

信用等级公告

联合[2012] 796 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
2012 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
2012 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
二零一二年十月十九日



辽宁宏程塑料型材有限公司

2012 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

本期短期融资券发行额度: 6 亿元
本期短期融资券期限: 365 天
偿还方式: 到期一次还本付息
发行目的: 采购原材料与降低财务成本

评级时间: 2012 年 10 月 19 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 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
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
速动比率(%)	341.42	240.93	187.44	397.38
EBITDA 利息倍数(倍)	7.13	5.53	5.33	--
经营现金流动负债比(%)	27.58	54.05	2.97	--
现金偿债倍数(倍)	3.60	5.72	7.07	3.43

注: 1. 公司 2010 年财务数据为 2011 年期初数;
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

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 2012 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较低, 安全性较高。

优势

1. 公司是中国大型现代化塑料型材生产基地之一, 综合竞争力较强。
2. 公司资产流动性良好, 现金类资产对本期短期融资券保障能力强。
3. 公司经营活动现金流入规模较大, 对本期短期融资券覆盖程度良好。

关注

1. 塑料型材行业竞争激烈, 同时原材料 PVC 价格存在一定程度波动。
2. 公司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。

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 2012 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。

一、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等职能部门，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。

二、本期短期融资券概况

公司2012年注册额度为12亿元的短期融资券，其中“12辽宏塑CP001”已于2012年8月10日发行，计划发行2012年度第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），额度6亿元，期限365天。

公司拟使用本期募集资金中的约2.40亿元资金补充流动资金，用于原材料PVC的采购，约3.60亿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，2011年产量达47.67万吨。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。

近年来公司经营情况良好，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，债务负担较为适宜，偿债能力较强。综合看，公司信用风险较低。

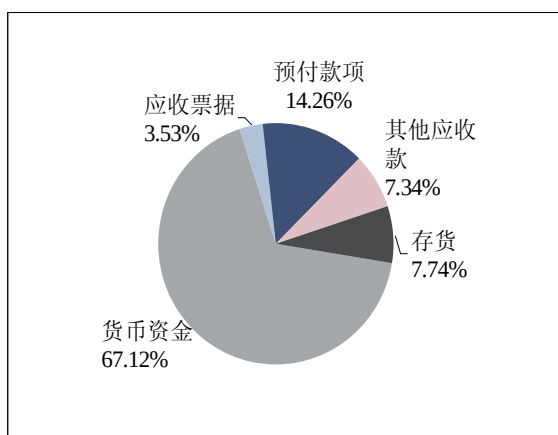
经联合资信评定，公司主体长期信用等级为AA⁻，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

截至2011年底，公司资产总额83.95亿元，其中流动资产占75.23%。截至2011年底，公司流动资产合计63.16亿元，较2010年增长38.79%，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%（参见图1）。

图1 2011年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

2011年，公司流动资产中应收账款、预付账款和存货变动较大。截至2011年底，公司货币资金42.39亿元，较去年增长23.54%，主要是源于近年随着公司塑料型材产品销售的不断提高，公司货币资金不断增加；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，主要原因是公司对下游客户给予一定的账期宽松所致；2011年下半年，原材料PVC价格较年初有所下滑，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；截至2011年底，公司其他应收款账面价值4.64亿元，较去年减少52.76%，主要是与关联企业辽宁程程塑料有限公司的往来款，账龄较短，1年以内的占91.47%；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。

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，公司资产构成有所变化，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

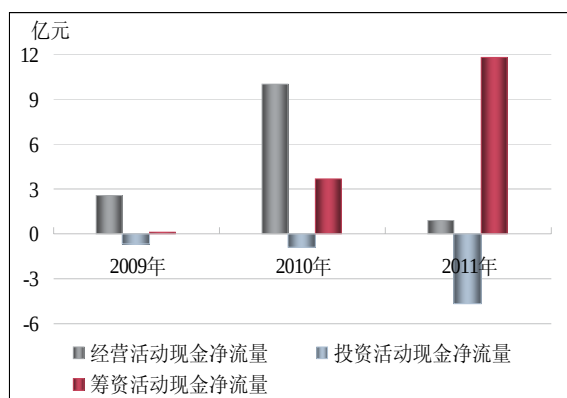
经营活动方面，2011年公司经营活动现金流入量较上年增长4.26%，主要以销售商品、提供劳务收到的现金为主，占比为91.63%，收到的其他与经营活动有关的现金大幅增长，主要为与关联公司辽宁程程塑料有限公司往来款项变动所致；同期，购买商品、接受劳务支付的现金大幅增加，经营活动产生的现金流量净额同比上年大幅减少90.74%，主要是由于公司集中加大原材料PVC的采购，并在2011年底预付约3亿元用于采购原材料；另外，公司在2010年开立的4亿元银行承兑汇票在2011年到期兑付，导致现金支出较大；公司现金收入比为111.46%，收入实现质量较好。

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。

图2 近三年公司现金流情况



资料来源：公司年报

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，近三年对外投资规模不大，对外筹资压力随之有所下降，现金流整体表现出一定程度的波动。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，近三年，公司的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，随着公司2011年两期短期融资券的到期兑付以及短期借款的减少，公司流动比率和速动比率大幅上升，分别为442.24%和397.38%。2009~2011年，公司经营现金流动负债比分别为27.58%、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，同期经营现金流动负债比大幅下滑。总体看，公司现金类资产较充裕，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2012年第二期短期融资券6亿元，为公司2012年6月底全部债务的46.51%，对现有债务规模影响较大。以2012年6月底财务数据为基础，将2012年发行的第一期短期融资券加入考虑，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28.72%和23.59%上升至40.83%和37.34%，由于公司募集资金部分用于替换银行贷款，实际债务负担可能低于上述模拟值。

截至2012年6月底，公司现金类资产20.56亿元，为本期短期融资券发行额度的3.43倍，为两期短期融资券额度合计12亿元的1.71倍，现金类资产对本期短期融资券及两期短期融资券的保障能力良好。

2009~2011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、7.58倍和7.91倍，为两期短期融资券的3.76倍、3.79倍和3.95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、1.66倍和0.15倍。公司经营活动现金流入量对本期的短期融资券本金覆盖程度较好。

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，目前经营情况正常，现金流情况良好。总体看，公司对外担保规模较小，担保比率较低，或有负债风险较小。

公司与多家商业银行合作良好，截至2012年6月底，公司获得授信总额32.20亿元，已使用额度10.10亿元，尚未使用额度22.10亿元，公司间接融资渠道较为畅通。

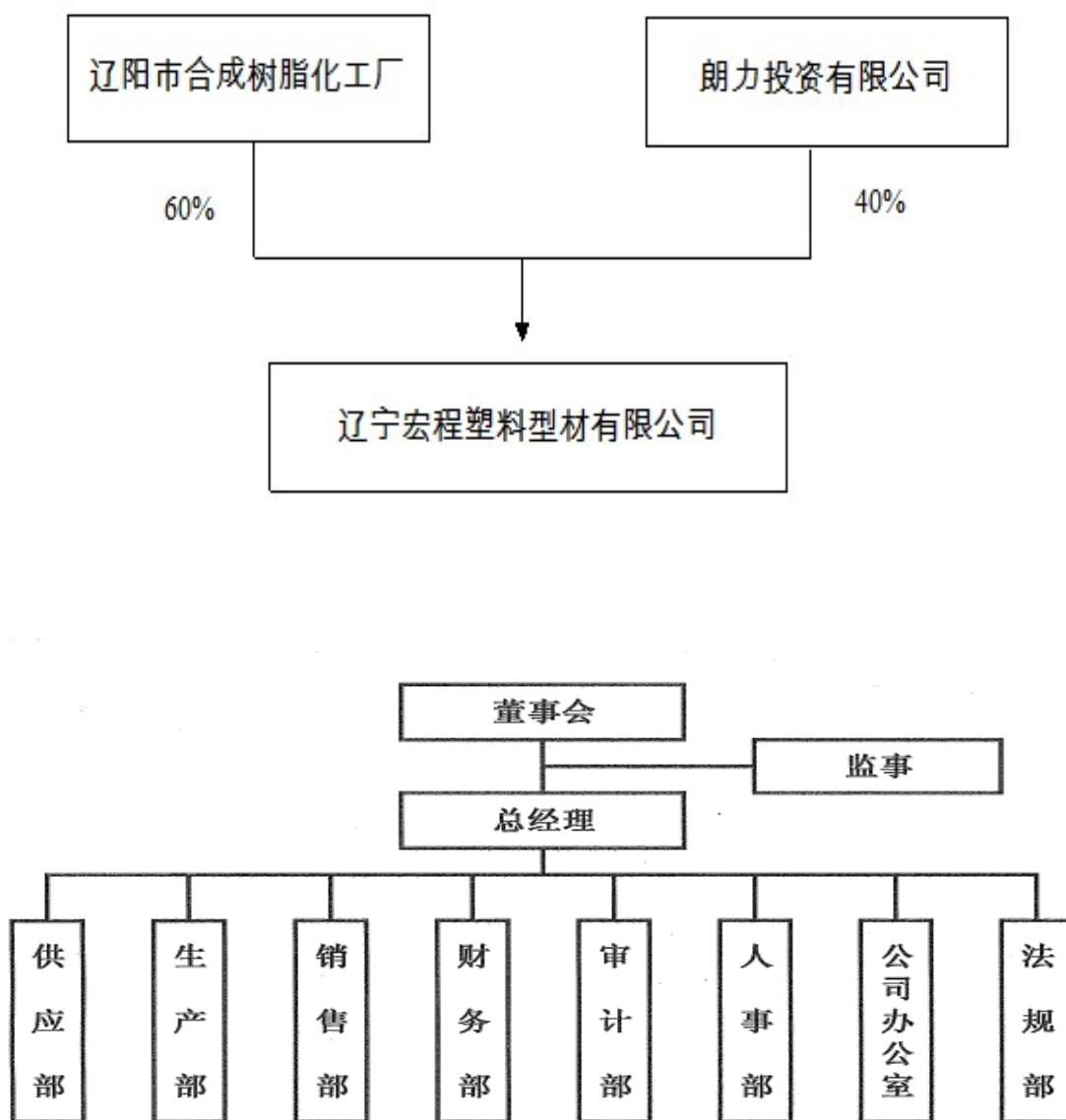
六、结论

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。近年来公司经营状况正常，受国家房地产调控影响，2011年普塑产销量下滑，但彩塑收入占比提高，促使整体营业收入保持平稳增长。

目前，公司整体资产质量较好，盈利能力保持稳定，债务负担较轻，整体偿债能力较强。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较好，经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度适宜。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险较低，安全性较高。

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
其他应付款	
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		
工程物资			-80.73	
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：公司自 2011 年起执行新会计准则，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：公司自 2011 年起执行新会计准则，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: 公司自 2011 年起执行新会计准则, 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	
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: 公司自 2011 年起执行新会计准则, 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: 公司自 2011 年起执行新会计准则, 2010 年财务数据为 2011 年期初数。

附件 8 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	45.16	813.36	33.76	--
存货周转次数(次)	6.17	34.12	10.86	--
总资产周转次数(次)	0.63	0.62	0.51	--
现金收入比(%)	121.23	116.81	111.46	105.91
盈利能力				
营业利润率(%)	18.81	16.52	17.67	18.57
总资本收益率(%)	9.15	5.15	4.70	--
净资产收益率(%)	11.62	9.37	9.17	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	28.41	26.60	21.58	11.82
全部债务资本化比率(%)	39.22	45.00	48.74	23.59
资产负债率(%)	40.11	46.29	51.51	28.72
偿债能力				
流动比率(%)	351.00	246.48	203.16	442.24
速动比率(%)	341.42	240.93	187.44	397.38
经营现金流动负债比(%)	27.58	54.05	2.97	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.13	5.53	5.33	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.63	4.09	4.58	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.08	0.30	-0.10	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	1.56	6.80	-2.36	--
本期短期融资券偿债能力				
现金偿债倍数(倍)	3.60	5.72	7.07	3.43
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	7.53	7.58	7.91	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.42	1.66	0.15	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.30	1.52	-0.62	--

注：公司自 2011 年起执行新会计准则，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
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 10 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 2012 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跟踪评级资料，导致联合资信无法进行全面分析并判定信用等级，联合资信有权撤销信用等级。

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。

