

跟 踪 评 级 公 告

联合[2012] 795 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“12辽宏塑CP001”的信用等级为A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一二年十月十九日

评级业务专用章

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
12 辽宏塑 CP001	6 亿元	2012/8/13-2013/8/13	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2012 年 10 月 19 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 6 月
现金类资产(亿元)	21.61	34.32	42.39	20.56
资产总额(亿元)	55.95	68.84	83.95	58.62
所有者权益(亿元)	33.51	36.97	40.71	41.78
短期债务(亿元)	8.32	16.85	27.50	7.30
全部债务(亿元)	21.62	30.25	38.70	12.90
营业收入(亿元)	37.03	38.85	39.00	17.01
利润总额(亿元)	5.20	4.64	5.00	1.44
EBITDA(亿元)	8.21	7.39	8.45	--
经营性净现金流(亿元)	2.52	9.98	0.92	9.26
营业利润率(%)	18.81	16.52	17.67	18.57
净资产收益率(%)	11.62	9.37	9.17	--
资产负债率(%)	40.11	46.29	51.51	28.72
全部债务资本化比率(%)	39.22	45.00	48.74	23.59
流动比率(%)	351.00	246.48	203.16	442.24
全部债务/EBITDA(倍)	2.63	4.09	4.58	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.13	5.53	5.33	--
经营现金流流动负债比(%)	27.58	54.05	2.97	--

注: 1、2010 年财务数据为 2011 年年初数;

2、2012 年上半年财务数据未经审计。

分析师

赵杰 田甜

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, 辽宁宏程塑料型材有限公司(以下简称“公司”)产品产销量有所下滑, 但彩塑收入占比提高, 盈利能力稳定, 偿债能力仍维持在良好水平。联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也关注到公司主要原料 PVC 价格波动、塑料型材行业竞争激烈、房地产宏观调控等因素给公司经营带来的不利影响。

国家房地产调控政策持续, 对塑料型材市场需求产生一定影响; 长期来看, 受益于城市化进程加快、保障房与新农村建设等因素, 以及在国家提倡推动节能减排的背景下, 塑料型材行业仍具有发展空间, 有助于支撑公司的经营及信用水平。

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“12 辽宏塑 CP001”信用等级为 A-1。

优势

- 1、在城市化进程、保障房建设不断推进和节能减排的背景下, 塑料型材行业发展较快。
- 2、公司目前塑料型材年产能 60 万吨, 实际产量 40 余万吨, 产量规模位居行业第二, 产品种类丰富。
- 3、公司债务负担减轻, 现金类资产及经营性现金流对“12 宏程 CP001”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对建材行业产生一定影响。
- 2、公司对关联方的其他应收款规模较大, 对公司资金形成一定占用。
- 3、受关联交易影响, 公司经营性净现金流波动较大。

本报告用于相关决策参考, 并非某种决策的结论、建议等。报告中引用的企业相关资料

主要由企业提供, 联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

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、本跟踪评级结果自发布之日起 12 个月内有效；根据后续评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照联合资信评估有限公司关于辽宁宏程塑料型材有限公司主体长期信用及存续期内相关债券“12 辽宏塑 CP001”的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、主体概况

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 2012 年 6 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 2012 年 6 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部等职能管理部门，下辖 4 个生产分厂。

截至 2011 年底，公司资产总额为 83.95 亿元，所有者权益为 40.71 亿元，2011 年公司实现营业收入 39.00 亿元，利润总额 5.00 亿元。

截至 2012 年 6 月底，公司资产总额为 58.62 亿元，所有者权益为 41.78 亿元；2012 年 1~6 月，公司实现营业收入 17.01 亿元，利润总额 1.44 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。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2011 年三季度以来，受欧债危机扩散影响，外需总体出现走弱态势，同时国内基建和房地产投资作为重要的终端需求，在政策收紧环境下也出现明显放缓。而受前期内外终端需求扩张影响，制造业投资在 2011 年一直保持高速增长，在产能扩张而终端需求突然由强转弱的背景下，导致工业产成品库存在趋势上持续上升，2011 年三季度以来工业增加值同比增速出现明显下滑。整体而言，2011 年中国宏观经济运行总体出现缓中趋稳态势。根据《中华人民共和国 2011 年国民经济和社会发展统计公报》，2011 年国内生产总值 471564 亿元，比上年增长 9.2%。其中，第一产业增加值 47712 亿元，增长 4.5%；第二产业增加值 220592 亿元，增长 10.6%；第三产业增加值 203260 亿元，增长 8.9%。第一产业增加值占国内生产总值的比重为 10.1%，第二产业增加值比重为 46.8%，第三产业增加值比重为 43.1%。

2011 年，中国全社会固定资产投资 311022 亿元，比上年增长 23.6%，扣除价格因素，实际增长 15.9%。其中，固定资产投资（不含农户）301933 亿元，增长 23.8%；农户投资 9089 亿元，增长 15.3%。东部地区投资 130319 亿元，比上年增长 20.1%；中部地区投资 70783 亿元，增长 27.5%；西部地区投资 71849 亿元，增长 28.7%；东北地区投资 32687 亿元，增长 30.4%。2011 年，中国全年货物运输总量 369 亿吨，比上年增长 13.7%。货物运输周转量 159014 亿吨公里，增长 12.1%。

2012 年上半年实现国内生产总值 22.7 万亿元，同比增长 7.8%，增幅比上年同期回落 1.8 个百分点。其中二季度同比增长 7.6%，增速比上季度回落 0.5 个百分点，环比增长 1.8%。根据国家统计局发布的最新统计数据，2012 年 1-8 月，固定资产投资（不含农户）217958.07 亿元，同比增长 20.2%。其中，东部地区投资 103988.31

亿元,同比增长20.2%;中部地区投资60090.23亿元,同比增长25.3%;西部地区投资52375.59亿元,同比增长23.8%。2012年1-8月,全社会货物运输量261.06亿吨,同比增长11.5%;货物运输周转量110199.09亿吨公里,同比增长9.7%。

2. 政策环境

财政政策方面,2011年全年公共财政收入103740亿元,比上年增加20639亿元,增长24.8%;其中税收收入89720亿元,增加16510亿元,增长22.6%。2011年,中国财政政策主要措施包括:重启价格调节基金,加大对农业的财政补贴力度,抑制物价上涨幅度;支持自主创新和战略性新兴产业发展,有序启动“十二五”规划重大项目建设,促进产业结构优化升级;继续对部分小型微利企业实施所得税优惠政策,分步实施个人所得税制度改革,促进企业发展和引导居民消费。2012年3月召开的“两会”上,明确要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,根据形势变化适时适度预调微调,以维持经济的稳定增长。2012年中国将财政工作的重点放在保障和改善民生各项工作方面。2012年中央财政用在与人民群众生活直接相关的教育、医疗卫生、社会保障和就业、住房保障、文化方面的民生支出安排合计1.38万亿元,同比增长19.8%;用在农业水利、交通运输、节能环保、城乡社区事务等方面与民生密切相关的支出安排合计1.51万亿元。2012年上半年,全国财政支出增长前两位的为交通运输支出、住房保障支出,分别较上年同期增长44.1%和36.4%。

货币政策方面,2011年,央行货币政策较为频繁,年度内6次上调存款准备金率,3次上调存贷款基准利率。根据2011年第四季度《中国货币政策执行报告》,2011年年末,中国广义货币供应量M2余额为85.2万亿元,同比增长13.6%,增速比上年低6.1个百分点。人民币贷款余额同比增长15.8%,增速比上年低

4.1个百分点,比年初增加7.47万亿元。2011年社会融资规模为12.83万亿元,其中债券融资明显增多。金融机构贷款利率总体稳步上行,12月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为8.01%,比年初上升1.82个百分点。2012年1~7月,央行3次下调存款准备金率,并于7月非对称得下调金融机构人民币存贷款基准利率,通过此类货币政策工具向实体经济释放流动性。根据2012年第二季度《中国货币政策执行报告》,截至2012年6月底,中国广义货币供应量M2余额为92.5万亿元,同比增长13.6%。人民币贷款余额同比增长16.0%,比年初增加4.86万亿元,同比多增6833亿元。上半年社会融资规模为7.78万亿元。金融机构贷款利率继续下行,6月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为7.06%,比3月份和年初分别下降0.56个和0.95个百分点。

产业政策方面,调整产业结构和转变经济增长方式是政策的主线。2011年3月16日,国务院正式发布了《国民经济和社会发展的第十二个五年规划纲要》;2011年9月7日,国务院发布《“十二五”节能减排综合性工作方案》;2011年中央政府继续加强房地产调控,“国八条”、房产税试点改革先后落地,“限购”、“限价”、“限贷”等政策全面升级,房地产业固定资产投资和信贷增速继续回落。2012年5月国务院常务会议通过了《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》,提出了节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料以及新能源汽车等七大战略性新兴产业的重点发展方向和主要任务。上述规划的出台,对于保持经济长期平稳较快发展具有重要意义。

四、行业及区域经济环境

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

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。2009 年中国 PVC 总产能为 1800 万吨左右，2010 年中国 PVC 总产能达到 2000 万吨左右，较 2009 年增长 11.11%；2011 年中国 PVC 总产能 2068 万吨，受房地产调控政策影响，增速放缓，同比增长 3.40%。在经历 2001 年到 2008 年的产能快速增长后，近几年产能增幅出现明显下滑，预计将进入平稳发展期。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

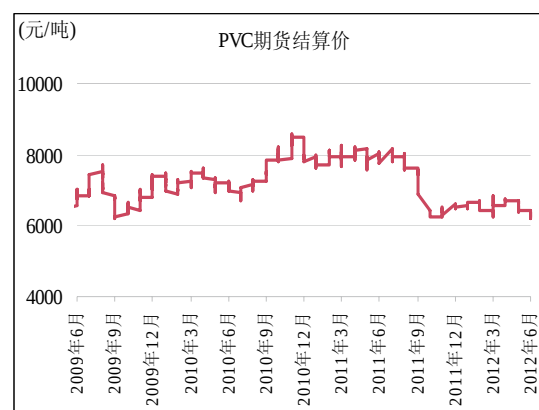
从塑料型材原料构成看，PVC是最主要的构成部分，PVC的价格变动对塑料型材生产企业的经营业绩影响较大。

近几年，中国PVC产能一直保持增长，2011年PVC产能达到了2068万吨，较2010年增长20.8%。2011年，中国PVC累计产量为1295.20万吨，同比增长约12.50%，产能利用率为62.63%；2012年1-6月，中国PVC累计产量为671万吨，同比增长约4.60%，增幅有所下降。

2009~2010年底，PVC价格整体呈上升趋势，从2009年底6500元/吨，逐渐爬升至8000元/吨。PVC市场价格持续在高位徘徊，再加上企业用工成本的不断攀升，整个塑料型材行业在成本上形成很大压力。2011年6月后，PVC整体价格开始回落，企业原材料成本压力有所减轻。整体而言，未来一段时间，PVC价格仍将在

6000-8000区间波动震荡。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 1 近年 PVC 期货结算价格情况



资料来源：wind资讯

③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，导致近年来国家房产景气指数较之前有所回落，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。中国统计局发布的数据显示，2011年，中国商品房销售面积 10.99 亿平方米，同比增长 4.9%，增幅同比下降 5.7 个百分点；商品房销售额 59119 亿元，同比增长 12.1%，增幅同比下降 6.8 个百分点。市场供需方面，2011 年，中国完成房地产开发投资 61740 亿元，同比增长 27.9%，增幅同比回落 5.3 个百分点；房屋新开工面积 19.01 亿平方米，同比增长 16.2%；施工面积 50.80 亿平方米，同比增长 25.3%；竣工面积 8.92 亿平方米，同比增长 13.3%。2012 年 1~6 月份，中国商品房销售面积 39964 万平方米，同比下降 10.03%，其中，住宅销售面积下降 11.20%；商品房销售额 23314 亿元，同比下降 5.19%，其中，住宅销售额同比下降 6.46%；房

地产开发投资 30609 亿元，同比增长 16.61%，其中，住宅投资 20878 亿元，增长 12.01%，占房地产开发投资的比重为 68.21%。房地产投资增速放缓，但仍维持在高位，商品房成交量逐渐萎缩，调控政策初步成效已开始显现，后期宏观调控累积效应将逐步体现。政策调控使得房价以及房地产建设增速变缓。

随着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逐步平稳。

未来，房地产行业的宏观调控将影响行业景气度，从而对型材市场需求产生一定影响。但由于城市化进程的推进，国家加大对保障性住房以及新农村的建设力度，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. 区域经济环境

公司地处辽宁省中部，北距沈阳 60 公里，南邻鞍山，位于沈大高速公路之间，距大连港 332 公里，便利的交通为公司的原材料采购和销售运输创造了得天独厚的条件。近年来，公司所在的辽阳市依托显著的区位优势，较好的工业基础，丰富的矿产和旅游资源，大力发展工业、农业、贸易和旅游业，国民经济保持了平稳较快发展。2009~2011 年辽阳市地区生产总值和地方一般预算收入平均增速为 16.22% 和 44.34%，其中 2011 年全年实现地区生产总值 888.67 亿元，同比增长 13.5%；地方一般预算收入 100 亿元，同比增长 30.72%，其中，地税完成税收 74.5 亿元，较上年增长 31%。辽阳市国民经济平稳较快发展的形势为公司的发展提供了良好的本地经济环境。

近年来，在东北地区等老工业基地振兴战

略稳步实施背景下，东北地区经济社会发展继续保持了良好态势。2011 年，东北三省实现地区生产总值 45060 亿元，同比增长 12.6%（同期全国平均增速为 9.2%），较 2010 年回落 1.0 个百分点，但仍保持了较高发展速度；2011 年，东北三省实现地方财政一般预算收入 4487 亿元，同比增长 33.6%（同期全国财政收入增长 24.8%；2011 年，东北三省完成社会消费品零售总额 16824 亿元，同比增长 17.5%（同期全国平均增速为 17.1%）；2011 年，东北三省实现进出口总额 1564 亿美元，增长 25.1%（同期全国平均增速为 22.5%），占全国比重由 2010 年的 4.1% 提高到 4.3%。

总体看，公司所在的辽阳市区位优势显著，腹地内整个东北地区经济保持快速增长，为公司发展提供了较好的外部经济环境。

五、基础素质分析

跟踪期内，公司在企业规模与竞争力、人员素质与结构、技术研发方面无重大变动。

六、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。

七、经营管理

跟踪期内，公司营业收入小幅增长，2011 年，公司实现营业收入 39.00 亿元，同比 2010 年增长 0.38%。

从收入构成看，生产销售普通塑料型材（指普通白色塑料型材，以下简称“普塑”）在公司的营业收入中占比较大，2010~2011 年分别为 83.04% 和 76.85%，其中 2011 年普塑营业收入为 29.97 亿元，较上年下降 7.10%，主要原因为公司加大了产品结构调整的步伐，增加毛利率更高的彩色塑料型材（以下简称“彩塑”）生产销售的占比份额。

从毛利率来看,跟踪期内,公司营业毛利率有所提高,其中 2011 年为 17.55%,同比上年上升 6.23 个百分点,主要是由于 2011 年下半年原材料 PVC 价格成本降低,普塑产品毛利率有所上升,以及毛利率较高的彩塑占比增加所致。

2012年1~6月,受益于原材料PVC价格成本的降低以及产品价格有所上升,普塑产品毛利率进一步提高,公司实现营业收入17.01亿元,比上年同期增长3.52%;整体毛利率为18.57%,较2011年上升了5.81个百分点。

表 1 公司营业收入分布与毛利率情况(单位:亿元)

项 目	2010 年			2011 年			2012 年 1~6 月		
	营业收入	占比	毛利率	营业收入	占比	毛利率	营业收入	占比	毛利率
普通型材	31.16	80.20%	12.82%	29.97	76.97%	14.74%	13.26	77.98%	15.92%
彩色型材	7.69	19.80%	31.50%	8.97	23.03%	26.91%	3.75	22.02%	27.94%
合计	38.85	100.00%	16.52%	38.93	100.00%	17.55%	17.01	100.00%	18.57%

资料来源:公司提供

注:由于未计入其他业务收入,以及四舍五入原因,各项数据合计与营业收入有所出入。

截至 2012 年 6 月底,公司拥有 262 条挤出机生产线,其中一分厂拥有挤压机 24 条、二分厂拥有挤压机 120 条、三分厂拥有挤压机 42 条、四分厂拥有挤压机 76 条。

从产品类别看,公司普塑产品在总产量中占比一直在 3/4 以上,是公司的主要产品,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。另外彩塑产品在成本与普塑产品相差不大的情况下,市场售价相对较高,每吨一般高于普塑 3000 元~4000 元左右,毛利率约为普塑的 1.5~2 倍,附加值较高。近年来,公司加大了对彩塑产品的生产与销售力度,逐渐提高了其在总生产中的比重。

合计	产量	49.82	47.67	20.86
	销量	49.63	47.07	20.34

资料来源:公司提供

截至 2012 年 6 月底,公司拥有年产 60 万吨塑料型材的生产能力。2010 年~2011 年公司实际产量分别为 49.82 万吨和 47.67 万吨,其中 2011 年随着国家对房地产行业的调控政策进一步落实,产量较上年有所回落。

公司在国内的销售仍主要分布在东北三省及内蒙古等地,在北方市场占有率维持在85%以上。2011年,公司实现产品销售47.07万吨,在国内市场占有率在10%以上,仅次于芜湖海螺型材科技股份有限公司,排名第二;彩塑产品销售8.55万吨,在国内市场排名第一。

在销售价格方面,目前市场上已经形成了以芜湖海螺和辽宁宏程为标杆的价格体系,公司可以随着PVC的价格变动,对销售价格进行小幅调整,以适应原材料价格变动带来的成本压力。2009年以来,公司产品销售平均价格随主要原材料PVC价格波动而略有波动,2011年普塑产品平均价格为9103.40元/吨,彩塑产品平均价格为12270.11元/吨,均比上年略有提高。2010年以来,随着PVC价格的回升,公司各产品平均销售价格有所回升。

总体看,公司普通塑料与彩色塑料销售均

表 2 公司近年来产销量情况(单位:万吨)

项 目	2010	2011	2012 年 1-6 月
产能	60	60	60
普塑	产量	42.18	39.12
	销量	41.98	38.52
	均价(含税)(元/吨)	8683.02	9103.40
彩塑	产量	7.64	8.55
	销量	7.65	8.55
	均价(含税)(元/吨)	11751.98	12270.11

价上涨；受房地产市场调控影响，普通塑料产销量下滑，公司整体产销量亦随之有所下降。随着彩塑在公司产销中的比重逐步提高，未来彩塑销售收入有望增长。

八、重大事项

截至2012年6月底，公司无其他重大事项。

九、募集资金使用情况

截至2012年6月底，公司“12辽宏塑CP001”所募集资金其中1亿元已用于购买原材料，5亿元即将置换银行贷款。

十、财务分析

公司提供的2010~2011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。近两年，公司无下属子公司，财务报表合并范围无变化。2012年上半年财务报表未经审计。

公司自2011年起采用新会计准则，2010年财务数据采用2011年期初调整数，分析基于2011年财务数据为主。

截至2011年底，公司资产总额为83.95亿元，所有者权益为40.71亿元，2011年公司实现营业收入39.00亿元，利润总额5.00亿元。

截至2012年6月底，公司资产总额为58.62亿元，所有者权益为41.78亿元；2012年1~6月，公司实现营业收入17.01亿元，利润总额1.44亿元。

1. 盈利能力

跟踪期内，公司产品价格不断提高，营业收入呈现稳步增长态势，2011年，达到39.00亿元；同期，营业成本增速减弱，同比减少1.00%。由于生产规模的提高以及良好的成本控制能力，同时公司产品价格随PVC价格变动可以相应略微调整，营业利润率有所回升，2011年为

17.67%。

随着业务规模增长，公司管理费用与财务费用规模也随之有所增长。2011年，公司期间费用合计2.25亿元，较2010年的1.98亿元有所增长。总体看，公司期间费用虽有所上升，但占营业收入的比重不高，跟踪期内分别为5.10%和5.76%。

从投资收益看，公司对大连银行股份有限公司等金融机构和企业进行了长期股权投资，2010~2011年，公司所取得的投资收益分别为1980.00万元和2932.62万元，投资质量较好。

从主要盈利指标看，总资本收益率和净资产收益率均有所下滑，2011年分别为4.70%和9.17%。整体看，公司盈利能力基本稳定。

2012年1~6月，公司实现营业收入和营业利润分别为17.01亿元和1.41亿元，分别占2011年全年的43.61%和28.64%，营业利润率回升至18.57%，同期公司完成利润总额1.44亿元，占2011年全年的28.78%。

2. 现金流分析

经营活动方面，2011年公司经营活动现金流入量较上年增长4.26%，主要以销售商品、提供劳务收到的现金为主，占比为91.63%，收到的其他与经营活动有关的现金大幅增长，主要为与关联公司辽宁程程塑料有限公司往来款项变动所致；同期，购买商品、接受劳务支付的现金大幅增加，经营活动产生的现金流量净额同比上年大幅减少90.74%，主要是由于公司集中加大原材料PVC的采购，并在2011年底预付约3亿元用于采购原材料；另外，公司在2010年开立的4亿元银行承兑汇票在2011年到期兑付，导致现金支出较大；公司现金收入比为111.46%，收入实现质量较好。

投资活动方面，2011年公司投资活动产生的现金流入量为1.15亿元，同比增长178.74%，主要是公司收回对沈阳农村商业银行的股权投资以及其他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

上年增长347.95%，为公司拟建的新厂址搬迁和新增部分机器设备项目资金支出约4.5亿元，其中包括部分土地出让金和部分设备预付款；2011年投资活动产生的现金流量净额为-4.67亿元。

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债务为主，2011年，公司筹资活动产生的现金流量净额为11.82亿元，较上年大幅增长227.31%，以满足增长的投资资金需求。

2012年1~6月，公司销售商品、提供劳务收到的现金18.01亿元，较上年同期增长5.24%；经营活动现金流出同比上年减少68.32%，经营活动产生的现金流量净额为9.26亿元，较上年同期增加20.39亿元；公司现金收入比为105.91%，较上年底下降5.55个百分点。同期，投资支付的现金3.18亿元，为投资的国内部分银行保本保息结构性存款。筹资活动中，2012年上半年公司办理了一笔长期融资租赁业务，吸收投资收到的现金2.50亿元；随着经营活动净现金流的增加，筹资活动产生的现金流量净额也有所降低，为-27.92亿元。

总体分析，公司经营活动获取现金能力较好，近年来对外投资规模不大，对外筹资压力随之有所降低。

3. 资本及债务结构

截至2011年底，公司资产总额83.95亿元，同比增长21.95%，主要是流动资产的增加所致。其中流动资产占75.23%，非流动资产占24.77%。

2011年底，公司流动资产较2010年底增长38.79%，其中应收账款、预付账款和存货变动较大。截至2011年底，公司流动资产合计63.16亿元，主要以货币资金、预付账款和存货为主，三者合计占比达89.13%。

2011年底，公司货币资金较2010年增长23.54%，主要为收入增加导致的的增长以及借款所获得的资金。截至2011年底，公司货币资金42.39亿元，几乎全部为银行存款，占比在99%

以上。

2010~2011年，公司应收账款增长迅速，大幅增长2706.77%，主要由于给予下游长期合作公司一定的账期延长所致。截至2011年底，公司应收账款2.23亿元，全部为1年期以内的欠款。2011年，公司对应收账款计提坏账准备0.02亿元，计提比例为1.00%，计提较为合理。

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。2011年6月份之后，原材料PVC价格开始下滑，考虑到原材料涨价预期，公司加大了原材料的预订量。截至2011年底，公司预付账款9.01亿元，较上年同期大幅增长3252.02%，预付账款构成中，原材料预付款约3亿元，预付设备款约1.5亿元，预付土地出让金约3亿元。

2010~2011年，公司其他应收款有所减少，截至2011年底，公司其他应收款账面价值4.64亿元，较去年下降52.76%。公司其他应收账款构成中，辽宁程程塑料有限公司3.89亿元，占比为84%；前4名共计4.50亿元，占比为96%，集中度较高。从账龄看，1年以内的占91.47%，账龄较短。2011年，公司共计提坏账准备553.28万元，为其他应收款账面余额的1.18%，计提较为合理。

截至2011年底，公司存货4.89亿元，较去年大幅增长376.74%，原材料采购的增加引起存货较快增长。其中原材料和产成品分别占比为76.29%和23.71%，由于2011年末原材料和产品价格较坚挺，公司未对存货计提跌价准备。

2010~2011年，公司长期股权投资减少11.67%，主要原因为公司对沈阳农村商业银行股权退出5250万元。截至2011年底，公司长期投资净额6.43亿元，主要是针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。

2010~2011年，公司固定资产净值减少10.70%，截至2011年底，公司固定资产原值22.00亿元，其中机器设备占83.91%、房屋及建筑物占10.19%、运输等其它设备占5.89%。公司

累计计提折旧合计6829.31万元，整体设备成新率77.42%。

近年来，公司在建工程账面净额较小，投资项目大部分在同年度完结转固，截至2011年底为34.39万元。

截至2011年底，公司无形资产净值0.48亿元，较去年略有下滑，主要为土地使用权，占比90%以上。

截至2012年6月底，公司合并资产总额58.62亿元，较2011年底减少30.18%，主要是货币资金和预付款项的减少所致。其中流动资产占比60.67%，非流动资产占比39.33%。截至2012年6月底，公司货币资金较2011年底减少51.51%，主要由于部分资金用于偿还银行贷款及2011年发行的12亿元短期融资券所致；2012年上半年，预付账款订购原材料逐渐入库并投入使用，从而导致预付账款较上年底减少55.08%；公司其他应收账款4.23亿元，仍主要为与关联企业辽宁程程塑料有限公司的往来款；截至2012年6月底，存货余额为3.61亿元，较2011年底减少1.28亿元，主要为公司上半年生产订单增加，消耗原材料数量增大；公司2012年上半年投资的国内部分银行保本保息结构性存款，导致持有至到期投资增加3.18亿元。

总体看，近年来，公司资产总额不断增长，流动资产逐步增加，非流动资产占比有所下降，货币资金量较为充裕，资产的整体流动性较好。

截至2011年底，公司负债总额为43.25亿元，其中流动负债占71.89%，非流动负债占28.11%，负债结构与资产结构较为匹配。截至2011年底，公司流动负债32.36亿元，同比2010年大幅上升68.38%，主要是公司同年度发行二期共计12亿元的短期融资券计入交易性金融负债所致；公司非流动负债12.16亿元，有所减少，大部分为长期借款。

截至2012年6月底，公司负债总额下降明显，为16.83亿元，较2011年底减少61.08%。其中流动负债占47.77%，非流动负债占52.23%。截至2012年6月底，公司2011年发行二期共计12

亿元的短期融资券到期兑付，导致交易性金融负债的减少；2012年6月底，公司应付票据增加2.80亿元，用于原材料购买；预收账款的形成主要是公司对一些新开发的客户要求交纳一定的订金，以保证销货款回款的安全性，2012年上半年公司针对合作时间较长的高质量客户减少了订金要求，导致预收款项相应的减少；2012年上半年长期应付款大幅增长，主要是公司为优化债务结构，办理了长期融资租赁业务。

2010~2011年，公司短期债务与整体债务负担有所上升，但有息债务规模和负债指标仍保持在较为适宜的水平。截至2011年底公司全部债务38.70亿元，其中短期债务和长期债务分别占71.06%和28.94%。从债务指标看，2011年公司全部债务资本化比率与资产负债率升至48.74%和51.51%；2012年6月底，由于公司2011年度两期短期融资券的到期兑付，以及有息债务的减少，公司负债指标大幅降低，上述两项指标分别为23.59%和28.72%，跟踪期内，公司债务负担减轻。

4. 偿债能力

跟踪期内，公司流动比率和速动比率有所下滑，但仍维持在较高水平，2011年底为203.16%和187.44%；2012年6月底，公司流动比率和速动比率上升较快，分别为442.24%和397.38%。近两年，公司经营现金流流动负债比分别为54.05%和2.97%；2011年，公司增加采购导致支付的现金增多，经营现金流净额下降较快，同期经营现金流流动负债比大幅下滑。总体看，公司短期偿债能力较强。

2010~2011年，公司EBITDA规模较为稳定，分别为7.39亿元和8.45亿元；公司有息债务规模整体有所上升，EBITDA利息倍数2011年为5.33倍，公司对利息支出的保障程度有所降低；全部债务/EBITDA有所上升，2011年为4.58倍。整体看，公司长期偿债能力较强。

截至2012年6月底，公司对外担保1.00亿元，占净资产比例为2.39%，为对关联方辽

宁程程塑料有限公司提供的担保。辽宁程程塑料有限公司是亚洲地区最大的塑料编织袋生产厂家，注册资本 4732 万美元，经营生产、销售各种塑料编织袋和各种薄膜，目前运营正常。公司对外担保规模较小，担保比率较低，或有负债风险较小。

截至 2012 年 6 月底，公司获得各家银行的授信总额 32.20 亿元，未使用额度为 22.10 亿元，公司间接融资渠道通畅。

存续期短期融资券偿还能力分析

截至 2012 年 6 月底，公司现金类资产为 20.56 亿元，为存续期内短期融资券发行额 6 亿元的 3.43 倍，现金类资产对存续期内短期融资券的保障能力良好。

2010~2011 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为“12 辽宏塑 CP001”的 7.58 倍和 7.91 倍；公司经营活动产生的现金流量净额分别为“12 辽宏塑 CP001”的 1.66 倍和 0.15 倍。公司经营活动现金流入量对存续期内短期融资券本金覆盖程度较好。

5. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（报告编号为：B-201210856323），截至 2012 年 6 月底，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

6. 抗风险能力

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，目前，房地产行业受国家宏观调控影响，投资增速放缓，对塑料型材市场需求形成一定影响，在一定程度上对行业内企业的经营产生压力。长期来看，在城市化进程加快与国家推动节能减排的背景下，塑料型材行业未来有着良好的发展前景。

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

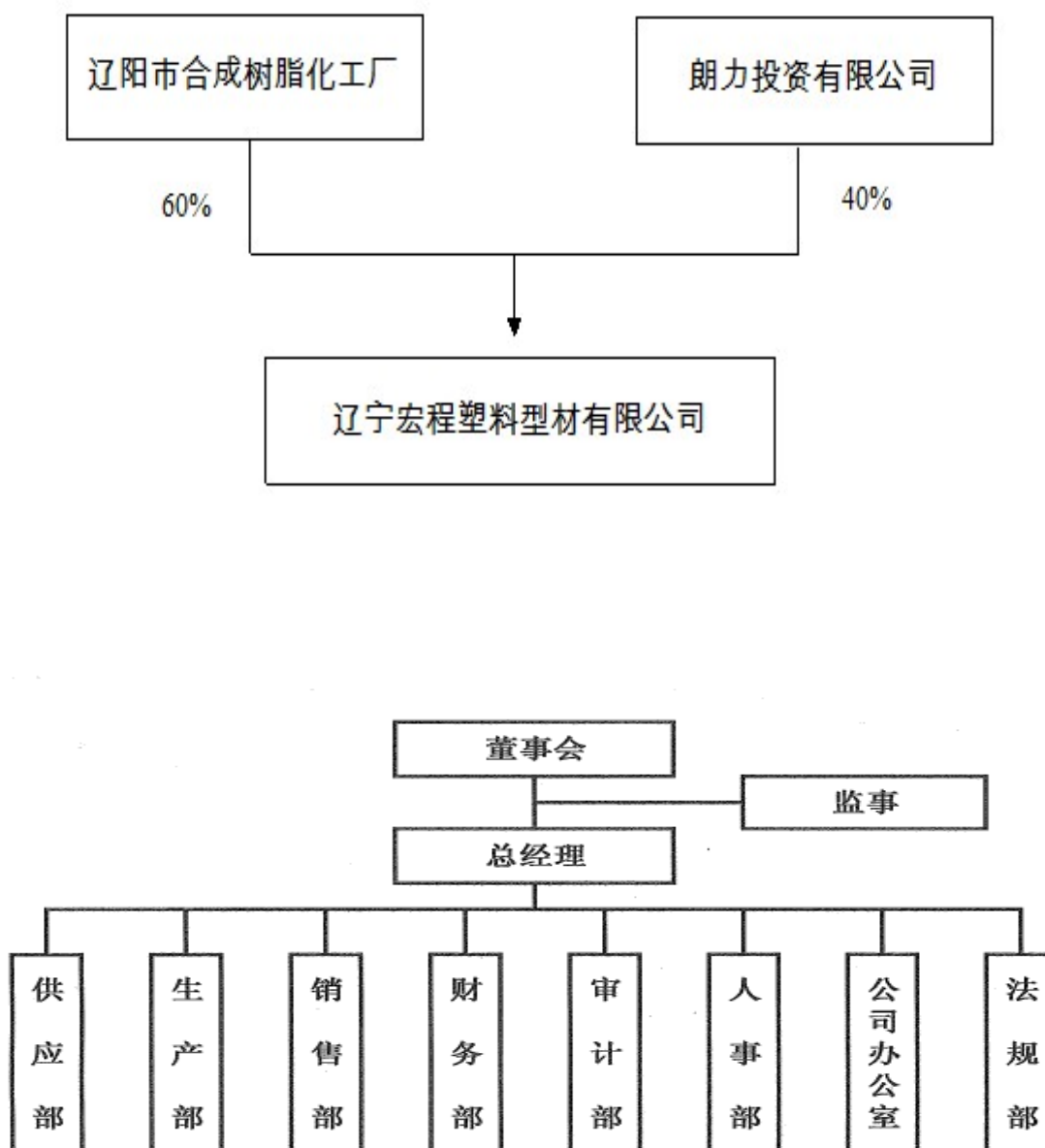
实力较强。跟踪期内，公司产品产销量有所下滑，但彩塑收入占比提高，营业利润率波动但总体维持在较为稳定水平，公司债务负担下降明显。截至 2012 年 6 月底，公司对外担保规模较小，担保比率低，或有负债风险较小。

总体看，公司整体抗风险能力正常。

十一、结论

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“12 辽宏塑 CP001”的信用等级为 A-1。

附件 1 公司股权结构图与组织结构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2009 年
流动资产：	
货币资金	216116.55
交易性金融资产	
应收票据	
应收账款	160.49
预付款项	68686.33
应收利息	
应收股利	
其他应收款	27073.66
存货	8755.26
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
非流动资产：	
长期投资	64540.00
其中：长期股权投资	64540.00
长期债券投资	
*合并价差	
长期投资合计	64540.00
固定资产原值	218376.00
减：累积折旧	49302.11
固定资产净值	169073.89
减：固定资产减值准备	
固定资产净额	169073.89
工程物资	
在建工程	104.58
固定资产清理	
固定资产合计	169178.47
无形资产	5021.05
长期待摊费用	
其他长期资产	
其中：待转销汇兑损失	
无形资产及其他资产合计	5021.05
递延税款借项	
递延税款	
非流动资产合计	238739.53
资产总计	559531.82

注：公司 2009 年实行旧会计制度。

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	2009 年
流动负债：	
短期借款	80000.00
应付票据	3200.00
应付账款	3314.12
预收款项	733.44
应付福利费职工薪酬	
其中：职工奖励及福利基金	
应付股利	
应交税金	3130.90
其他应交款	
其他应付款	1016.45
预提费用	
预计负债	
递延收益	
一年内到期的长期负债	
其他流动负债	
流动负债合计	91394.91
非流动负债：	
长期借款	133016.00
应付债券	
长期应付款	
专项应付款	
其他长期负债	
其中：待转销汇兑收益	
长期负债合计	133016.00
递延税款贷项	
负债合计	224410.91
所有者权益（或股东权益）：	
实收资本（或股本）	28229.56
中方投资	16937.74
外方投资	11291.82
资本公积	129675.74
盈余公积	24827.73
其中：储备基金	12413.87
企业发展基金	12413.87
未分配利润	152387.88
外币报表折算差额	
所有者权益小计	335120.91
减：未处理资产损失	
所有者权益（或股东权益）合计	335120.91
负债和所有者权益（或股东权益）总计	559531.82

注：公司 2009 年实行旧会计制度。

附件 3 合并利润表

（单位：人民币万元）

项 目	2009 年
一、主营业务收入	370292.21
其中：出口产品（商品）销售收入	
减：折扣与折让	
二、主营业务收入净额	370292.21
其中：（一）主营业务成本	300624.99
其中：出口产品（商品）销售成本	
（二）主营业务税金及附加	
三、主营业务利润（亏损以“－”号填列）	69667.23
加：其他业务利润（亏损以“－”号填列）	
减：（一）销售费用	3944.96
（二）管理费用	2595.49
（三）财务费用	10506.23
其中：利息支出	11515.04
汇兑净损失（汇兑净收益以“－”号添列）	5.13
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	52620.52
加：（一）投资收益（损失以“－”号填列）	720.00
（二）补贴收入	8.30
（三）营业外收入	319.72
减：营业外支出	1658.54
其他调整因素	
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	52009.99
减：所得税	13061.61
*少数股东损益	
加：*未确认的投资损失	
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	38948.38
其中：（一）年初未分配利润	120776.10
（二）其他转入	453.08
（三）货币换算差额	

注：公司 2009 年实行旧会计制度。

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	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	448912.43
收到的税费返还	
收到的其他与经营活动有关的现金	2658.64
经营活动产生的现金流入小计	451571.08
购买商品、接受劳务支付的现金	372920.44
支付给职工以及为职工支付的现金	3853.34
支付的各项税费	37438.16
支付的其他与经营活动有关的现金	12154.63
经营活动产生的现金流出小计	426366.57
经营活动产生的现金流量净额	25204.51
二、投资活动产生的现金流量	
收回投资所收到的现金	720.00
其中: 出售子公司所收到的现金	
取得投资收益所收到的现金	
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	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	4701.40
投资所支付的现金	3240.00
其中: 购买子公司所支付的现金	
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
投资活动产生的现金流量净额	-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	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	373579.00
偿还债务所支付的现金	361279.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	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	372794.04
筹资活动产生的现金流量净额	784.96
四、汇率变动对现金的影响	0.18
五、现金及现金等价物净增加额	18768.26

注: 公司 2009 年实行旧会计制度。

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

项目	2009 年
一、净利润	38948.38
加：少数股东损益	
资产减值准备	308.43
固定资产折旧	18442.30
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)	1534.60
固定资产报废损失	
财务费用	11515.22
投资损失(减:收益)	-720.00
递延税款贷项(减:借项)	
存货的减少(减:增加)	79999.40
经营性应收项目的减少(减:增加)	-3243.89
经营性应付项目的增加(减:减少)	-121697.56
其他	
经营活动产生的现金流量净额	25204.51
二、现金及现金等价物净增加情况	
现金的期末余额	216116.55
减：现金的期初余额	197348.30
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	18768.26

注：公司 2009 年实行旧会计制度。

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	变动率(%)	2012 年 6 月
流动资产：				
货币资金	343162.12	423946.06	23.54	205579.11
交易性金融资产				
应收票据				
应收账款	794.81	22308.33	2706.77	31164.98
预付款项	2686.97	90067.79	3252.02	40454.84
应收利息				
应收股利				
其他应收款	98166.63	46372.48	-52.76	42348.72
存货	10254.77	48888.59	376.74	36071.55
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	631583.25	38.79	355619.19
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				31800.00
长期应收款				
长期股权投资	72773.66	64283.66	-11.67	64283.66
投资性房地产				
固定资产	155456.64	138821.47	-10.70	129731.96
在建工程	178.49	34.39	-80.73	
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	4785.80	-2.40	4726.99
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	207925.32	-10.88	230542.61
资产总计	688377.51	839508.58	21.95	586161.80

注：2010 年财务数据为 2011 年期初数。

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）

负债及所有者权益	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 6 月
流动负债：				
短期借款	128500.00	155000.00	20.62	45000.00
交易性金融负债		120000.00		
应付票据	40000.00		-100.00	28000.00
应付账款	14062.35	83.47	-99.41	1027.10
预收款项	653.85	33564.22	5033.30	2751.64
应付职工薪酬				
应交税费	675.08	2130.29	215.56	3547.48
应付利息				
应付股利				
其他应付款	734.02	96.10	-86.91	87.71
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	310874.09	68.38	80413.93
非流动负债：				
长期借款	134016.00	112016.00	-16.42	56000.00
应付债券				
长期应付款		9565.00		31912.50
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	121581.00	-9.28	87912.50
负债合计	318641.30	432455.09	35.72	168326.43
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	31756.31	39219.77	23.50	39219.77
未分配利润	180074.60	209928.42	16.58	220710.31
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	369736.21	407053.49	10.09	417835.37
少数股东权益				
所有者权益（或股东权益）合计	369736.21	407053.49	10.09	417835.37
负债和所有者权益（或股东权益）总计	688377.51	839508.58	21.95	586161.80

注：2010 年财务数据为 2011 年期初数。

附件 6 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~6 月
一、营业总收入	388500.81	389967.33	0.38	170074.08
二、营业成本	324312.61	321056.12	-1.00	138497.92
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	2233.93	54.76	354.77
管理费用	5175.27	5364.43	3.66	2482.69
财务费用	13189.17	14862.42	12.69	14595.67
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	2932.62	48.11	
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	49383.04	6.52	14143.02
加: 营业外收入	280.02	572.26	104.36	232.83
减: 营业外支出	281.71	1.75	-99.38	
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	49953.54	7.75	14375.84
减: 所得税费用	11715.73	12636.26	7.86	3593.96
四、净利润 (净亏损以 “-” 号填列)	34642.89	37317.28	7.72	10781.88
其中: 归属于母公司所有者的净利润				
少数股东损益				

注: 2010 年财务数据为 2011 年期初数。

附件 7-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~6 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	434640.52	-4.23	180124.22
收到的税费返还				
收到的其他与经营活动有关的现金	1138.04	39682.34	3386.89	9508.56
经营活动产生的现金流入小计	454954.00	474322.85	4.26	189632.78
购买商品、接受劳务支付的现金	283863.70	411082.87	44.82	71703.52
支付给职工以及为职工支付的现金	4040.88	5600.45	38.59	2815.56
支付的各项税费	28139.41	20607.69	-26.77	11760.15
支付的其他与经营活动有关的现金	39114.74	27793.73	-28.94	10720.30
经营活动产生的现金流出小计	355158.73	465084.74	30.95	96999.53
经营活动产生的现金流量净额	99795.27	9238.12	-90.74	92633.25
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	2000.00	8490.00	324.50	
取得投资收益所收到的现金	1980.00	2932.62	48.11	
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	77.00	-47.12	
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	11499.62	178.74	0.00
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	58160.27	2014.84	
投资所支付的现金	10233.66		-100.00	31800.00
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	12983.76	58160.27	347.95	31800.00
投资活动产生的现金流量净额	-8858.16	-46660.65	426.75	-31800.00
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到的现金				25000.00
借款所收到的现金	200000.00	335000.00	67.50	20000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金		9565.00		
筹资活动产生的现金流入小计	200000.00	344565.00	72.28	45000.00
偿还债务所支付的现金	150500.00	210500.00	39.87	309103.50
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	13382.72	15848.28	18.42	15096.70
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	226348.28	38.12	324200.20
筹资活动产生的现金流量净额	36117.28	118216.72	227.31	-279200.20
四、汇率变动对现金的影响	-8.82	-10.26	16.33	
五、现金及现金等价物净增加额	127045.57	80783.93	-36.41	-218366.95

注: 2010 年财务数据为 2011 年期初数。

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	2011 年	变动率(%)
一、净利润	34642.89	37317.28	7.72
加: 少数股东损益			
资产减值准备	1060.22	778.61	-26.56
固定资产折旧	14083.55	18623.59	32.24
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)	96.30	-22.90	-123.78
固定资产报废损失			
财务费用	13382.72	15848.28	18.42
投资损失(减:收益)	-1980.00	-2932.62	48.11
递延税款贷项(减:借项)			
存货的减少(减:增加)	-1499.51	-38633.82	2476.43
经营性应收项目的减少(减:增加)	-5727.93	424.79	-107.42
经营性应付项目的增加(减:减少)	45619.40	-22282.73	-148.84
其他			
经营活动产生的现金流量净额	99795.27	9238.12	-90.74
二、现金及现金等价物净增加情况			
现金的期末余额	343162.12	423946.06	23.54
减: 现金的期初余额	216116.55	343162.12	58.79
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	127045.57	80783.93	-36.41

注: 2010 年财务数据为 2011 年期初数。

附件 8 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年 6 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	813.36	33.76	--
存货周转次数(次)	34.12	10.86	--
总资产周转次数(次)	0.62	0.51	--
现金收入比(%)	116.81	111.46	105.91
盈利能力			
营业利润率(%)	16.52	17.67	18.57
总资本收益率(%)	5.15	4.70	--
净资产收益率(%)	9.37	9.17	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	26.60	21.58	11.82
全部债务资本化比率(%)	45.00	48.74	23.59
资产负债率(%)	46.29	51.51	28.72
偿债能力			
流动比率(%)	246.48	203.16	442.24
速动比率(%)	240.93	187.44	397.38
经营现金流动负债比(%)	54.05	2.97	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.53	5.33	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.09	4.58	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.30	-0.10	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	6.80	-2.36	--
现金偿债倍数(倍)	5.72	7.07	3.43
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	7.58	7.91	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.66	0.15	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	1.52	-0.62	--

注：公司 2010 年财务数据为 2011 年期初数。2012 年上半年财务数据未经审计。

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
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(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 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