

信用等级公告

联合[2010] 713 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
主体长期信用等级为
AA⁻

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年十二月二十日



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主体长期信用等级自 2010 年 12 月 20 日至 2011 年 12 月 19 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

二零一零年十二月二十日



辽宁宏程塑料型材有限公司

主体长期信用评级报告

评级结果：AA⁻

评级展望：稳定

评级时间：2010 年 12 月 20 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 9 月
资产总额(亿元)	46.35	62.10	55.95	63.61
所有者权益(亿元)	25.66	29.57	33.51	36.73
长期债务(亿元)	6.10	6.00	13.30	13.40
全部债务(亿元)	24.26	31.65	21.62	25.75
主营业务收入(亿元)	27.01	35.09	37.03	29.46
利润总额(亿元)	3.60	5.30	5.20	4.29
EBITDA(亿元)	6.21	8.32	8.21	--
主营业务利润率(%)	19.18	19.74	18.81	18.77
净资产收益率(%)	10.25	13.42	11.62	--
资产负债率(%)	44.65	52.38	40.11	42.26
全部债务资本化比率(%)	48.60	51.70	39.22	41.21
流动比率(%)	184.93	142.85	351.00	304.79
全部债务/EBITDA(倍)	3.91	3.80	2.63	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.36	5.95	7.13	--

注：公司 2010 年 9 月财务数据未经审计。

分析师

黄滨 王立婷

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。联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对公司的评级反映了其在塑料型材行业产能规模较大、模具和物流配套能力完善，以及技术装备先进等方面的优势。同时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、房地产的宏观调控等因素给公司未来发展带来的不利影响。

在城市化进程加快、房地产行业投资持续增长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。

公司原材料供应稳定，同时具备模具研发、物流配送等综合能力。随着产能的扩大和彩塑产品产销量的不断增长，公司收入和利润规模将持续增长，进而支撑公司的经营及信用水平，联合资信对公司评级展望为稳定。

优势

1. 塑料型材行业近年来发展较快，在城市化进程加快、房地产行业投资持续增长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。
2. 公司目前年塑料型材产能 60 万吨，实际产量 40 余万吨，产量规模位居行业第二，产品种类丰富。
3. 公司与供应商合作稳定，设备技术先进，同时拥有模具研发能力及自有物流配送设施，综合竞争力较强。
4. 公司收入规模稳定增长，毛利率较稳定，整体盈利能力较强。
5. 公司长期股权投资主要为对商业银行的股权投资，质量较好。

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. 公司对关联方的其他应收款规模较大。
4. 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9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%。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9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2009年底,公司资产总额为559531.82万元,所有者权益为335120.91万元,2009年公司实现主营业务收入370292.21万元,利润总额52009.99万元。

截至2010年9月底,公司资产总额为636096.78万元,所有者权益为367298.54万元;2010年1~9月,公司实现主营业务收入294639.14万元,利润总额42940.29万元。

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、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。

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。由于塑料门窗具有良好的气密性、水密性、隔声性、保温性、防腐和装饰效果,性价比较高,因此在住宅建设中被迅速推广使用,塑料型材行业得以快速发展。

1. 行业概况

塑料门窗于20世纪50年代由德国首先开发成功,经过50多年的推广,生产标准和规范逐步完善,技术水平和产品质量迅速提高,最终形成了一个全球性的规模巨大和高度发展的产业。目前全球塑料门窗市场的平均占有率已达20%以上,其中欧洲的平均占有率为40%左右,美国为45%左右,并且塑料门窗在全球门窗市场中的份额仍在不断扩大。

中国的塑料型材门窗行业起步于上世纪80年代初。90年代中期,塑料门窗被迅速推广使用,由于其突出的节能效果,塑料型材成为重点发展的建筑材料之一。为了加强化学建材的协调发展,建设部、化学工业部、中国轻工总会、国家建材局和中国石化总公司于1994年专门成立了全国化学建材协调组,加强对化学建材发展的政策引导,并先后制定和印发了《关于加强我国化学建材生产和推广应用的若干意见》、《国家化学建材推广应用“九五”计划和2010年发展规划纲要》、《国家化学建材推广应用“十五”计划和2010年发展规划纲要》和《关于加速化学建材推广应用和限制淘汰落后产品的规定》等12个文件,要求新建节能建筑和已有住宅节能改造工程必须使用节能窗、优先使用塑料窗。1999年,建设部、国家经贸委、质量技术监督局和建材局发布了《关于在住宅建设中

淘汰落后产品的通知》(建住房〔1999〕295号),文件中提出重点推广应用符合相关标准的PVC塑料窗。进入21世纪以后,塑料型材行业经历了“快速发展—产能过剩—行业整合”阶段,目前处在较成熟的良性发展阶段。

在进入“十一五”的前后几年间,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。2006年全国共生产各类塑料门窗2.2~2.4亿平方米,约耗用型材200万吨以上。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。

塑料型材伴随中国的经济发展状况及其更适用于寒冷地区、冬冷夏热地区的特点,在国内的应用快速发展,产品基本覆盖了中低端消费市场,在国内半数以上的农村市场已广泛应用,同时在农村的应用扩展势头仍在迅猛发展中。2008年塑料门窗在城镇新建住宅中的市场占有率已达到50%以上,总体看塑料门窗约占市场年需求总量的35%~40%左右。

2. 行业格局

塑料型材生产工艺相对简单,进入门槛较低,竞争激烈,同时行业发展受主要原材料PVC价格波动影响较大。

目前中国基本形成了以芜湖海螺型材科技股份有限公司(以下简称“海螺型材”)、宏程塑材和大连实德塑胶工业有限公司(以下简称“大连实德”)三大生产企业为主(产能50万吨以上),少部分较大规模生产企业(浙江中财型材有限责任公司,天津金鹏集团,年产20万吨左右)及大量中小规模生产企业共存的竞争相

对集中的产业格局。同时由于塑料型材行业技术及资金门槛相对较低,从事非标产品和假冒伪劣产品的小型企业也大量存在。海螺型材目前是国内产销量最大的塑料型材企业,在行业内居领导地位,而大连实德由于拓展金融、医药等多元化业务,近年来型材生产量规模相对较小,2009年三大生产企业塑料型材生产情况见表1。

表1 中国主要塑料型材生产企业产量情况
(单位:万吨)

企业	2009年底产能	2009年销量
海螺型材	58	51
宏程塑材	60	41
大连实德	78	20

资料来源:联合资信整理

从产业布局的地域分布来看,中国目前塑料型材生产主要集中在东北、华东和华北等地区,其中三家大型生产商和较大规模生产商的产品除主要满足本地市场需求外,还销往全国各地,并有少量产品出口国外,而中小规模生产商的产品则主要满足本地市场需求。

3. 上游产业

从塑料型材原料构成看,生产100吨塑料型材需要使用PVC75吨,近5吨的钛白粉和5吨的稳定剂、10吨的碳酸钙以及5吨其他原料。从塑料型材成本结构来看,原材料占成本的90%,其中PVC则又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。

PVC生产工艺主要有乙烯法和电石法两种,乙烯法受原油价格波动较大,电石法生产电石的煤炭资源相比石油资源具有成本低廉、供应充足的优势,因此电石法生产具有较为明显的成本优势,目前中国PVC生产企业大多采用电石法工艺。

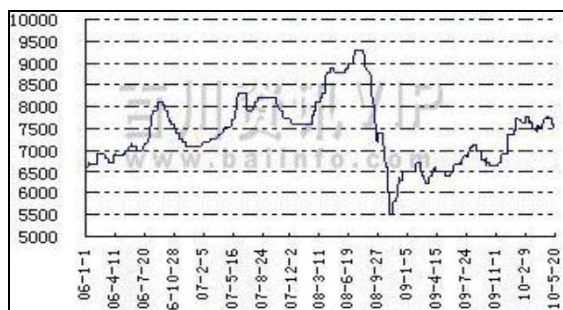
从2004年开始,由于中国市场需求的增长和成本优势的逐步显现,中国PVC产业开始步入高速发展时期,市场需求和产能迅速增长,

目前中国已成为全球第二大 PVC 生产国。2004~2008 年中国的产能 PVC 增长幅度高达 28%，是五大通用合成树脂中增速最快的品种。与国内 PVC 产能和产量快速增长相比，下游需求的发展速度相对较慢。2008 年底中国 PVC 的产能约为 1581 万吨，而同年中国 PVC 表观消费量仅为 927 万吨，产能严重过剩，全年产量为 882 万吨，行业开工率逐渐降低，开工率不到 60%，远低于世界平均水平。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%。预计 2010 年底，中国国内 PVC 产能或将达 2000 万吨/年左右，这将进一步加剧产能过剩的态势。

从价格走势来看（见图 1），近年来 PVC 价格变动较大。2010 年 11 月中旬，华东地区乙烯法 PVC 报价在每吨 8900 元左右。

图 1 2006 年来华东乙烯法 PVC 价格走势

（单位：元/吨）



资料来源：百川资讯

总体来看，未来中国 PVC 产量将继续扩大，PVC 价格仍将出现波动状况。对塑料型材生产企业来说，原材料供应充足，但是仍然存在一定的成本波动压力。

4. 下游行业关注

建筑领域节能减排

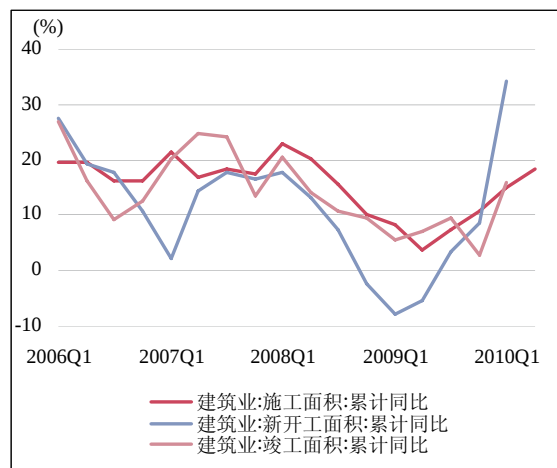
2003 年以来，国家针对建材行业先后出台了多项调控政策，旨在通过调控淘汰落后产能，实现产业结构升级和节能减排，力争把建材工业发展成为资源节约型、环境友好型产业。建

筑节能领域节能减排空间巨大。2009 年 12 月，中国宣布到 2020 年单位 GDP 碳排放将比 2005 年减少 40%-45%。建筑能耗占社会终端能耗 20%以上，北方城镇因墙体保温效能较弱使采暖能耗占建筑总能耗的 35%以上，公用建筑能耗为住宅耗电量 10-20 倍。建筑节能已成为实现未来节能减排目标的重要方面。2010 年 5 月 5 日，国务院发布《国务院关于进一步加大工作力度确保实现“十一五”节能减排目标的通知》提出，新建建筑和公共机构节能减排将成为节能减排总体工作的重点领域，到 2010 年底，全国城镇新建建筑执行节能强制性标准的比例要达到 95%以上，完成北方采暖地区居住建筑供热计量及节能改造 5000 万平方米，2010 年公共机构能源消耗指标比前一年降低 5%。

在消费结构升级及国家节能环保政策、措施的推动下，全社会对建设工程质量的要求逐步提高，绿色、环保、多功能建材产品的需求将保持较快增长。

下游需求增长空间较大

图 2 2006 年~2010 年 6 月中国建筑业运行走势



数据来源：wind 资讯

建材行业与房地产业、建筑业发展关联较大。中国是全球最大的建筑市场，连续多年每年建筑业的开、竣工面积都超过 20 亿平方米，占全球的一半以上。2009 年，中国城镇化率为 46.6%，较 2008 年提高 0.9 个百分点，远低于发达国家 70%~80% 的水平。据联合国人口司

2006 年预测，2020 年中国城镇化率有望达到 55%。中国城镇化进程对建筑业有长期拉动作用。

2010 年中央一号文件中提出，抓住当前农村建房快速增长和建筑材料供给充裕的时机，把支持农民建房作为扩大内需的重大举措，采取有效措施推动“建材下乡”，鼓励农民依法依规建设自用住房。2010 年 3 月，“建材下乡”初步框架出台，政策暂定实施 3 年，补贴金额为 1000 亿元，据测算，中国农村居民每年用于建房和房屋维修消费近 5000 亿元。通过财政补贴等政策，激发并拉动农村建房在原有基础上净增长 10%~15%，每年可增加消费至少 500~600 亿元。作为节能环保材料的塑料型材有望在政策支持下率先在农村家装市场开拓市场空间。

国家加强了对房地产的宏观调控

2009 年全国完成房地产开发投资 36232 亿元，同比增长 16.1%，其中住宅投资 25619 亿元，同比增长 14.2%。从房地产主要指标看，房地产市场呈现快速复苏态势，表明房地产市场理性回归后，刚性需求有所释放，超过同期的开发投资规模增速。进入 2009 年以来，房价出现快速上涨态势，根据国土部下属中国土地勘测规划院全国城市地价监测组发布的《2009 年全国主要城市地价状况分析报告》，2009 年全国住宅平均价格为 4474 元/平方米，涨幅达 25.1%，为 2001 年以来最高。随着住房价格的快速上涨，国家对房地产的政策由支持逐步转向收紧。为抑制房价过快上涨和打击投机行为，2009 年 12 月以来，中国政府连续出台了通过土地、税收和购房信贷等一系列措施调控市场的政策。在国家出台房地产行业调控政策后，房地产行业投资增速出现回落，2010 年 1-6 月，中国房地产投资完成额为 1.97 亿元，同比增长 38.1%，较 2010 年 1-5 月房地产投资完成额同比增长速度降低了 0.1 个百分点。城镇房地产行业是中高端塑型门窗的主要消费市场之一，国家对房地产产业的调控会对相关配套产品市

场需求形成一定抑制。

5. 未来发展

中央在《关于制定国民经济和社会发展第十一个五年规划的建议》中明确提出要建立资源节约型和环境友好型社会，要求到 2010 年单位 GDP 能源消耗比“十五”期末降低 20% 左右，并且将建材行业作为开展循环经济试点的重点行业。同时，《国家化学建材产业“十五”计划和 2010 年发展规划纲要》提出：到 2015 年，全国实施建筑节能的地区和建筑，使用塑料门窗的比例达到 60%，沿海地区达到 40%，其它地区和建筑达到 10%，全国的塑料门窗市场占有率达到 40%。随着中国对建筑节能的重视，塑料型材行业有着极其广阔的市场前景。

从长远来看，中国城镇化建设刚起步，中国房地产还有较大的发展空间，这对于具有较好节能性能和较高性价比的塑料门窗行业和塑料型材行业来说，将是一个难得的大发展机遇，为行业内具有自主创新能力、专业化生产和较强管理能力的龙头企业提供了广阔的市场空间。同时，中国作为世界塑料型材的重要生产基地，目前产量约占世界总产量的 30%，在生产成本和规模上具有较大优势。近年来随着技术水平和产品质量的快速提高，中国塑料型材在全球市场上的发展空间将更为广阔。

总体来看，塑料门窗行业近几年发展较为迅速，但其原材料 PVC 产品价格波动对行业企业经营造成了一定的不利影响。长期来看，在房地产行业投资持续增长的背景下，塑料门窗行业市场需求空间很大，但国家对房产行业的宏观调控会在一定程度上影响行业阶段性需求，PVC 产品价格波动也在一定程度上会继续影响行业盈利的稳定性。

三、基础素质

1. 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一，2006年12月，公司产品被国家质量监督检验检疫总局批准为“产品质量国家免检”。

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。

2. 人员素质

公司现有高层管理人员5人，均具有大专及以上学历，并均已在公司工作多年，对公司整体状况十分熟悉，具有丰富的企业管理经验。公司董事长兼总经理林军先生，1971年8月出生，硕士研究生学历，高级工程师。林军先生曾任辽阳化工机械厂技术经理，1998年起先后任公司车间主任、分厂厂长，2007年开始任公司董事长兼总经理至今。

截至2010年9月底，公司在职员工总数1765人。从专业构成来看，生产人员占90.03%，销售人员占1.98%，技术研发人员占5.95%，管理人员占2.04%；从学历构成看，高中及中专占59.83%，初中及以下学历占0.1%，大专学历占

32.18%，本科及以上学历占7.88%。

总体看，公司高层管理人员熟悉公司整体状况及发展方向，员工分布及结构合理，符合建材企业行业特点，能够满足生产经营活动需要。

3. 技术研发

公司下属的工程技术研究中心 2006 年被辽宁省经济委员会、辽宁省财政厅和辽宁省地方税务局认定为省级企业技术中心，主要负责新产品和新材料开发、产品和工艺设计、科技成果申报等，拥有各类中高级技术人员 105 人。公司每年均投入销售收入的约 0.5%专项研发资金进行新产品及新技术的开发，因此，在新产品开发及产品技术研发方面，公司在同行业中领先。

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。塑料型材挤出机组全部从德国和奥地利引进，采用UPVC生产技术，其生产工艺达到国内领先水平。公司的混料系统引进自德国科倍隆、莱梅特公司，生产工艺和技术水平在国内同业中居前列。公司引进美国约克公司的冷水机组及空压机组，保障生产技术上的安全稳定性能。另外，在同行业中，公司是唯一一家拥有与产品相配套的模具生产的企业。

目前公司技术开发项目以市场为导向，以新技术、新工艺和新材料应用为基础，以经济效益为中心，以质量为保证，通过引进技术和自主研发，组织开发符合实际的新工艺、新技术和具有良好市场前景的新产品。

总体来看，公司目前较强的研发能力和较高的生产技术设备水平为企业持续发展提供了保障与基础，有助于公司持续保持行业内的领先地位。

四、管理体制

1. 治理结构

公司按照《公司法》制定公司章程，不断完善公司法人治理结构，规范董事会、监事人员的议事规则和程序，明确董事会、董事长及总经理各级决策权力，保证议事效率，照章行使各级职权。目前公司董事会成员5人(中方股东委派3名，外方股东委派2名)，监事1人(公司未设监事会，监事由股东大会选举产生)。公司实行董事会领导下的总经理负责制，总经理由董事会聘任，总经理全面负责企业的日常行政和生产经营管理工作。监事负责检查公司的经营和财务情况，对董事、总经理和副总经理行使职权时违反法律、法规或者公司章程的行为进行监督。

截至2010年9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。

总体来看，公司治理结构清晰明确，职能部门设置合理，内部职责分工明晰，组织结构设置能够满足生产经营管理的需要。

2. 内部控制

公司是合资企业，具有“决策效率高、经营模式活、产品方向新、企业负担轻”的优势，在人事、分配、机构设置等方面具有较大的灵活性。公司根据生产和经营的实际需要，制定完善了涉及财务管理、采购管理、生产管理、销售管理、安全生产管理、投融资管理等各项规章制度，加大了内部监督管理的力度，进一步提高了公司按章办事、规范化运作的能力。

财务管理方面，公司实行会计工作的统一管理，严格执行会计制度和会计操作规程，确保会计信息的真实、完整和合法。财务部对各岗位制订了相应的岗位责任制，职能清晰，严格管理，并依据公司《会计制度》和《财务制度》，根据实际情况实施进行成本控制和核算、

销售与收款业务的内部控制和管理等，确保公司资金的安全可靠，最大限度地发挥财务职能。

采购管理方面，公司对所有供货商从合作年限、合作规模、履约记录等方面进行分类，统一进行评级，编制《合格供方名录》，并对供方的供货业绩定期进行评价，建立供方档案，择优制定并执行采购计划。

安全生产管理方面，公司制定了完整的安全生产管理制度。安全生产管理制度要求从新职工入厂即接受安全教育技术培训，培训考核通过方可上岗，管理制度明确了从基层岗位操作员到高层企业管理人员各个岗位的安全责任义务。

销售管理方面，公司按销售客户的合作规模、所处地域、公司信誉、回款质量、履约记录等方面对客户进行分类及评级。依据客户的分类和评级确定付款账期，严格控制应收账款的坏账损失，适当采用预收订金、现款现货等方式避免坏账的发生。

质量管理方面，公司生产部设有专门的质量管理部门，独立进行产品质量的各项检测及管理，促进产品质量的提高，以确保产品质量满足客户的要求。公司产品取得中国国家质量技术监督局的相关质量管理体系认证，并通过了美国、俄罗斯等国的相关行业资格认证，通过建立健全质量保证体系，强化质量监督。

投融资方面，公司注重资金预算安排，定期向管理层提交合理预算资金月报表、季报表、年报表。在投资管理制度方面，各级审批部门逐笔审批，最终上报董事会审批，目前公司对外投资主要集中在银行类金融机构的股权方面。在融资管理制度方面，公司从融资成本、融资额度、融资方式上考核每笔融资，选择最适宜的融资方式。

总体看，公司内控制度较为健全，运作规范，管理水平较高。

五、生产经营

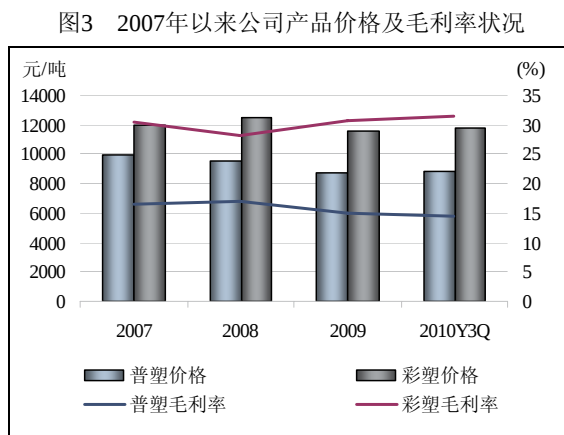
1. 业务构成

公司除生产销售塑料型材，以及对大连银行等几家银行有对外投资外，无其他经营业务。2007~2009 年，公司分别实现主营业务收入 270060.65 万元、350899.69 万元和 370292.21 万元，年复合增长率达 17.10%，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 80.67%、75.63%和 75.64%，公司产品以普塑为主，收入结构比较稳定，同时彩色塑料型材（以下简称“彩塑”）收入规模呈逐年上升趋势，并且增长率（31.44%）远高于公司主营业务收入增长率。

表 2 公司主营业务收入分布（单位：万元）

项目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 1~9 月
普塑	21.78	26.54	28.01	21.82
彩塑	5.22	8.55	9.02	7.64
合计	27.00	35.09	37.03	29.46

资料来源：公司提供



资料来源：公司提供

从产品类别看，普塑产品一直是公司主营业务收入的主要来源，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。另外彩塑产品市场售

价高，每吨约高于普塑 2500 元左右，同时毛利率约为普塑的 2 倍（见图 3），附加值较高，相应公司近年加大了对彩塑产品的产能开发和销售力度。

2. 生产经营

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，分四个生产分厂进行生产，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。公司形成了 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。目前，公司达到了年产 60 万吨塑料型材的生产能力，年实际产量在 40 万吨左右（见表 3）。

表 3 公司近年来产销量情况（单位：万吨）

项 目	2007	2008	2009	2010 年 1~9 月
产能	50	56	56	60
普塑	产量	25.55	33.03	32.43
	销量	25.55	32.42	37.76
彩塑	产量	5.1	8.13	8.96
	销量	5.1	8.02	9.1
合计	产量	30.65	41.16	41.39
	销量	30.65	40.44	46.86

资料来源：公司提供

从公司主要技术设备情况看，262 条塑料型材生产线全部从德国和奥地利引进，经过近几年的更新和技改，挤出设备成新率较高。公司的型材生产线采用德奥的 UPVC 生产技术，技术处于国内先进水平，各分厂均可按照市场需求生产普塑或者彩塑产品。公司混料系统从德国科倍隆、莱梅特公司引进，可以通过将原材料配方参数输入计算机，由计算机自动控制配料、混料，减少大量人工操作，保证了产品

质量。公司目前共拥有 17 台混料系统机组，生产工艺和技术水平在国内同业中居前列。公司引进美国约克公司的冷水机组及空压机组，该系统采用环保型的冷却剂 134A 取缔了传统的氟利昂制冷技术，保障生产技术上的安全稳定性能，同时也减少了生产过程对自然环境的影响。

3. 原材料采购

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门，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%，其它辅助原材料包括ACR树脂、CPE（氯化聚乙烯）、钛白粉、染料和稳定剂等。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。

随着公司经营规模的逐年扩大，PVC采购规模也随之逐年扩大，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，建立了稳定的原材料采购渠道，可以保证公司原材料数量、质量及价格的稳定。目前公司主要PVC供应商为四平昊华化工股份有限公司、唐山氯碱股份公司、天津大沽化工股份有限公司等，结算方式均为款到发货。

公司诚信度较高，采购量较大，与多家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，具有一定议价能力。公司一般在年初与供应商签订全年框架采购协议，具体价格按实际采购数量计算。在价格波动幅度较大的时候公司采用“挂牌定价”方式购买原材料，“挂牌定价”即：公司与其按即时市场价格签订单笔采购合同，在未来2周之内，原材料即时价格高于合同价格时，以合同价格计算货款，而若2周之后即时价格低于合同价格时，以即时价格计算货款。2008年4季度以来，宏观经济大幅波动，企业经营风险加大。为保证营运资金的流转安全，公司开始加强应收账款管理，逐步改变销售策略，在保证稳定及时、高质量产品供应的同时在价格上给客户一定优

惠，例如根据客户的回款周期缩短程度来制定产品价格，对年末回款及时信誉度高的客户在以后产品价格上给予一定优惠等，促进年末资金的回流和销售的增长。

2009 年公司共采购 PVC 22 万吨左右，前述主要 PVC 供应商供应量占 70%左右。公司所处地理位置的交通运输较为便利，以沈大高速公路为主要交通干线，距省会沈阳市 60 公里，公司在原材料和产品运输方面具有良好的比较优势。同时自有物流车队在送货回程可以运送 PVC 至公司，降低了公司的采购物流成本。

在模具供应方面，公司的磨具车间具备较强的模具加工能力，可根据公司需要，自行设计生产型材断面及新型产品断面。目前生产的双腔挤出模具已经达到国际模具企业领先水平，并填补了国内空白，而价格较国外进口的同类产品具有明显优势，大大节省了模具购置成本。同时与同行业其他无磨具配套能力的企业相比，公司可以快速开发新产品并及时对模具进行修理和改进，提升了公司的竞争力。

总体看，虽然 PVC 价格整体波动较大，但是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。

4. 产品销售

表 4 公司近年来销售情况（单位：万吨）

项 目		2007	2008	2009	2010 年 1~9 月
普 塑	销量	25.55	32.42	37.76	28.86
	含税平均价格 (元/吨)	9977	9576	8679	8815
	销售额(亿元)	21.79	26.54	28.01	21.74
彩 塑	销量	5.1	8.02	9.1	7.61
	含税平均价格 (元/吨)	11974	12479	11594	11746
	销售额(亿元)	5.22	8.55	9.02	7.64

资料来源：公司提供

公司目前采用直销和渠道销售两种销售方式，从统计数据看，目前全部塑料型材产品中约40%通过直销方式销售，约60%通过经销商渠

道销售。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，2009年公司实现普塑产品销售37.76万吨，彩塑产品9.1万吨（见表4）。

公司建筑塑料型材产品的主要客户集中在建筑行业，公司与万科、保利、富力和金融街等一些规模大、业绩好的建筑行业企业均保持着良好的合作关系。公司产品被广泛地应用在奥运会国家会议中心、上海世博会、广州亚运会、沈阳清华同方信息港、南宁大地华城、重庆华宇金沙港湾等一批有标志性的国家级大型建筑工程中。公司在销售方法上打破了传统的单一买卖模式，向客户提供前期培训、使用期辅导以及帮助客户对项目工程质量进行跟踪监督等一系列服务，扩大公司产品的竞争力。

同时，公司的建筑用塑料型材还远销海外，在欧洲和中东地区的建筑市场都占有一定的份额，但是总体出口规模不大（见表5）。

表5 公司近年来产品出口情况

项目	2007	2008	2009	2010年1~9月
出口量（万吨）	1.02	1.38	1.52	1.24
出口额（亿元）	1.36	1.65	1.77	1.47

资料来源：公司提供

在销售价格方面（见表4），公司产品销售可以随着PVC的价格变动，可以相应略有调整，以适应原材料价格变动带来的成本压力。2007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，2009年普塑产品平均价格为8679元/吨，彩塑产品平均价格为11594元/吨，均比上年有所下降。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。

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客户给予3个月到4个月货款账期。

公司产品运输主要通过公路运输完成，公司拥用完整的物流货物配送系统，拥有300辆货车的运输车队和自建的加油站、油库及车辆维修系统，并在每辆车体都安装了卫星定位系统GPS，使得运输车辆的行驶状况及发货到站一目了然，保证了外派运输车辆的安全性和及时性。同时，公司与各个网上物流公司也保持着较好的合作关系，在自有车辆不足的情况下，网上物流车辆将及时补充。

5. 经营效率

2007年~2009年，公司资产总额和主营业务收入分别年均增长9.87%和17.10%。从经营效率看，公司近三年总资产周转次数波动中呈上升趋势，存货周转次数呈上升趋势，销售债权周转次数也呈上升态势，2009年上述经营效率指标分别为0.63次、6.17次和45.16次。综合看，公司整体经营效率较高。

6. 投资建设

2007年以来，公司除对混料系统进行固定资产投资和投资东北地区的几家商业银行股权外，无重大投资活动，近三年公司的投资活动流出分别为28462.45万元、61469.14万元和7941.40万元，其中2008年规模较大，主要是对吉林银行的投资。

未来在对外投资方面，公司将继续加大对东北地区商业银行的投资。目前公司正在规划进行原址搬迁并新增生产线。公司目前新征土地已有初步意向，预计从2011年开始进行具体工作（见表6）。从投资资金计划看，公司近年来自有资金均较充裕，2010年9月底，公司货币资金规模达28.96亿元（公司货款等资金回笼一般安排在季末，导致每季末资金时点数额较大），同时公司与多家商业银行保持良好的合作关系，公司进行上述投资活动资金压力不大。

表 6 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	2011 年	2012 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		2	自有资金	1.00	1.00
新建年产 60 万吨塑料型材	原址搬迁及新增生产线及相应混料设备	1 年	3	自有资金	3.00	--
新建年产 60 万吨塑料型材	新增厂房	2-3 年	4	自有资金	2.00	2.00
合计			9.00		6.00	3.00

资料来源: 公司提供

注: 截至 2010 年底, 上述项目公司未进行投资。灯塔市发展和改革委员会签发的“辽宁省辽阳市企业投资项目备案确认书”(灯市发改备[2010]49 号)显示, 公司上报的《新建年产 60 万吨塑料型材》项目经过审查, 符合备案条件, 已予确认, 公司可以按照国家规定和要求履行项目开工前的各项建设程序后开工建设, 该项目的其他相关批文正在审批中, 预计 2011 年内得到批复。

7. 未来发展

公司目前主营业务突出, 未来将继续围绕塑料型材做大做强, 同时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。具体在型材生产方面, 公司将根据搬迁的规划, 增设国际先进的塑料型材挤出机, 进一步优化产品结构, 逐年增加彩色塑材等高附加值产品的产销量, 提高产品竞争力和市场占有率; 继续加大资金投入和充实研发力量, 进一步提升产品工艺, 研发出更加适用于市场需求的型材断面。

六、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2007~2009 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。近三年, 公司无下属子公司, 财务报表合并范围无变化, 并全部依照《中国企业会计准则》和《企业会计制度》及其补充规定编制。公司 2010 年 1~9 月财务报表未经审计。

截至 2009 年底, 公司资产总额为 559531.82 万元, 所有者权益为 335120.91 万元, 2009 年公司实现主营业务收入 370292.21 万元, 利润总额 52009.99 万元。

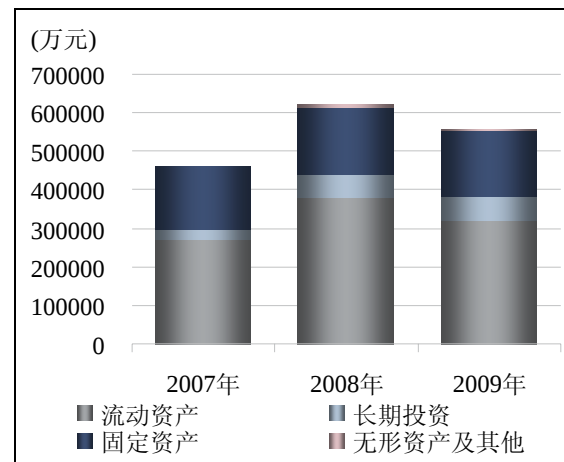
截至 2010 年 9 月底, 公司资产总额为 636096.78 万元, 所有者权益为 367298.54 万元;

2010 年 1~9 月, 公司实现主营业务收入 294639.14 万元, 利润总额 42940.29 万元。

2. 资产质量

2007~2009 年, 公司资产总额有所波动, 主要是流动资产的增减所致。截至 2009 年底, 公司资产总额 559531.82 万元, 其中流动资产占 57.33%、长期投资占 11.53%、固定资产占 30.24%、无形资产及其他资产占 0.90% (参见图 4)。

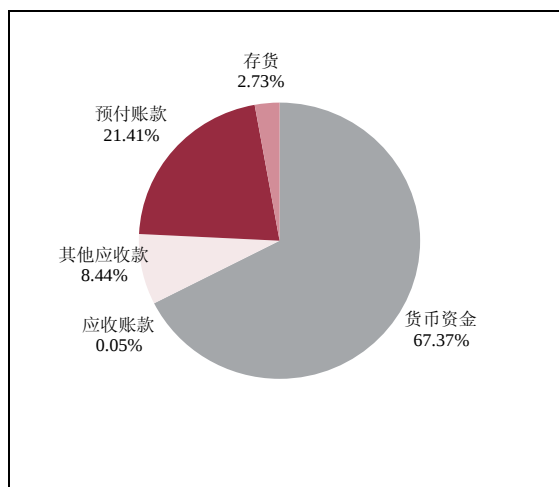
图 4 2007~2009 年公司资产构成



资料来源: 公司年报

2007~2009 年, 公司流动资产年均增长 9.03%, 其中货币资金、应收账款和存货变动较大。截至 2009 年底, 公司流动资产合计 320792.29 万元, 主要以货币资金、其他应收款和预付账款为主, 三者合计占比达 97.22% (参见图 5)。

图5 2009年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

2007~2009年，公司货币资金大幅增长，年均增幅为20.65%，主要是在不利宏观经济环境下，公司重点加强了对应收账款和存货的管控力度，日常经营严格履行计划生产、现款现货等管理原则，优先保证营运资金的安全。截至2009年底，公司货币资金216116.55万元，几乎全部为银行存款，占比在99%以上，其中所有权受到限制的存款为960.00万元（票据保证金）。

2007~2009年，公司应收账款大幅减少，年均下降92.80%。截至2009年底，公司应收账款160.49万元，全部为1年期以内的欠款，公司对销售回款的管理力度较强。

2007~2009年，公司其他应收账款年均增长362.07%。截至2009年底，公司其他应收款27073.66万元，主要是与关联企业辽宁程程塑料有限公司（辽宁程程塑料有限公司主要从事塑料编织袋的生产，目前是亚洲地区最大的塑料编织袋生产厂家，可生产三合一、二合一等系列复合包装袋，年生产各种塑料编织袋16亿条。该公司经营状况良好，截至2009年底，该公司资产总额为21.12亿元，所有者权益为11.80亿元，2009年实现主营业务收入15.95亿元，利润总额2.02亿元）的往来款。从账龄看，1年以内的占93.79%，账龄较短。

2007~2009年，因PVC价格居高不下，为

了解决存货占用资金及加快存货的周转，公司在2009年生产领用原材料中大幅消耗库存，同期存货年均下降68.66%。截至2009年底，公司存货8755.26万元，其中原材料和产成品分别占比为36.29%和63.71%。由于2009年末原材料和产品价格较坚挺，公司未对存货计提减值准备。

2007~2009年，公司预付账款大幅增长，截至2009年底，公司预付账款68686.33万元，主要是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，考虑到原材料涨价预期，公司加大了原材料的预订量。

2007~2009年，公司长期投资年均增长51.82%。截至2009年底，公司长期投资净额64540.00万元，主要是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。

表7 公司长期股权投资明细（单位：万元）

公司	期末余额
大连银行	20000
吉林银行	35640
大庆银行	8000
辽阳宏伟联社	900
合 计	64540

资料来源：公司提供

2007~2009年，公司固定资产原值年均增长7.59%，截至2009年底，公司固定资产原值218376.01万元，其中机器设备占84.56%、房屋及建筑物占10.36%、运输等其它设备占5.08%。公司计提累计折旧合计49302.11万元，整体设备成新率77.42%；近年来，公司在建工程账面净额较小，主要是投资项目大部分都在同年度完结转固所致，2009年底为104.58万元。

2007~2009年，公司无形资产及其他资产有所增长，2009年底为5021.05万元，主要为土地使用权。

截至2010年9月底，公司合并资产总额636096.78万元，较2009年底增长13.68%，主要是应收账款和其他应收款的增长所致。2010年9月底，公司应收账款26684.57万元，较2009年

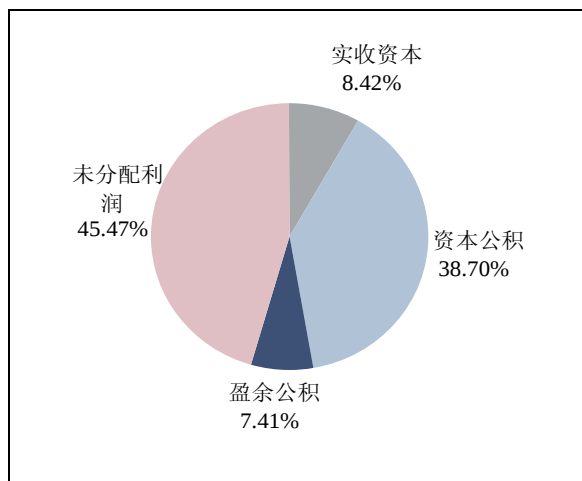
底大幅增长，主要是给予下游长期合作公司一定的账期所致，公司每年底会加强应收账款的催收，预计2010年底应收账款余额会有大幅下降；2010年9月底，公司其他应收账款73230.51万元，较2009年底增长170.49%，仍主要为与关联企业辽宁程程塑料有限公司的往来款。

总体看，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。

3. 负债及所有者权益

2007~2009年，公司所有者权益年均增长14.29%，主要是盈余公积和未分配利润增加所致。截至2009年底，公司所有者权益335120.91万元，其中实收资本、资本公积、盈余公积和未分配利润，分别占比为8.42%、38.70%、7.41%和45.47%（参见图6）。2010年9月底，公司所有者权益在未分配利润的带动下，较2009年底增长9.60%，所有者权益构成基本稳定。总体看，公司所有者权益稳定性一般。

图6 2009年底公司所有者权益构成



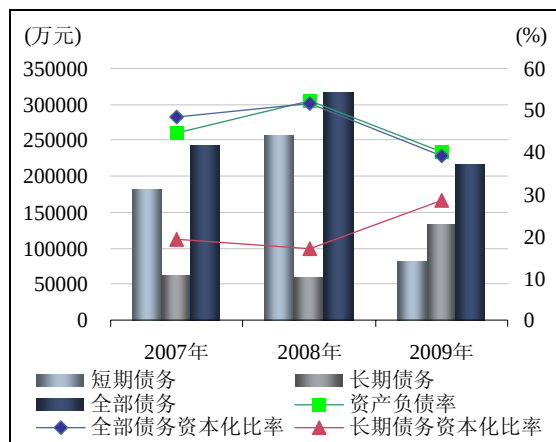
资料来源：公司年报

2007~2009年，公司负债规模年均增长4.14%，同期负债结构发生较大变化，长期负债占比大幅提高。截至2009年底，公司负债总额为224410.91万元，其中流动负债占40.73%，长期负债占59.27%，负债结构有所改善。截至2009年底，公司流动负债91394.91万元，同比大幅

下降，主要是短期债务的减少所致；公司长期负债133016.00万元，年均增长47.65%，全部为长期借款。2010年9月底，公司短期借款规模有所回升，整体负债合计较2009年底增长19.78%，达268798.24万元。

公司一直秉承适度负债经营的理念，对于财务杠杆的运用也相对稳健。近年来，公司有息债务规模和负债指标保持在较为适宜的水平。2007~2009年，公司全部债务规模年均下降5.60%。截至2009年底公司全部债务216216.00万元，其中短期债务和长期债务分别占38.48%和61.52%。从债务指标看，近三年，公司资产负债率和全部债务资本化比率整体有所下降，三年平均值为44.70%和44.84%，2009年底为40.11%和39.22%。2010年9月底，伴随短期债务的增长，公司负债指标有所回升，分别为42.26%和41.21%。整体看，公司债务负担适宜。

图7 公司债务负担情况



资料来源：公司年报

4. 盈利能力

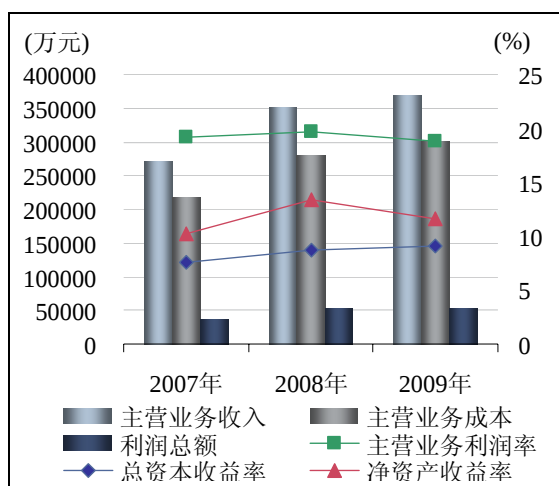
2007~2009年，由于业务规模的不断扩大，公司主营业务收入呈现逐年稳步增长趋势，年均增幅为17.10%，三年分别为270060.65万元、350899.69万元和370292.21万元；同期，主营业务成本增速基本与收入同步，年均增长17.36%。由于生产规模的提高以及良好的成本控制能力，同时公司产品价格随PVC价格变动可以相应略微调整，近年来公司主营业务利润率基本

保持稳定，三年平均值为19.17%，2009年为18.81%，主业盈利水平较好。

由于适度负债经营理念，近三年公司财务费用规模较稳定，三年分别为10240.64万元、12720.00万元和10506.23万元。但由于管理费用和销售费用的控制得力，总体看公司期间费用占主营业务收入的比重并不高，三年分别为5.58%、5.33%和4.60%。

2007～2009年，公司利润总额分别为36013.27万元、52984.64万元和52009.99万元，整体保持了较快增长。从主要盈利指标看，公司总资产收益率和净资产收益率相对稳定，三年平均值为8.72%和11.89%，2009年分别为9.15%和11.62%（参见图8），公司整体盈利能力较强。

图8 公司盈利情况



资料来源：公司年报

2010年1～9月，公司经营业绩保持稳定。2010年1～9月，公司分别实现主营业务收入和主营业务利润294639.14万元和55290.17万元，分别占2009年全年的79.36%和79.37%，主营业务利润率稳定在18.77%，同期公司完成利润总额42940.29万元，占2009年全年的82.56%。

5. 偿债能力

2007～2009年，由于债务结构的改善，公司的流动比率和速动比率显著提升，三年平均值分别为255.34%和228.29%，2009年底为

351.00%和341.42%。2010年9月底，公司流动比率和速动比率继续保持较高水平，分别为304.79%和296.22%。近三年，公司经营现金流动负债比分别为23.37%、34.09%和27.58%。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。

2007～2009年，公司EBITDA稳步增长，三年分别为62121.18万元、83179.54万元和82084.96万元；近三年公司有息债务规模整体保持稳定，EBITDA利息倍数呈逐年下降趋势，三年平均值为6.42倍，2009年为7.13倍，公司对利息支出的保障程度适宜；2007～2009年，全部债务/EBITDA略有下降，2009年为2.63倍。整体看，公司长期偿债能力较强。

截至2010年9月底，公司对外担保155000万元，担保比率为42.20%，目前三家被担保企业生产经营正常。公司对外担保规模较大，担保比率高，存在一定或有负债风险。

表8 公司对外担保明细（单位：万元）

公 司	期末余额
辽宁程塑塑料有限公司	70000
中辉国华实业（集团）有限公司	45000
北京宏世通达商贸集团	40000
合 计	155000

资料来源：公司提供

公司与多家商业银行合作良好，截至2010年9月底，公司获得各家银行的授信总额29.25亿元，已使用额度为25.75亿元，公司具备间接融资渠道。

七、综合评价

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、房地产行业投资持续增长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。

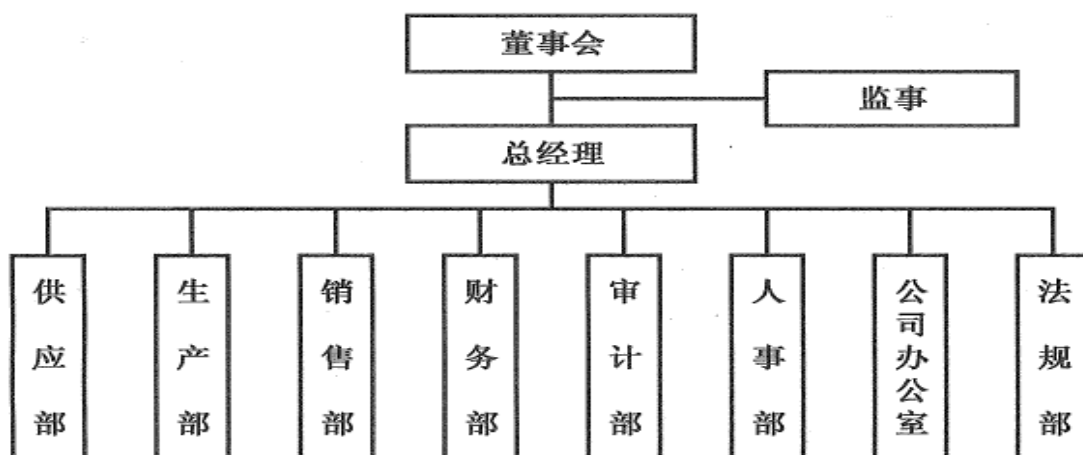
公司是中国大型现代化塑料型材生产基地之一。公司生产规模较大，技术设备先进，具有模具研发能力，并配套物流设施，综合竞争

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，但公司对外担保规模较大，担保比率高，存在一定或有负债风险。

总体看，公司发展前景稳定，整体信用风险较低。

附件 1 公司组织结构图



附件2-1 2007~2010年9月资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
流动资产：				
货币资金	148465.92	197348.30	216116.55	289645.61
短期投资				
应收票据				
应收股利				
应收利息				
应收账款	30960.56	16238.61	160.49	26684.57
其他应收款	1268.04	1684.51	27073.66	73230.51
预付账款		74870.45	68686.33	9692.14
应收补贴款				
存货	89155.23	88754.66	8755.26	11543.90
待摊费用				
其他流动资产				
流动资产合计	269849.74	378896.52	320792.29	410796.73
长期投资				
长期股权投资	28000.00	61300.00	64540.00	64540.00
长期债权投资				
长期投资合计	28000.00	61300.00	64540.00	64540.00
长期投资净额	28000.00	61300.00	64540.00	64540.00
固定资产				
固定资产原值	188655.96	213105.94	218376.01	
减：累计折旧	23382.34	38472.49	49302.11	
固定资产净值	165273.61	174633.45	169073.89	155731.68
固定资产净值减值准备				
固定资产净额	165273.61	174633.45	169073.89	155731.68
工程物资				
在建工程	382.54	1002.82	104.58	95.54
固定资产合计	165656.16	175636.27	169178.47	155827.22
无形资产及其他资产				
无形资产	11.79	5138.68	5021.05	4932.83
长期待摊费用				
其他长期资产				
无形资产及其他资产合计	11.79	5138.68	5021.05	4932.83
资产总计	463517.69	620971.48	559531.82	636096.78

附件 2-2 2007~2010 年 9 月资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
流动负债				
短期借款	108300.00	140700.00	80000.00	123500.00
应付票据	73300.00	115800.00	3200.00	0.00
应付账款	-30205.88	4689.20	3314.12	4318.18
预收账款		1273.07	733.44	861.43
应付福利费	376.29	376.29		
应付股利				
应交税金	11609.46	-861.34	3130.90	5179.23
其他未交款				
其他应付款	-17457.06	3258.81	1016.45	923.40
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	145922.81	265236.02	91394.91	134782.24
长期负债				
长期借款	61016.00	60016.00	133016.00	134016.00
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	61016.00	60016.00	133016.00	134016.00
负债合计	206938.81	325252.02	224410.91	268798.24
少数股东权益				
所有者权益				
实收资本	28229.56	28229.56	28229.56	28229.56
资本公积	129675.74	129675.74	129675.74	129675.74
盈余公积	9102.91	17038.06	24827.73	24827.73
未分配利润	89570.68	120776.10	152387.88	184565.51
所有者权益合计	256578.88	295719.45	335120.91	367298.54
负债及所有者权益合计	463517.69	620971.48	559531.82	636096.78

附件 3 2007~2010 年 9 月利润表
 （单位：万元）

项目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 1~9 月
一、主营业务收入	270060.65	350899.69	370292.21	294639.14
减：主营业务成本	218258.81	281628.93	300624.99	238540.06
主营业务税金及附加				
二、主营业务利润	51801.84	69270.76	69667.23	55290.17
加：其他业务利润	3.37	9.03	-0.03	
减：营业费用	3164.65	3044.91	3944.96	1107.60
管理费用	1673.26	2933.64	2595.49	3077.60
财务费用	10240.64	12720.00	10506.23	9831.01
其他				
三、营业利润	36726.66	50581.25	52620.52	41276.01
加：投资收益	0.00	2541.75	720.00	1440.00
补贴收入	6.92	7.00	8.30	
营业外收入	75.07	25.08	319.72	280.01
其他				
减：营业外支出	795.38	170.45	1658.54	55.74
其他支出				
加：以前年度调整				
四、利润总额	36013.27	52984.64	52009.99	42940.29
减：所得税	9723.58	13308.88	13061.61	10735.07
减：少数股东损益				
加：未确认的投资损失				
五、净利润	26289.69	39675.76	38948.38	32205.22

附件 4-1 2007~2010 年 9 月现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 1~9 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	323875.82	426278.96	448912.43	318010.72
收到的税费返还				
收到的其他与经营活动有关的现金	35941.85	13908.76	2658.64	596.32
经营活动产生的现金流入小计	359817.67	440187.72	451571.08	318607.04
购买商品、接受劳务支付的现金	265811.16	299692.34	372920.44	231899.07
支付给职工以及为职工支付的现金	2488.68	3271.14	3853.34	3068.92
支付的各项税费	17894.60	40553.13	37438.16	20569.83
支付的其他与经营活动有关的现金	39524.74	6245.39	12154.63	22066.03
经营活动产生的现金流出小计	325719.19	349762.00	426366.57	277603.85
经营活动产生的现金流量净额	34098.48	90425.72	25204.51	41003.18
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	145.60
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	145.60
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	20462.45	28169.14	4701.40	2153.25
投资所支付的现金	8000.00	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	28462.45	61469.14	7941.40	2153.25
投资活动产生的现金流量净额	-28462.45	-58927.39	-7221.40	-2007.65
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	121300.00	303732.00	373579.00	185000.00
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	121300.00	303732.00	373579.00	185000.00
偿还债务所支付的现金	107000.00	272332.00	361279.00	140500.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	11581.17	13981.73	11515.04	9966.36
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	118581.17	286313.73	372794.04	150466.36
筹资活动产生的现金流量净额	2718.83	17418.27	784.96	34533.64
四、汇率变动对现金的影响		-34.22	0.18	-0.12
五、现金及现金等价物净增加额	8354.86	48882.38	18768.26	73529.06

附件 4-2 2007~2009 年现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2007 年	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	26289.69	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	14526.74	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)	744.06	138.51	1534.60
固定资产报废损失			
财务费用	11581.17	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)	-620.20	400.57	79999.40
经营性应收项目的减少(减:增加)	17005.18	-60756.41	-3243.89
经营性应付项目的增加(减:减少)	-35428.15	83088.49	-121697.56
其他			
经营活动产生的现金流量净额	34098.48	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	148465.92	197348.30	216116.55
现金等价物的期末余额	140111.06	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	8354.86	48882.38	18768.26

附件5 公司主要财务指标

项目	2007 年	2008 年	2009 年	平均值	2010 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	7.69	14.87	45.16	28.58	--
存货周转次数(次)	2.45	3.17	6.17	4.52	--
总资产周转次数(次)	0.58	0.65	0.63	0.62	--
现金收入比(%)	119.93	121.48	121.23	121.05	107.93
盈利能力					
主营业务利润率(%)	19.18	19.74	18.81	19.17	18.77
总资本收益率(%)	7.59	8.76	9.15	8.72	--
净资产收益率(%)	10.25	13.42	11.62	11.89	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	19.21	16.87	28.41	23.11	26.73
全部债务资本化比率(%)	48.60	51.70	39.22	44.84	41.21
资产负债率(%)	44.65	52.38	40.11	44.70	42.26
偿债能力					
流动比率(%)	184.93	142.85	351.00	255.34	304.79
速动比率(%)	123.83	109.39	341.42	228.29	296.22
经营现金流动负债比(%)	23.37	34.09	27.58	28.69	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.36	5.95	7.13	6.42	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.91	3.80	2.63	3.24	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.02	0.10	0.08	0.08	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.49	2.25	1.56	1.55	--

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

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）将在辽宁宏程塑料型材有限公司主体长期信用等级有效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，据以确认或调整主体长期信用等级。

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，如辽宁宏程塑料型材有限公司主体长期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。

