司提供

公司生产基地均位于公司总部所在地辽宁省辽阳市，近年来，公司加大了对混料系统和塑料型材生产线的投入建设，扩大生产规模，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，已达到了年产60万吨塑料型材的生产能力，年实际产量在40万吨左右。

表 2 公司近年来产销量情况（单位：万吨）

项 目	2009 年	2010 年	11 年 1-3 月
产能	56	60	60
普塑	产量	32.43	42.18
	销量	37.76	41.98
彩塑	产量	8.96	7.64
	销量	9.1	7.65
合计	产量	41.39	49.82
	销量	46.86	49.63

资料来源：公司提供

从近年来销售情况看，随着产能的扩展，公司销售规模逐年稳定增长，2010年公司实现普塑产品销售41.98万吨，彩塑产品7.65万吨。

从公司塑料型材生产成本构成来看，原材料是其最主要构成部分，约占总成本的为90%其中主要原材料PVC约占原材料成本的70%，其价格变化直接影响公司产品的盈利水平。2010年公司采购PVC约34万吨，采购金额为26亿元，2011年公司预计采购PVC约38万吨。在采购价格方面，公司与国内多家大型生产PVC供应商保持着良好的合作关系，能够拿到市场较低的原材料采购价格。公司一般在年初与其签订全年框架采购协议，具体价格按实际采购数量计算。

表 3 公司原材料采购情况 单位：万吨/亿元

2009年		2010年		11年1-3月	
数量	金额	数量	金额	数量	金额
21.81	13.84	34.32	26.29	6.76	5.40

资料来源：公司提供

2. 管理分析

跟踪期内，公司在治理结构及高管人员上无重大变化。

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年财务报表依照旧会计准则；2010年、2011年1~3月采用新会计准则格式，且2011年1~3月财务报表未经审计。

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。

1. 盈利能力

跟踪期内，受建筑业快速发展及房地产市场的良好发展态势影响，公司的营业收入规模实现平稳增长，其中主营业务收入388426.17万元，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1~3月，公司分别实现营业收入和利润总额为69881.04万元和7064.64万元。

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，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688377.51万元，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，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，同比增长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，公司改变了对它的购买方式。

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。

截至2010年底，公司负债合计318641.30万元，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3月底，公司负债合计339047.02万元；负债构成中，流动负债占

60.47%，非流动负债占39.53%，与2010年底相比，流动负债所占比重略有提高。

截至2010年，流动负债以短期借款和应付票据为主，两者同比增长都很大。截至2010年，短期借款为128500万元，同比增长60.62%，主要是由于公司已入股沈阳农村商业银行5250万股；截至2010年，应付票据为40000万元，同比增长1150.00%，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3月底，三项指标分别为47.48%、44.65%和26.33%，较上年底变化不大。

截至2010年底，公司所有者权益369736.21万元，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3月底，公司所有者权益375034.69万元。

总体分析，公司资产构成以流动资产为主；债务总额呈上升趋势，债务负担略有加重，但仍处于合理水平。

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；2011年3月底分别为234.11%和224.82%，由于流动负债增幅低于流动资产的增幅，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。

从长期偿债能力指标看，2010年，公司

EBITDA为73924.51万元；同期，公司全部债务由2009年的216216.00万元增加至2010年的302516万元。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，公司长期偿债指标弱化明显，长期偿债能力较强。

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。

截至2011年3月底，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。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，截至2011年3月底已收回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5 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
辽宁程程塑料有限公司	10000	2010.8.31-2011.8.29
辽宁程程塑料有限公司	40000	2010.6.28-2011.6.27
辽宁程程塑料有限公司	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

5. 存续期短期融资券偿还能力分析

公司于2011年4月发行的第一期短期融资券的额度为6亿元（简称“11宏程CP01”），将于2012年4月到期。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，为存续期内短期融资券发行额度的5.72倍，截至2011年3月底，公司现金类资产为

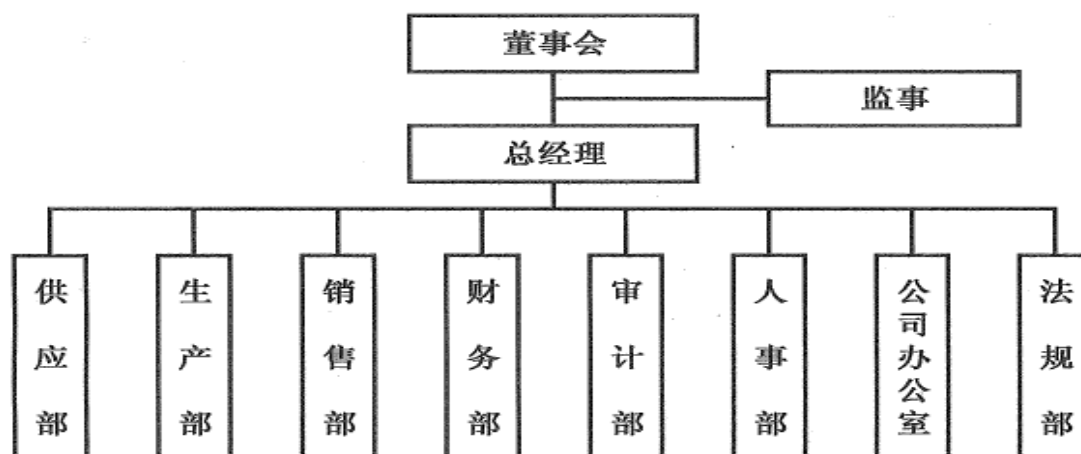
34.42亿元，为存续期内短期融资券发行额度的5.74倍，现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度较好。

2009～2010年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券的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本期短期融资券的0.42倍和1.66倍。公司经营活动现金流对本期的短期融资券本金覆盖程度较好。

2009～2010年，公司EBITDA/本期发债额度分别为1.37倍和1.23倍，公司EBITDA对本期短期融资券保障程度较高。

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”的信用等级为A-1。

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		
经营性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				
营业利润率/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 9 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 10 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 11 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