

跟踪评级公告

联合[2013] 793 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,维持“12辽宏塑CP001”和“12辽宏塑CP002” A-1的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年六月二十八日



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
12 辽宏塑 CP001	6 亿元	2012/8/13-2013/8/13	A-1	A-1
12 辽宏塑 CP002	6 亿元	2012/11/15-2013/11/15	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2013 年 6 月 28 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	34.32	42.39	31.18	32.53
资产总额(亿元)	68.84	83.95	71.80	70.74
所有者权益(亿元)	36.97	40.71	44.63	45.33
短期债务(亿元)	16.85	28.46	18.49	18.49
全部债务(亿元)	30.25	40.61	27.04	27.04
营业收入(亿元)	38.85	39.00	39.23	7.57
利润总额(亿元)	4.64	5.00	5.25	0.94
EBITDA(亿元)	7.39	8.45	9.09	--
经营性净现金流(亿元)	9.98	0.92	11.52	1.08
营业利润率(%)	16.52	17.67	18.36	16.94
净资产收益率(%)	9.37	9.17	8.79	--
资产负债率(%)	46.29	51.51	37.85	35.92
全部债务资本化比率(%)	45.00	49.94	37.73	37.36
流动比率(%)	246.48	203.16	253.40	279.41
全部债务/EBITDA(倍)	4.09	4.80	2.97	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.53	5.33	4.63	--
经营现金流流动负债比(%)	54.05	2.97	61.87	--

注: 1. 2013 年一季度财务数据未经审计;

2. 已将长期应付款调整计入长期债务。

分析师

苏薇

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”)产品产销量保持稳定, 盈利能力稳定, 债务负担随大量有息负债的偿还降至较低水平, 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、公司主要产品价格随原材料价格下降而有所下降、以及房地产宏观调控等因素给公司短期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”、“12 辽宏塑 CP002”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、公司产能较大, 规模效应明显。公司目前塑料型材年产能 60 万吨, 产量规模位居行业第二, 产品种类丰富。
- 3、跟踪期内, 随大量长短期债务的偿还, 公司债务负担减轻。
- 4、公司现金类资产及经营性现金流入对“12 辽宏塑 CP001”和“12 辽宏塑 CP002”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、受下游房地产行业季节性因素影响，公司一季度销售较为平淡，产品价格继续下跌，毛利率水平有所下降。
- 4、2013 年以来，随销售淡季的到来，公司应收账款规模增加，收入实现质量有所下降。

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至“12 辽宏塑 CP002”到期日有效；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”及“12辽宏塑CP002”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2013年3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2013年3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2012年底，公司资产总额为71.80亿元，所有者权益为44.63亿元，2012年公司实现营业收入39.23亿元，利润总额5.25亿元。

截至2013年3月底，公司资产总额为70.74亿元，所有者权益为45.33亿元；2013年1~3月，公司实现营业收入7.57亿元，利润总额0.94亿元。

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

2012年以来，国内宏观经济整体运行平稳，经济增速在连续三个季度下滑之后于四季度呈现温和回升态势。根据国家统计局数据初步核算，2012年，中国实现国内生产总值519322亿元，同比增长7.8%，GDP前三季度同比增速持续回落，一季度同比增长8.1%，二季度增长7.6%，三季度增长7.4%，但四季度以来，经济增长温和回升态势开始显现，四季度GDP增长为7.9%。2012年，中国规模以上工业增加值同比增长10.0%，增速同比回落3.9个百分点。分季度看，一季度同比增长11.6%，二季度增长9.5%，三季度增长9.1%，四季度增长10.0%。2012年，规模以上工业企业(年主营业务收入在2000万元以上的企业，下同)实现主营业务收入915915亿元，同比增长11%；规模以上工业企业实现利润55578亿元，同比增长5.3%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求基本保持平稳，对外贸易增速下滑明显。具体而言：①消费继续平稳增长。2012年社会消费品零售总额为210307亿元，同比名义增长14.3%，同比增速小幅回落2.8个百分点。②投资增速放缓，结构持续优化。2012年固定资产投资(不含农户)364835亿元，同比增长20.6%，较2011年同期同比减少3.9个百分点。分地区来看，中西部投资增速快于东部；分产业来看，第一产业投资增速快于第二、第三产业。③对外贸易增速下滑明显，贸易顺差显著扩大。2012年，全年进出口总额为38667.60亿美元，同比增长6.2%，增速同比大幅下降16.3个百分点，其中出口金额同比增长7.9%，增速同比下降12.4个百分点，进口金额同比增长4.3%，增速同比下降20.6个百分点，全年贸易顺差达2311.09亿美元，较上年的1551.4亿美元显著扩大。

2012 年 CPI 全年同比增长 2.6%，整体维持低位。2012 年 3 月开始随食品价格涨幅持续回落、CPI 翘尾因素走弱，CPI 呈下降态势，10 月份为 1.7%，达年内低点。进入 11 月份由于低温、春节临近等因素影响，带动食品价格大幅上涨，12 月 CPI 回调至 2.5%。从 CPI 分类指数看，食品类价格走势对 CPI 影响明显。PPI 方面，2012 年全年 PPI 同比下降 1.7%。由于受国内外宏观经济增速放缓、翘尾因素持续下滑等因素影响，2012 年前三季度 PPI 不断下降，9 月达年内低点-3.6%，10 月以来受投资恢复、企业去库存压力缓解以及季节因素等影响，PPI 降幅持续收窄，12 月达-1.9%。

2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，加快推进结构性减税，扩大“营改增”试点范围，同时进一步推动基础设施建设等多种措施，确保“稳增长”目标实现。公共支出方面，2012 年全国教育支出 21165 亿元，同比增长 28.3%；医疗卫生支出 7199 亿元，同比增长 12.0%；社会保障和就业支出 12542 亿元，同比增长 12.9%；住房保障支出 4446 亿元，同比增长 16.4%。2012 年，全国财政累计收入为 117210 亿元，累计支出为 125712 亿元，分别同比增长 12.8% 和 15.1%。结构性减税方面，2012 年 8 月 1 日起至年底，中央决定将交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点范围，由上海市分批扩大至北京、天津、江苏、浙江、安徽、福建、湖北、广东和厦门、深圳 10 个省(直辖市、计划单列市)。据初步统计，截至 2012 年底，已纳入试点的企业户数约 71 万户，即将纳入试点的户数约 20 万户，“营改增”减负效果明显。此外，为进一步加强和改善关税调控作用，财政部发布通知，自 2013 年 1 月 1 日起，中国将对进出口关税进行部分调整，中国将对 780 多种进口商品实施低于最惠国税率的

年度进口暂定税率。基础设施建设方面，5 月 23 日召开的国务院常务会议，要求推进“十二五”规划重大项目按期实施，启动一批事关全局、带动性强的重大项目，已确定的铁路、节能环保、农村和西部地区基础设施、教育卫生、信息化等领域的项目。截至 2012 年底，教育、医疗卫生、节能环保、社会保障和就业、城乡社区事务、农林水事务等的财政支出呈重点突破态势，均保持两位数以上的增速。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，通过降息、降准、公开市场操作等数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，为“稳增长”目标实现营造了宽松的货币环境，取得了预期效果。2012 年在国内外需求同步放缓、外汇占款增长乏力的背景下，央行同时采取数量型和价格型货币政策工具向市场投放流动性，全年两次下调存款准备金率共 1 个百分点，公开市场操作净投放 1.44 万亿元，成为 2012 年基础货币投放的主要源头。此外央行年内两次下调一年期存贷款基准利率各 0.5 个和 0.56 个百分点，引导市场利率适当下行，促进货币信贷合理适度增长。从信贷数量来看，2012 年全年人民币贷款增加 8.20 万亿元，同比多增 7320 亿元，货币信贷保持合理增长支持了实体经济。人民币汇率方面，截至 2012 年末，人民币兑美元汇率中间价仅升值 0.25%，同时考虑到外汇占款与贸易增速均转入低增长轨道，目前人民币汇率已经接近均衡水平。

产业政策方面，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张。进一步推进农业生产，落实和完善扶持政策，加大农业科技投入。推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣，支持中小企业发展，发展生产性服务业，加强生态建设。房地产方面，坚持房地产调控不放松，一方面中央政府多次强调稳定和严格实施房地产调控政策，相关部委及地方政府相继辟谣否认政策放松。另一方面，支持自住性合理需求，国家发改委、住建部表示完善首套房优惠措施，央行指出满足首套房贷款需求，30 多个

城市通过公积金贷款额度调整、首次置业税费减免等方式微调楼市政策。

总体来看,2012年中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策;通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜,扩大“营改增”试点范围,继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施,并搭配稳健的货币政策,包括通过数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调,基本实现预期政策效果。在产业政策方面,调整产业结构和转变经济增长方式仍是政策主线,房地产调控成果在持续的政策调控下得以巩固。

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(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。

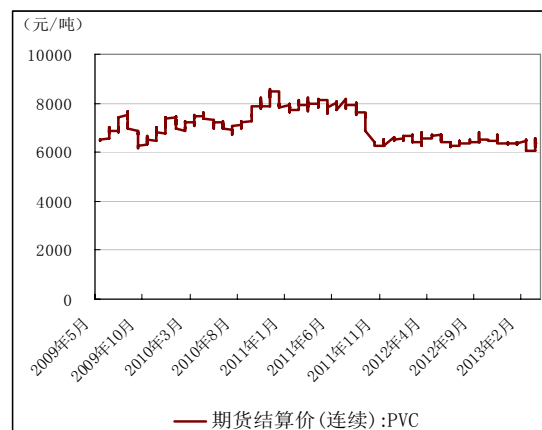
②上游行业

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3.40%。2012年产能达到2340.50万吨,较2011年增长13.18%。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年中国PVC累计产量为1317.80万吨,同比增长1.74%,增幅有所下降,产能利用率为56.30%,较2011年下降6.33个百分点。

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,截至2013年3月底,国内PVC下降至6340元/吨。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。基于PVC行业产能利用率较低,产量维持高位,石油、煤炭等大宗原材料价格的持续下降,企业用工成本的增幅放缓以及下游需求的下降,有可能使得PVC市场价格延续疲弱态势。上游PVC价格的弱势有利于减轻塑料型材行业成本上涨压力,进而有助于企业盈利能力的提高。

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 年全年全国房地产开发投资 71804 亿元，比上年名义增长 16.2%（扣除价格因素实际增长 14.9%），增速比上年回落 11.9 个百分点；其中住宅投资增长 11.4%，回落 18.9 个百分点。房屋新开工面积 177334 万平方米，比上年下降 7.3%；其中住宅新开工面积下降 11.2%。全国商品房销售面积 111304 万平方米，比上年增长 1.8%，增速比上年回落 2.6 个百分点；其中住宅销售面积增长 2.0%，回落 1.4 个百分点。全国商品房销售额 64456 亿元，增长 10.0%，增速比上年回落 1.1 个百分点；其中住宅销售额增长 10.9%，加快 1.7 个百分点。全年房地产开发企业土地购置面积 35667 万平方米，比上年下降 19.5%。全国商品房待售面积 36460 万平方米，增长 27.0%，增速比上年回落 6.1 个百分点。房地产投资增速放缓，但仍维持在高位，商品房成交量逐步下降，调控政策初见成效。

随着国家对房地产业的宏观调控进一步持续，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有所降温。但是，随着政府加大保障房建设，地产投资增速仍将难以大幅下降。

从长期来看，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%。2012 年辽阳市全年实现地区生产总值 1010.30 亿元，同比增长 10.30%；地方一般预算收入 110.20 亿元，同比增长 10.0%，其中，地税完成税收 79.00 亿元，较上年增长 7.20%。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。

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

企业规模及竞争实力

公司是现代化的大型塑料型材生产企业，目前产能规模达年产 60 万吨，近年来产销量在国内仅次于海螺型材，位居第二位。公司型材

混料、配料及挤出全过程由计算机控制，实现操控自动化，设备技术先进。公司从德国、奥地利引进了262条双螺杆挤出机，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。同时，公司拥有自建的模具车间、物流车队和技术研究发展中心，在行业内具有较强的竞争力。

公司产品取得中国国家质量技术监督局GB/T19001-2000idt ISO9001:2000质量管理体系认证以及GB/T14001-2004idt ISO14001:2004产品环境管理体系认证、美国建筑企业协会（AAMA）认证、俄罗斯联邦技术和计量部GOST-R合格证书等行业资格认证。公司目前为生产塑料型材行业的三大品牌之一。

总体看，公司产能规模较大，技术设备先进，产品品种齐全，品牌优势明显，拥有模具研发能力及自有物流配送设施，具有较强的综合竞争实力。

跟踪期内，公司在人员素质与结构、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，2012年，公司实现营业收入39.23亿元，同比2011年增长0.59%。

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，2011~2012年分别为76.97%和77.07%，其中2012年普塑营业收入为30.23亿元，较上年小幅增长0.87%。

从毛利率来看，跟踪期内，公司综合毛利率有所提高，其中2012年为18.36%，同比上年上升0.81个百分点，主要是由于2012年原材料PVC价格成本降低，普塑和彩塑产品毛利率有所上升所致。

受下游房地产开工率历年来一季度较低影响，2013年1~3月为行业销售淡季，公司主要产品普塑和彩塑的销售价格有所下滑，导致综合毛利率降为16.94%，较2012年下跌了1.42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	2011 年			2012 年			2013 年 1~3 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	29.97	76.97%	14.74%	30.23	77.07%	15.46%	6.13	81.00%	14.95%
彩色型材	8.97	23.03%	26.91%	9.00	22.93%	28.11%	1.44	19.00%	25.44%
合计	38.93	100.00%	17.55%	39.23	100.00%	18.36%	7.57	100.00%	16.94%

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。

原材料采购

公司塑料型材生产成本的构成中，原材料成本约占总成本的90%，而主要原材料PVC占原材料成本的70%左右，由于PVC是主要的生产原材料，其价格变化直接影响公司产品的盈利水平。

表2 公司原材料采购数量和金额情况

单位：万吨、亿元、元/吨

类别	2011 年	2012 年	2013 年 1~3 月
----	--------	--------	--------------

	数量	金额	数量	金额	数量	金额
PVC	34.67	27.89	26.86	16.64	4.37	2.52
均价	--	8044.42	--	6195.09	--	5766.59

资料来源：公司提供

由于2011年下半年以来国内PVC价格大幅跳水，公司为控制采购成本，加大采购量，2012年公司库存原料供应充足，故相应减少原料采购量；同时，跟踪期内，公司原料PVC价格持续下跌，2011-2013年3月底，均价分别为8044.42元/吨、6195.09元/吨和5766.59元/吨。原料PVC价格波动较大，使公司控制采购成本难度加大。

目前公司主要的PVC供应商均为国内PVC大型生产商，结算方式均为款到发货。公司为了降低成本，与代理商进行长期合作，通过与代理商签订浮动价格的框架协议，保证原材料供应的同时，使公司原材料采购成本得到有效控制。2012年，公司主要的前五大供应商占公司总采购额的56.56%，集中度较高。

生产经营

截至2013年3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，但是该类产品质量同质化严重，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。

表3 公司近年来产销量情况（单位：万吨）

项 目	2011年	2012年	2013年1-3月
-----	-------	-------	-----------

产能		60	60	60
普塑	产量	39.12	39.05	8.03
	销量	38.52	38.31	7.94
	均价（含税）（元/吨）	9103.40	7891.07	7721.03
彩塑	产量	8.55	8.80	1.45
	销量	8.55	8.58	1.44
	均价（含税）（元/吨）	12270.11	10484.50	9988.89
合计	产量	47.67	47.85	9.48
	销量	47.07	46.89	9.38

资料来源：公司提供

截至2013年3月底，公司拥有年产60万吨塑料型材的生产能力。2011年~2012年公司实际产量分别为47.67万吨和47.85万吨，产量基本维持稳定。

产品销售

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。2012年，公司实现产品销售46.89万吨，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8.58万吨，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原材料PVC价格波动而略有波动。2012年普塑产品平均价格为7891.07元/吨，彩塑产品平均价格为10484.50元/吨，均较2011年大幅下降。2012年以来，随着原料PVC价格的大幅回落，公司各产品平均销售价格大幅下降。

从结算方式看，公司一般采用款到发货的方式结算，对一些新开发的客户收取订金，以保证销货款回款的安全性，对一些销量稳定、还款及时的客户给予1个月到6个月货款账期。2012年前五大客户销售额为8.25亿元，占全部营业收入为21.03%，集中度不高。

总体看，2012年以来，公司普通塑料与彩

色塑料销售均价受国内原料价格大幅跳水影响，降幅较大；跟踪期内，公司普通塑料和彩色塑料产销量较为稳定。2012年PVC价格大幅波动下降，公司通过与供货商签订浮动价格订货合同，较好地控制了原材料采购成本，为公司在产品市场价格大幅下降时仍然能够保持较高的毛利率打下基础。未来随着彩塑在公司生产销中的比重逐步提高，彩塑销售收入有望增长。

6. 经营效率

从经营效率来看，2012年，公司销售债权

周转次数、存货周转率和总资产周转次数均较2011年有所下降，分别为15.29次、6.23次和0.50次，公司经营效率有待提高。

7. 未来发展

公司未来的发展规划及工作主要有：

(1)加大研发资金投入，提高产品竞争力。公司计划在三年内每年投入0.5亿元在模具、新产品和工艺等的研发上，通过优化配方，研制新产品及高端产品，提高产品质量，降低生产成本，全面提升公司的整体实力。

表4 公司未来三年投资规划（单位：亿元）

项目名称	项目概况	建设期	总投资	资金落实情况	2013年	2014年	2015年
研发（模具、新产品、工艺）费用及相应研发资金投入	模具、新产品、工艺研发等相关研发资金投入		1.50	自有资金	0.5	0.5	0.5
公司扩充彩塑产能	新购130台挤出机组生产线	2年	4.00	自有资金	2.00	2.00	
合计	--		5.50		2.50	2.50	0.50

资料来源：公司提供

(2)公司将增设国际先进的彩色塑料型材挤出机，进一步优化产品结构，逐年增加彩色塑料等高附加值产品的产销量，提高产品竞争力和市场占有率。

(3)公司将从长远发展战略角度考虑，继续以自有资金对经营业绩较为优良的金融机构进行长期股权投资，以期获取投资收益。

八、重大事项

截至2013年3月底，公司无其他重大事项。

九、募集资金使用情况

截至2013年3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，另5亿元已使用5亿，主要用于偿还银行贷款；公司“12辽宏塑CP002”的资金6亿元已使用6亿，主要用于补充流动资金，偿还银行借款。

十、财务分析

公司提供的2010~2012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，财务报表无变化。2013年一季度财务报表未经审计。

截至2012年底，公司资产总额为71.80亿元，所有者权益为44.63亿元，2012年公司实现营业收入39.23亿元，利润总额5.25亿元。

截至2013年3月底，公司资产总额为70.74亿元，所有者权益为45.33亿元；2013年1~3月，公司实现营业收入7.57亿元，利润总额0.94亿元。

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，2012年，达到39.23亿元；同期，营业成本增速减弱，同比减少0.24%。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，营业利润率有所上升，2012年为18.36%。

随着业务规模增长，公司财务费用规模也随之有所增长。2012年，公司期间费用合计2.32亿元，较2011年的2.25亿元略有增长。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，2012年为5.91%。

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，2011~2012年，公司所取得的投资收益分别为0.29亿元和0.28亿元，投资质量较好。

从主要盈利指标看，总资本收益率有所上升、净资产收益率略有下降，2012年分别为8.83%和8.79%。整体看，公司盈利能力基本稳定。

2013年1~3月，公司实现营业收入和营业成本分别为7.57亿元和6.29亿元，分别占2012年全年的19.30%和19.63%，受一季度为公司产品销售淡季，销售价格有所下滑影响，营业利润率下降至16.94%，同期公司完成利润总额0.94亿元，占2012年全年的17.92%。

2. 现金流分析

经营活动方面，2012年公司经营活动现金流入量较上年基本持平，为47.21亿元，主要以销售商品、提供劳务收到的现金为主，占比为98.53%；同期，购买商品、接受劳务支付的现金同比下降21.20%，为32.39亿元，2012年公司经营活动产生的现金流量净额同比大幅增长，为11.52亿元，主要是由于2011年底公司集中加大原材料PVC的采购，并预付约3亿元用于采购原材料，2012年公司采购支付的现金恢复正常水平所致；2012年公司现金收入比为118.56%，收入实现质量较好。

投资活动方面，2012年公司投资活动产生

的现金流入量为0.28亿元，全部为公司获得的投资现金分红；同期，公司投资活动产生的现金流出较上年小幅增加，主要为公司投资支付的现金较2011年增加3.55亿元所致（主要为投资于国内部分银行保本保息结构性存款）；2012年投资活动产生的现金流量净额为-5.67亿元。

跟踪期内，公司经营活动净现金流能够覆盖资本支出，对外融资需求不大。

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，2012年，由于公司集中偿付前期到期的长短期借款，筹资活动产生的现金流量净额表现为净流出17.07亿元，较上年大幅减少。

2013年1~3月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为7.36亿元，受一季度为公司销售淡季，赊销形成的应收账款增加影响，现金收入比下降至97.30%，收入实现质量有所下降；公司实现经营活动现金净流量为1.08亿元；2013年1~3月，公司投资活动产生的现金流量净额为0.40亿元，筹资活动产生的现金流量净额为-0.13亿元，现金及现金等价物净增加1.35亿元。

总体看，跟踪期内，公司经营活动产生的现金流入规模较大，经营活动获取现金的能力较强，2012年收入实现质量较好；跟踪期内公司经营活动产生的现金净流量能够覆盖其资本支出，对外筹资压力不大，但2012年以来公司到期债务较多导致筹资活动现金流表现为大额流出，存在一定的偿付压力。

3. 资本及债务结构

截至2012年底，公司资产总额71.80亿元，同比减少14.47%，为流动资产的减少所致。其中流动资产占65.74%，非流动资产占34.26%。

2012年底，公司流动资产较2011年底减少25.26%，其中货币资金和预付账款减少较多。截至2012年底，公司流动资产合计47.20亿元，主要以货币资金、存货和其他应收款为主，三者合计占比达86.07%。

2012年底，公司货币资金较2011年减少26.46%，主要为偿还到期债务支付现金大幅增加所致。截至2012年底，公司货币资金31.18亿元，基本为银行存款，占比在99%以上。

跟踪期内公司应收账款增长迅速，2012年应收账款同比增长30%，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2012年底，公司应收账款2.90亿元，全部为1年期以内的欠款。截至2012年底，公司对应收账款计提坏账准备0.03亿元，计提比例为1.00%，计提较为合理。

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%（包括预付材料款及预付设备款）；由于2011年的大量预付采购，2012年原材料供应足以保证公司较长时间的正常生产经营，公司预付账款同比下降59.21%，为3.67亿元。其中一年以内的预付账款占比94.30%，账龄较短，故坏账风险较小。

截至2012年底，公司其他应收款账面价值4.06亿元，较去年下降12.54%。公司其他应收账款主要为与关联企业辽宁程程塑料有限公司的往来款，前5名合计3.89亿，占比96.03%，集中度较高。从账龄看，1年以内的占21.01%，1-2年的占比70.53%，2-3年的占比4.59%，3年以上的占比3.87%。2012年，公司共计提坏账准备0.08亿元，为其他应收款账面余额的2.04%。

截至2012年底，公司存货5.39亿元，较去年增长10.31%，主要为产成品增加引起的存货增长。其中原材料和产成品分别占比为67.06%和32.94%，由于2012年末原材料和市场价格市场差异不大，公司未对存货计提跌价准备。

截至2012年底，公司非流动资产合计24.60亿元，较2011年增长18.32%，主要来自在建工程的增长。公司非流动资产主要由持有至到期投资（占12.93%）、长期股权投资（占27.62%）固定资产（占48.93%）和在建工程（8.62%）等构成。

截至2012年底，公司持有至到期投资为3.18亿元，为2012年新投资的国内部分银行保本保息结构性存款。

截至2012年底，公司长期股权投资为6.79亿元，较2011年底增长5.70%，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。

截至2012年底，公司固定资产账面价值12.04亿元，较2011年底减少13.28%，主要为正常计提折旧所致；2012年底公司固定资产原值22.03亿元，其中机器设备占83.81%、房屋及建筑物占10.18%、运输等其它设备占6.01%。截至2012年底，公司累计计提折旧合计9.99亿元，整体设备成新率54.65%。

截至2012年底，公司在建工程2.12亿元，较2011年底大幅增长，为2012年新投资的彩色混料系统工程0.61亿元和锥形螺杆挤出机工程1.51亿元。

截至2013年3月底，公司资产总额70.74亿元，较2012年底基本持平。其中流动资产占比66.59%，非流动资产占比33.41%。截至2013年3月底，由于一季度为公司销售淡季，赊销产生的应收账款较2012年底增长19.15%；同期，公司其他应收账款4.90亿元，较2012年增长20.88%，仍主要为与关联企业辽宁程程塑料有限公司的往来款。

总体看，跟踪期内，受公司以货币资金偿还到期债务较多，资产总额有所下降，流动资产逐步减少，非流动资产占比有所上升，但货币资金量仍较为充裕，资产的整体流动性较好。

截至2012年底，公司负债总额为27.17亿元，较2011年底下降37.16%，其中流动负债占68.55%，非流动负债占31.45%，负债结构与资产结构较为匹配。截至2012年底，公司流动负债18.63亿元，同比2011年大幅下降40.08%，主要是公司短期借款减少9.50亿元所致；公司非流动负债8.55亿元（其中包括长期应付款为2.49亿元，为公司应付租入设备挤出机生产线的应

付融资租赁款,合同期为2011年-2013年,合同金额为3.50亿元),较2011年底减少29.70%,主要为偿还到期长期借款5.14亿元。

截至2012年底,由于公司偿还大量长短期有息负债,全部债务规模较2011年底减少较多,由上年的38.70亿元下降至22.06亿元。其中短期债务由2011年的27.50亿元下降至16.00亿元,长期债务由2011年的11.20亿元下降至6.06亿元,债务结构仍然以短期债务为主,短期债务占全部债务中占比72.54%。

截至2012年底,公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均较上年大幅下降,分别为37.85%、33.07%和11.95%,公司债务负担大幅减轻。

截至2013年3月底,公司负债总额为25.41亿元,较2012年底下降6.51%,主要为流动负债中预收账款减少所致。从负债结构来看其中流动负债占66.36%,非流动负债占33.64%。流动负债中,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,2013年一季度公司针对合作时间较长的高质量客户减少了订金要求,导致预收款项相应减少2.05亿元。

截至2013年3月底,公司债务总额22.06亿元,较2012年底未发生变化;资产负债率和全部债务资本化比率分别为35.92%和32.73%,债务负担较去年底略有减轻。

整体看,跟踪期内,受公司到期债务偿还规模较大影响,债务规模快速下降,债务负担大幅减轻,整体债务水平较低。

4. 偿债能力

跟踪期内,受短期借款大幅减少影响,公司流动比率和速动比率有所上升,2012年底为253.40%和224.45%;2013年3月底,公司流动比率和速动比率上升较快,分别为279.41%和249.48%。2012年底公司经营现金流动负债比为61.87%,受长短期借款大幅减少影响,较2011年大幅上升。总体看,公司短期偿债能力强。

跟踪期内,公司EBITDA规模稳定增长,2012年为9.09亿元;2012年公司利息支出为1.96亿元,受利息支出增长幅度大于EBITDA增长幅度,EBITDA利息倍数2012年为4.63倍,较2011年有所下降,EBITDA对利息支出的保障程度有所降低;2012年受公司偿还大幅有息负债影响,全部债务/EBITDA大幅下降,2012年为2.43倍。整体看,公司长期偿债能力较强。

截至2013年3月底,公司对外担保1.00亿元,占净资产比例为2.21%,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2013年3月底,公司获得各家银行的授信总额23.60亿元,未使用额度为13.54亿元,公司间接融资渠道通畅。

4. 存续期短期融资券偿还能力分析

截至2013年3月底,公司现金类资产为32.35亿元,为存续期内短期融资券发行额12亿元的2.71倍,现金类资产对存续期内短期融资券的保障能力良好。

2012年公司经营活动产生的现金流入量为存续期内短期融资券发行额的3.93倍;2012年公司经营活动产生的现金流量净额为存续期内短期融资券发行额的0.96倍。公司EBITDA为待偿还债券本金的0.76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-201302673190),截至2013年3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。

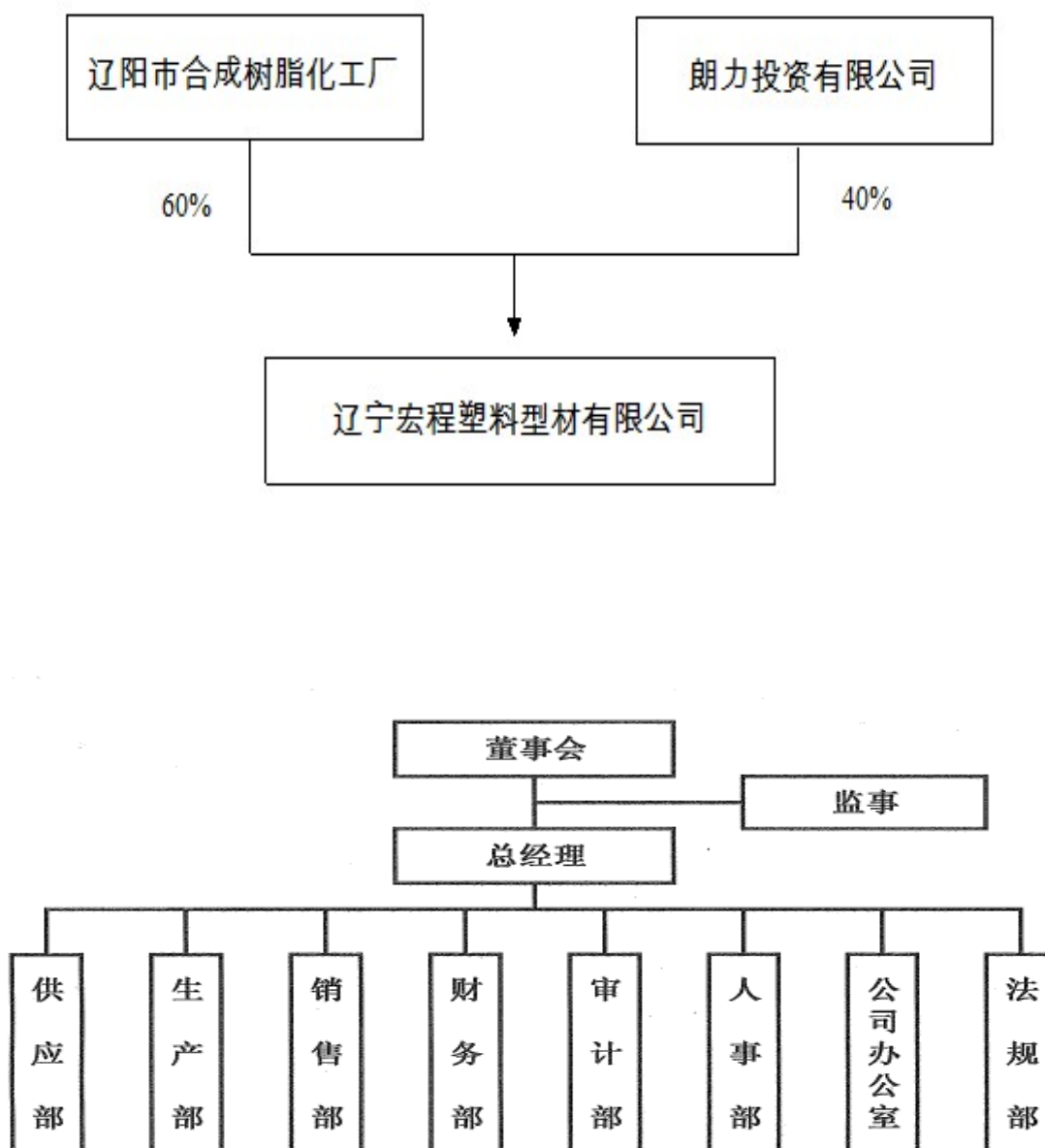
公司是中国大型现代化塑料型材生产基地之一。公司生产规模较大，技术设备先进，具有模具研发能力，并配套物流设施，综合竞争实力较强。跟踪期内，公司产品销量略有下滑，但受益于公司与多年合作的供货商签订浮动价格协议，将采购成本控制在较低水平，营业利润率有所上升，同时公司于 2012 年偿还了大量到期长短期债务，使整体债务负担下降明显。截至 2013 年 3 月底，公司对外担保规模较小，担保比率低，或有负债风险较小。

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”、“12 辽宏塑 CP002”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 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动资产：					
货币资金	343162.12	423946.06	311786.31	-4.68	325276.34
交易性金融资产					
应收票据					
应收账款	794.81	22308.33	29000.01	504.04	34553.62
预付款项	2686.97	90067.79	36740.42	269.78	11760.98
应收利息					
应收股利					
其他应收款	98166.63	46372.48	40557.00	-35.72	49025.60
存货	10254.77	48888.59	53930.15	129.33	50457.18
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	472013.90	1.85	471073.72
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资			31800.00		31800.00
长期应收款					
长期股权投资	72773.66	64283.66	67948.94	-3.37	62965.28
投资性房地产					
固定资产	155456.64	138821.47	120389.54	-12.00	125003.82
在建工程	178.49	34.39	21213.68	990.19	11923.08
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	4668.37	-2.43	4639.55
开发支出					
商誉					
合并价差					
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	246020.53	2.69	236331.73
资产总计	688377.51	839508.58	718034.43	2.13	707405.45

附件 2-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：					
短期借款	128500.00	155000.00	40000.00	-44.21	40000.00
交易性金融负债		120000.00	120000.00		120000.00
应付票据	40000.00				
应付账款	14062.35	83.47	795.32	-76.22	2446.58
预收款项	653.85	33564.22	24078.82	506.84	3610.70
应付职工薪酬					
应交税费	675.08	2130.29	1312.50	39.44	2450.85
应付利息					
应付股利					
其他应付款	734.02	96.10	86.84	-65.60	87.17
流动负债合计	184625.30	310874.09	186273.47	0.45	168595.30
非流动负债：					
长期借款	134016.00	112016.00	60560.00	-32.78	60560.00
应付债券					
长期应付款		9565.00	24912.50		24912.50
专项应付款					
预计负债					
递延收益					
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	85472.50	-20.14	85472.50
负债合计	318641.30	432455.09	271745.97	-7.65	254067.80
所有者权益：					
实收资本(或股本)	28229.56	28229.56	28229.56		28229.56
资本公积	129675.74	129675.74	129675.74		129675.74
减：库存股					
专项储备					
盈余公积	31756.31	39219.77	47066.76	21.74	47066.76
未分配利润	180074.60	209928.42	241316.40	15.76	248365.58
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	369736.21	407053.49	446288.46	9.87	453337.64
少数股东权益					
所有者权益合计	369736.21	407053.49	446288.46	9.87	453337.64
负债和所有者权益总计	688377.51	839508.58	718034.43	2.13	707405.45

附件 3 利润表
 (单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 月
一、营业收入	388500.81	389967.33	392287.00	0.49	75695.34
减: 营业成本	324312.61	321056.12	320260.63	-0.63	62871.85
营业税金及附加					
销售费用	1443.45	2233.93	1029.52	-15.55	71.35
管理费用	5175.27	5364.43	5228.02	0.51	1689.88
财务费用	13189.17	14862.42	16911.24	13.23	678.64
资产减值损失					
加: 公允价值变动收益					
投资收益	1980.00	2932.62	2815.66	19.25	-990.00
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	46360.31	49383.04	51673.26	5.57	9393.62
加: 营业外收入	280.02	572.26	782.42	67.16	5.29
减: 营业外支出	281.71	1.75	0.01	-99.51	
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	46358.61	49953.54	52455.67	6.37	9398.91
减: 所得税费用	11715.73	12636.26	13220.70	6.23	2349.73
四、净利润	34642.89	37317.28	39234.97	6.42	7049.18
其中: 归属于母公司的净利润	34642.89	37317.28	39234.97	6.42	7049.18
少数股东损益					
被合并方合并前的净利润					

附件 4-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 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	434640.52	465108.34	1.24	73649.04
收到的税费返还					
收到其他与经营活动有关的现金	1138.04	39682.34	6943.62	147.01	2033.56
经营活动现金流入小计	454954.00	474322.85	472051.96	1.86	75682.60
购买商品、接受劳务支付的现金	283863.70	411082.87	323922.97	6.82	57776.64
支付给职工以及为职工支付的现金	4040.88	5600.45	5491.07	16.57	1301.86
支付的各项税费	28139.41	20607.69	25922.78	-4.02	4983.37
支付其他与经营活动有关的现金	39114.74	27793.73	1467.18	-80.63	781.55
经营活动现金流出小计	355158.73	465084.74	356804.00	0.23	64843.43
经营活动产生的现金流量净额	99795.27	9238.12	115247.96	7.46	10839.17
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	2000.00	8490.00			3993.66
取得投资收益收到的现金	1980.00	2932.62	2815.66		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	145.60	77.00			
投资活动现金流入小计	4125.60	11499.62	2815.66	-17.39	3993.66
购建固定资产、无形资产等支付的现金	2750.10	58160.27	24025.38	195.57	
投资支付的现金	10233.66		35465.28	86.16	
取得子公司等支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流出小计	12983.76	58160.27	59490.66	114.05	0.00
投资活动产生的现金流量净额	-8858.16	-46660.65	-56675.00		3993.66
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金			25000.00		
取得借款收到的现金	200000.00	335000.00	249016.00	11.58	
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金		9565.00			
筹资活动现金流入小计	200000.00	344565.00	274016.00	17.05	
偿还债务支付的现金	150500.00	210500.00	425559.50	68.16	
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	13382.72	15848.28	19187.16	19.74	1342.81
支付其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流出小计	163882.72	226348.28	444746.66	64.74	1342.81
筹资活动产生的现金流量净额	36117.28	118216.72	-170730.66		-1342.81
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-8.82	-10.26	-2.05		
五、现金及现金等价物净增加额	127045.57	80783.93	-112159.74		13490.02
加: 期初现金及现金等价物余额	216116.55	343162.12	423946.06	40.06	311786.31
六、期末现金及现金等价物余额	343162.12	423946.06	311786.31	-4.68	325276.34

附件 4-2 现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量：				
净利润	34642.89	37317.28	39234.97	6.42
加：资产减值准备	1060.22	778.61		
固定资产折旧及其他	14083.55	18623.59	18704.41	15.24
无形资产摊销	117.63	117.63	117.43	-0.08
长期待摊费用摊销				
处置固定资产、无形资产等损失	96.30	-22.90		
固定资产报废损失				
公允价值变动损失				
财务费用	13382.72	15848.28	19187.16	19.74
投资损失	-1980.00	-2932.62	-2815.66	
递延所得税资产减少				
递延所得税负债增加				
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-1499.51	-38633.82	-5041.56	
经营性应收项目的减少	-5727.93	424.79	52451.17	
经营性应付项目的增加	45619.40	-22282.73	-6589.96	
其他	0.00	0.00	0.00	
经营活动产生的现金流量净额	99795.27	9238.12	115247.96	7.46
2、无现金收支的重大投资筹资活动：				
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				
3、现金及现金等价物净变动情况：				
现金的期末余额	343162.12	423946.06	311786.31	-4.68
减：现金的期初余额	216116.55	343162.12	423946.06	40.06
加：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	-112159.74	

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	813.36	33.76	15.29	180.45	--
存货周转次数(次)	34.12	10.86	6.23	13.20	--
总资产周转次数(次)	0.62	0.51	0.50	0.53	--
盈利能力					
营业利润率(%)	16.52	17.67	18.36	17.79	16.94
总资本收益率(%)	7.14	6.54	8.21	7.50	--
净资产收益率(%)	9.37	9.17	8.79	9.02	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	26.60	23.00	16.07	20.26	15.86
全部债务资本化比率(%)	45.00	49.94	37.73	42.85	37.36
资产负债率(%)	46.29	51.51	37.85	43.63	35.92
偿债能力					
流动比率(%)	246.48	203.16	253.40	236.94	279.41
速动比率(%)	240.93	187.44	224.45	216.64	249.48
经营现金流动负债比(%)	54.05	2.97	61.87	42.64	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.53	5.33	4.63	5.02	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.09	4.80	2.97	3.75	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.30	-0.09	0.22	0.14	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	6.80	-2.36	2.99	2.14	--

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
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 7 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 8 短期融资券信用等级设置及定义

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