

信用等级公告

联合[2011] 627 号

联合资信评估有限公司通过对多氟多化工股份有限公司2011 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

多氟多化工股份有限公司
2011 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年十一月二十八日

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）与多氟多化工股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与多氟多化工股份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，未因多氟多化工股份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多氟多化工股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、多氟多化工股份有限公司 2011 年度第一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。

联合资信评估有限公司

二零一一年十一月二十八日



多氟多化工股份有限公司

2011 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: A⁺

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 2 亿元

期限: 366 天

评级时间: 2011 年 11 月 28 日

财务数据

项目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 9 月
现金类资产(万元)	16993.54	23340.85	56833.64	39602.75
资产总额(万元)	81416.34	99992.38	166910.24	209008.42
所有者权益(万元)	31358.14	37648.82	142514.39	153006.33
短期债务(万元)	34165.15	42449.73	9745.00	44047.29
全部债务(万元)	35165.15	51249.73	13745.00	46047.29
营业收入(万元)	93584.61	77252.66	81856.22	98492.49
利润总额(万元)	8615.93	9100.68	5416.88	8618.54
EBITDA(万元)	12874.11	13531.18	9833.16	--
经营性净现金流(万元)	10784.21	4561.71	-9814.84	-12474.81
净资产收益率(%)	24.37	21.23	3.39	--
资产负债率(%)	61.48	62.35	14.62	26.79
速动比率(%)	66.29	92.57	523.67	195.39
EBITDA 利息倍数(倍)	9.78	7.99	5.26	--
经营现金流对债务的覆盖率(%)	22.49	8.76	-53.64	--
现金偿债倍数(倍)	0.85	1.17	2.84	1.98

分析师

陈 静 祁志伟

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层(100022)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,多氟多化工股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2011 年度第一期短期融资券信用等级为 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。

优势

1. 公司作为氟化盐行业的龙头企业,技术研发能力强、产品性能优势明显。
2. 公司资产质量较高,流动性良好。
3. 公司现金类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度较高。

关注

1. 下游电解铝行业受国家节能减排政策调控,公司经营规模受其影响波动较大。
2. 公司经营活动现金流净额逐年下降,对本期短期融资券保障程度低。

一、主体概况

多氟多化工股份有限公司（以下简称“公司”）前身系成立于 1999 年的焦作市多氟多化工有限公司，2004 年经河南省人民政府豫股批字【2004】34 号文批准整体变更设立，注册资本为 5400 万元，由李世江、天津市索通国际工贸有限公司、河南创业投资股份有限公司、焦作市投资公司及周团章等其他 19 名自然人共同出资。2003 年 8 月公司经中国证券监督管理委员会“证监许可[2010]503 号”文核准向社会公众发行人民币普通股 2700 万股，募集资金金额 106353 万元，并于 2010 年 5 月 18 日在深圳证券交易所挂牌交易（股票简称：多氟多，股票代码：002407）。截至 2011 年 9 月底，公司注册资本 13910.00 万元，其中李世江持有 2166.42 万股，占公司总股本 15.57%，同时，公司股东李凌云、侯红军、李祎、韩世军均将投票权委托给李世江，李世江先生为公司的实际控制人。

公司主要从事高性能氟化盐和以六氟磷酸锂为主导的锂离子电池的研发、生产和销售业务，主要产品包括冰晶石、氟化铝、白炭黑及六氟磷酸锂，产品广泛应用于冶金、磨料磨具及笔记本电脑、手机、电动车等领域。

公司本部设有技术部、生产部、装备部、营销部、供应部、财务部、人力资源部、行政规划部、证券投资部、审计部和后勤部等 11 个职能部门。截至 2011 年 9 月底，公司拥有全资子公司 1 家，为多氟多（焦作）新能源科技有限公司（注册资本 11000 万元）；拥有控股子公司 6 家，分别为焦作市氟多凯工业有限公司（注册资本 250 万美元，公司持有 60%股权）、焦作伴侣纳米材料工程有限公司（注册资本 100 万元，公司持有 74%股权）、多氟多（抚顺）科技开发有限公司（注册资本 12666 万元，公司持有 55%股权）、河南省有色金属工业有限公司（注册资本 1100 万元，公司持有 74.36%股权）、多氟多（昆明）科技开发有限公司（注册资本

5000 万元，公司持有 50.50%股权）、深圳市多氟多新能源科技有限公司（注册资本 1000 万元，公司持有 90.00%股权）；拥有参股子公司 8 家，其中焦作中小企业担保有限公司（注册资本 50000 万元，公司持有 0.20%股权）、三门峡天元铝业股份有限公司（注册资本 39083.44 万元，该公司于 2004 年 7 月 13 日在香港联合交易所创业板上市，股票代码为：8253，公司占其总股本 0.26%）。

截至 2010 年底，公司资产总额 166910.24 万元，所有者权益 142514.39 万元；2010 年，公司实现营业收入 81856.22 万元，利润总额 5416.88 万元。

截至 2011 年 9 月底，公司资产总额 209008.42 万元，所有者权益 153006.33 万元；2011 年 1~9 月，公司实现营业收入 98492.49 万元，利润总额 8618.54 万元。

公司注册地址：河南省焦作市站区焦克路；法定代表人：李世江。

二、本期短期融资券概况

公司计划于 2011 年注册短期融资券 5 亿元，其中第一期发行 2 亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限 366 天，无担保。

本期短期融资券发行所募集资金用途为：补充流动资金；置换部分商业银行贷款，以降低融资成本，提高资金使用效率。

三、主体长期信用状况

电解铝是国民经济的基础产业，氟化盐行业作为电解铝的上游产业以降低铝电解过程中的能耗的特性，符合国家节能减排政策的方向，行业发展前景良好。

经过多年的发展，公司氟产业链逐步完善，技术先进，研发能力强。公司建立了规范的法人治理结构，内部管理制度比较健全，运作比较规范。

近年来，公司生产经营状况有所波动，主业突出，产品的盈利能力有所下降。但随着六氟磷酸锂产能的不断释放，公司的盈利能力将持续改善。

2010年公司整体上市后，募集资金规模较大，对公司资产质量及债务负担改善有明显提升作用。公司资产构成以流动资产为主，流动资产中货币资金、应收账款、预付款项和存货占比较高，公司整体的资产质量较好；所有者权益稳定性较好；公司主营业务盈利能力有所减弱，但债务负担轻，对全部债务的保障能力较强。

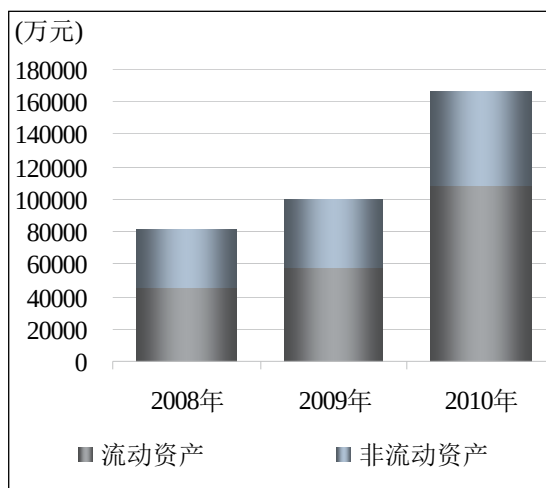
经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）综合评定，多氟多化工主体长期信用等级为A⁺，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性

2008~2010年，随着经营规模的不断扩大，公司资产总额快速增长，年均增速为43.18%。截至2010年底，公司资产规模166910.24万元，流动资产占64.64%，非流动资产占35.36%。

图1 2008~2010年公司资产结构情况



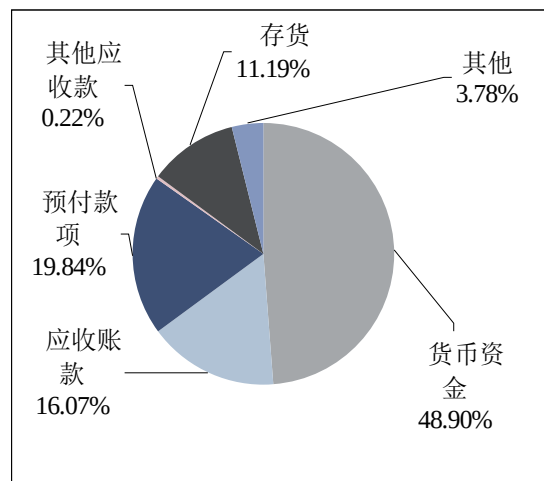
资料来源：根据公司财务报表整理

流动资产分析

2008~2010年，公司流动资产快速增长，

年均复合增长率53.96%，主要是货币资金以及预付款项增长所致。截至2010年底，公司流动资产合计107885.41万元，主要以货币资金、应收账款、预付款项和存货为主。

图2 2010年底公司流动资产构成情况



资料来源：根据公司财务报表整理

2008~2010年，公司货币资金快速增长，三年平均增长率达76.75%。2010年底，公司货币资金规模达到52758.61万元，主要由银行存款（占95.23%）构成，公司其他货币资金占比4.75%，主要为开具银行票据支付的保证金。2010年末货币资金同比增长130.18%，主要是公司上市募集资金增加所致。

2008~2010年，公司应收账款增长较快，年均增长率为34.35%，其中2009年公司应收账款16107.22万元，同比增长67.72%，主要是公司调整了收款政策，增加了客户还款周期所致；2010年底，公司应收账款17335.23万元，同比增长7.62%，主要原因为公司营业收入增长使得经营性应收款项增长所致。公司单项金额重大的应收账款按9.5%的比例计提了1511.83万元的坏账准备，账龄分析法中应收账款的账龄较短，全部在1年以内，公司按5%的比例提取了坏账准备154.59万元。总体看，坏账计提较充分；欠款金额前五名总计占应收账款总额的66.58%，集中度较高，但考虑到账龄多数为1年以内，公司货款回笼及时，客户实

力、信誉度和实际经营状况均较好，发生坏账的可能性较小，应收账款收回有较高保障。

表 1 2010 年公司应收账款前五名主要债务人明细
(单位: 万元)

单位名称	金额	所占比例
CVG ALUMINIO DEL CARONI S.A.	5236.09	27.55%
青铜峡铝业股份有限公司	2315.27	12.18%
METALCARBON(HONG KONG)I	2099.90	11.05%
ORMET PRIMARY ALUMINUM COMOANY	1878.86	9.89%
QRTAR ALUMINIUM LIMITED COMPANY	1123.42	5.91%
合计	12653.54	66.58%

资料来源: 公司财务报表附注

2008~2010 年, 公司预付款项大幅增长, 年均增长率达到 107.59%。2010 年底, 公司预付款项 21407.83 万元, 1 年以内占为 98.60%; 2010 年底, 公司预付款项同比增长 192.52%, 主要原因是预付工程设备款和原材料采购所支付的货款增加所致。

2008~2010 年, 公司存货波动较大。2009 年底存货同比下降较多, 主要是产成品对外销售所致。截至 2010 年底, 公司存货净额为 12073.88 万元, 其中以库存商品 (占 52.23%) 和原材料 (占比 44.11%) 为主。由于存货中不存在可变现净值低于其账面价值的情况, 故公司未提取存货跌价准备。2010 年, 公司存货同比增长 26.02%, 主要是原材料成本上涨, 库存商品金额增加所致。

2008~2010 年, 公司应收票据规模增长。2010 年底, 公司应收票据 4075.03 万元, 全部为银行承兑汇票; 应收票据同比增长 868.74%, 主要是公司票据结算量增加所致。

截至 2011 年 9 月底, 公司资产总额 209008.42 万元, 较 2010 年底增长 25.22%; 公司资产结构中流动资产占比 60.98%, 较 2010 年底下降了 3.66 个百分点。从流动资产内部构成看, 货币资金所占比重有所下降, 预付款项、存货比重有所上升, 但短期资金的流动性仍较好。从变动较大的会计科目看, 截至 2011 年 9

月底, 公司货币资金较 2010 年底下降 36.07%, 主要是公司支付原材料和工程设备款所致; 公司预付款项较 2010 年底增长 85.77%, 主要是预付采购原材料和工程设备款增长所致; 公司存货较 2010 年底增长 121.34%, 主要是原材料价格上涨导致原料、在产品和产成品价值增长, 同时受季节性备货因素影响, 公司产成品数量和金额有所增加; 公司长期股权投资较 2010 年底增长 4957.50%, 主要是新增投资参股原料基地所致 (其中公司投资 2400 万元, 参股敖汉旗景昌萤石有限公司 40% 的股权; 投资 1500 万元, 参股隆化县金来矿业有限公司 30% 的股权; 以及参股其他隆化县的矿业公司); 公司固定资产较 2010 年底增长 101.89%, 主要是部分在建工程项目达到预定可使用状态转入所致; 公司在建工程较 2010 年底下降 41.81%, 主要是部分项目达到预定可使用状态转入固定资产所致。

2008~2010 年, 公司销售债权周转次数、总资产周转次数逐年下降, 三年平均值分别为 5.85 次和 0.79 次, 2010 年两项指标分别为 4.32 次和 0.61 次; 存货周转次数波动中有所上升, 2010 年其值为 5.94 次。总体看, 公司存货流动性较强、资产利用效率一般。

总体看, 公司资产中流动资产占比较高, 但仍符合生产型企业的特点。流动资产中货币资金、应收账款、预付账款占比较高, 流动性较好。综合考虑, 联合资信认为公司资产质量较好。

2. 现金流

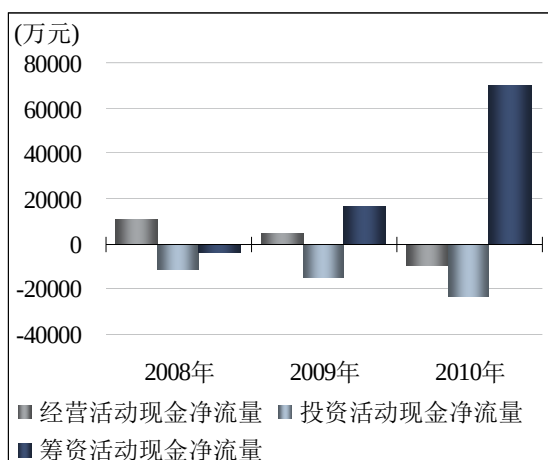
从经营活动来看, 2008~2010 年, 公司主要现金流入为销售商品、提供劳务收到的现金, 2008~2009 年, 该值下降较为明显, 2010 年公司销售商品、提供劳务收到的现金为 67334.23 万元, 同比保持稳定, 销售商品、提供劳务收到的现金占经营活动现金流入量的 96.55%; 2008~2010 年, 公司经营活动现金流出有所波动, 2010 年该值为 79553.73 万元, 同比增长

28.50%，主要是购买商品、接受劳务支付的现金增加所致；2008~2010年，公司经营性现金流量净额逐年下降并转为负数，2010年该值为-9814.84万元，主要原因是应收账款增加所致。从收入实现质量指标看，2008~2010年，公司现金收入比逐年下降，该值三年分别为97.99%、84.33%和82.26%，收入的现金实现质量较差。

投资活动方面，2008~2010年公司投资活动现金流入较小，公司投资活动现金流出逐年快速增长，年均增长率达42.07%，主要是新建项目的投入。2008~2010年，公司投资活动产生的现金流量净额均为负值且金额逐年增长，2010年，该值为-22942.77万元。

从筹资活动看，2008~2010年，由于公司生产规模扩张导致资金需求加大，公司筹资活动现金流入量规模上升，年均增长达168.32%，2010年，公司筹资活动现金流入138951.49万元，同比增长185.83%，主要是公司上市吸收投资者现金100284.76万元所致。2008~2010年，公司筹资活动现金流出保持快速增长，年均增长率为72.54%。2010年，筹资活动现金流出68816.54万元，同比增长113.77%，主要是偿还债务支付的现金大幅增加所致。2008~2010年，公司筹资活动产生的现金流量净额逐年规模增长，2010年该值为70134.95万元。

图3 2008~2010年公司现金流情况



资料来源：根据公司财务报表整理

2010年，公司上市募集资金106353万元，募集资金投资项目4项总计使用资金36964万元，公司锂电池相关的3个项目的投资总额共计57346万元，因此公司未来资金需求规模不大。

2011年1~9月，由于原材料采购成本上升，公司购买商品、接受劳务支付的现金增速较快，公司经营活动产生的现金流净额为-12474.81万元；同期，公司投资活动现金流出较大，达到35697.43万元，同比增长113.87%，主要是募集资金到位后资本性支出加大以及新增原料基地投资所致。公司投资活动现金流量净额为-35560.77万元；2011年1~9月，公司筹资活动现金流量净额为26898.37万元，同比下降65.70%，主要是公司吸收投资收到的现金及偿还债务支付的现金同比均大幅减少所致。

总体看，目前公司经营活动获取净现金流的能力下降较为明显，公司上市后筹资压力明显减轻。

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看，2008~2009年，由于流动资产增长幅度相比流动负债较高，公司流动比例小幅上升，达到110.97%，但由于流动负债规模较大，公司流动比率总体水平一般；同时，由于公司存货同比下降，公司速动比率上升较快，达到92.57%。2010年由于公司上市后流动资产大幅增加、流动负债显著较少，公司短期偿债比率均显著提升，公司流动比率、速动比率分别达到589.66%和523.67%。受经营活动现金流量净额逐年减少的影响，2008~2010年公司经营现金流动负债比相应逐年下降，2010年底其数值为负，公司经营活动产生的现金流量净额对流动负债的保护能力较差。

截至2011年9月底，公司流动比率和速动比率分别为247.24%和195.39%，较2010年底均有所下降，但短期偿债能力仍维持较好水平。

总体看，2008~2009年，公司的短期偿债能力一般，但2010年上市后，公司的短期偿债

能力显著增强，但经营活动的现金流净额对流动负债的保护能力逐年减弱。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度为 20000 万元，占 2011 年 9 月底短期债务的 45.41%，占全部债务的 43.43%，对公司现有债务的影响程度大。

截至 2011 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 26.79% 和 23.13%，以公司 2011 年 9 月底报表财务数据为基础，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上升至 33.19% 和 30.15%，公司债务负担将有所上升，但考虑到本期短期融资券将部分用于偿还银行贷款，本期短期融资券发行后实际债务将略低于预测值。

截至 2011 年 9 月底，公司现金类资产为 39602.75 万元，为本次短期融资券发行额度的 1.98 倍，公司现金类资产充裕，对本次短期融资券保障能力较强。

2008 年~2010 年，公司经营活动产生的现金流入量年分别为 94253.73 万元、66471.70 万元和 69738.89 万元，分别为本期拟发行短期融资券的 4.71 倍、3.32 倍和 3.49 倍；经营活动产生的现金流量净额分别为 10784.21 万元、4561.71 万元和 -9814.84 万元，分别为本期短期融资券额度的 0.54 倍、0.23 倍和 -0.49 倍，公司经营活动现金流量对本期短期融资券覆盖程度低。

截至 2011 年 9 月底，公司获得的商业银行授信总额为 66000 万元，已使用 41595 万元，尚余 24405 万元的授信额度未使用，公司间接融资渠道通畅。

截至 2011 年 9 月底，公司对外担保余额 2500 万元，担保比例为 1.63%。被担保方为郑州铝业股份有限公司，目前生产运营状况正常。公司或有风险较小。

六、综合评价

中国是世界无机氟化盐产品的主要产出国，但下游行业需求集中度较高，其周期性波动会给无机氟化盐行业发展带来一定的不利影响。

公司是氟化盐行业的技术领先者，在氟化盐综合产能、产量和市场占有率等方面均居于同行业第一。近年来，在上游原材料成本不断提高，下游电解铝行业波动较大的背景下，公司无机氟化盐业务受到严重影响，经营业务规模波动较大，整体盈利能力有所减弱。未来随着公司在建项目的陆续投产，尤其是以六氟磷酸锂为代表的锂电池项目逐步达产将给公司整体盈利能力带来较大改善，公司整体竞争力将有望得到进一步加强。2010 年公司整体上市后，债务结构及负担明显改善，整体资产质量有所提升；公司大规模项目投资建设资金主要来源上市募集资金，公司未来资金需要压力较小。

本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较大，公司现金类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

综合来看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附表 1-1 资产负债表（资产）

（单位：万元）

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动资产：					
货币资金	16887.00	22920.20	52758.61	76.75	33727.06
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00		0.00
应收票据	106.55	420.65	4075.03	518.44	5875.68
应收账款	9603.37	16107.22	17335.23	34.35	21241.75
预付款项	4967.66	7318.39	21407.83	107.59	39768.32
应收利息	0.00	0.00	0.00		0.00
应收股利	0.00	0.00	0.00		0.00
其他应收款	226.97	1444.24	234.83	1.72	106.33
存货	13722.31	9580.93	12073.88	-6.20	26724.41
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
其他流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
流动资产合计	45513.85	57791.63	107885.41	53.96	127443.57
非流动资产：					
可供出售金融资产	233.47	114.22	89.36	-38.13	40.29
持有至到期投资	0.00	0.00	0.00		0.00
长期应收款	0.00	0.00	0.00		0.00
长期股权投资	100.00	100.00	100.00	0.00	5057.50
投资性房地产	0.00	0.00	0.00		0.00
固定资产	29913.67	27860.51	27643.28	-3.87	55808.78
在建工程	4091.88	11402.38	26392.14	153.97	15357.98
工程物资	285.24	449.55	771.73	64.49	554.76
固定资产清理	0.00	0.00	0.00		0.00
生产性生物资产	0.00	0.00	0.00		0.00
油气资产	0.00	0.00	0.00		0.00
无形资产	1060.53	1920.10	3420.87	79.60	3348.55
开发支出	0.00	0.00	0.00		0.00
商誉	0.00	0.00	63.88		63.88
合并价差	0.00	0.00	0.00		0.00
长期待摊费用	0.00	0.00	0.00		632.32
递延所得税资产	217.70	353.99	543.57	58.02	700.79
其他非流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
非流动资产合计	35902.49	42200.75	59024.82	28.22	81564.85
资产总计	81416.34	99992.38	166910.24	43.18	209008.42

附表 1-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动负债：					
短期借款	19300.00	31800.00	5200.00	-48.09	35000.00
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00		0.00
应付票据	14065.15	10449.73	4545.00	-43.15	9047.29
应付账款	8529.92	6499.09	6558.95	-12.31	6997.30
预收款项	1316.43	345.28	1114.57	-7.99	1725.92
应付职工薪酬	535.08	457.55	748.78	18.30	1142.93
应交税费	676.79	-507.01	-2474.82		-5283.92
应付利息	0.00	0.00	0.00		0.00
应付股利	2.58	0.00	0.00	-100.00	0.00
其他应付款	2732.32	2834.77	2603.65	-2.38	2917.44
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
一年内到期的非流动负债	800.00	200.00	0.00	-100.00	0.00
其他流动负债	0.00	0.00	0.00		0.00
流动负债合计	47958.27	52079.41	18296.13	-38.23	51546.96
非流动负债：					
长期借款	1000.00	8800.00	4000.00	100.00	2000.00
应付债券	0.00	0.00	0.00		0.00
长期应付款	0.00	0.00	0.00		0.00
专项应付款	0.00	0.00	0.00		0.00
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
递延收益	0.00	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债	20.02	2.13	0.00	-100.00	0.00
其他非流动负债	1079.90	1462.01	2099.72	39.44	2455.13
非流动负债合计	2099.92	10264.14	6099.72	70.43	4455.13
负债合计	50058.19	62343.55	24395.85	-30.19	56002.08
所有者权益：					
实收资本(或股本)	8000.00	8000.00	10700.00	15.65	13910.00
资本公积	7344.66	7243.30	103936.20	276.18	100684.50
减：库存股	0.00	0.00	0.00		0.00
专项储备	0.00	0.00	0.00		0.00
盈余公积	1854.31	2602.19	3158.47	30.51	3158.47
未分配利润	12686.62	18125.63	19919.88	25.31	24858.03
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00		0.00
归属于母公司权益合计	29885.59	35971.11	137714.55	114.66	142611.00
少数股东权益	1472.55	1677.71	4799.83	80.54	10395.34
所有者权益合计	31358.14	37648.82	142514.39	113.18	153006.33
负债和所有者权益总计	81416.34	99992.38	166910.24	43.18	209008.42

附表2 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~9 月
一、营业收入	93584.61	77252.66	81856.22	-6.48	98492.49
减: 营业成本	69038.75	55562.45	64322.90	-3.48	74818.56
营业税金及附加	695.20	2525.78	385.85	-25.50	449.20
销售费用	4516.90	4371.11	3861.22	-7.54	4982.10
管理费用	7263.49	4457.04	6394.40	-6.17	7830.27
财务费用	2198.46	1715.19	1256.91	-24.39	1437.62
资产减值损失	1149.98	309.32	745.26	-19.50	385.76
加: 公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00		0.00
投资收益	0.00	0.00	51.50		0.00
其中: 对合营企业投资收益	0.00	0.00	0.00		0.00
汇兑收益	0.00	0.00	0.00		0.00
二、营业利润	8721.83	8311.77	4941.19	-24.73	8588.98
加: 营业外收入	331.25	812.12	570.55	31.24	574.46
减: 营业外支出	437.15	23.21	94.86	-53.42	544.90
其中: 非流动资产处置损失	222.01	16.95	15.23	-73.81	0.00
三、利润总额	8615.93	9100.68	5416.88	-20.71	8618.54
减: 所得税费用	972.42	1108.64	581.46	-22.67	60.01
四、净利润	7643.51	7992.04	4835.43	-20.46	8558.53
其中: 归属于母公司的净利润	7244.44	7786.88	4750.54	-19.02	8141.54
少数股东损益	399.06	205.16	84.89	-53.88	416.99

附表 3-1 现金流量表

(单位: 万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 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	91704.29	65145.91	67334.23	-14.31	69408.87
收到的税费返还	1590.82	3.27	21.60	-88.35	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	958.61	1322.52	2383.07	57.67	1405.88
经营活动现金流入小计	94253.73	66471.70	69738.89	-13.98	70814.75
购买商品、接受劳务支付的现金	61255.79	45122.14	65468.83	3.38	65857.75
支付给职工以及为职工支付的现金	3588.46	2837.28	3649.05	0.84	4845.46
支付的各项税费	7923.91	7469.62	5327.10	-18.01	5541.39
支付其他与经营活动有关的现金	10701.35	6480.96	5108.75	-30.91	7044.96
经营活动现金流出小计	83469.52	61909.99	79553.73	-2.37	83289.56
经营活动产生的现金流量净额	10784.21	4561.71	-9814.84		-12474.81
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
取得投资收益收到的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	120.22	187.49	98.71	-9.39	136.67
处置子公司及其他单位收到的现金净额	0.00	0.00	30.00		0.00
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
投资活动现金流入小计	120.22	187.49	128.71	3.47	136.67
购建固定资产、无形资产等支付的现金	11430.55	14856.57	22915.61	41.59	30739.93
投资支付的现金	0.00	0.00	0.00		4957.50
取得子公司等支付的现金净额	0.00	0.00	155.87		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
投资活动现金流出小计	11430.55	14856.57	23071.48	42.07	35697.43
投资活动产生的现金流量净额	-11310.33	-14669.08	-22942.77	42.42	-35560.77
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	0.00	0.00	100284.76		5175.00
取得借款收到的现金	19300.00	48300.00	31600.00	27.96	32200.00
发行债券收到的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	312.52	7066.73		0.00
筹资活动现金流入小计	19300.00	48612.52	138951.49	168.32	37375.00
偿还债务支付的现金	12790.00	28600.00	63463.64	122.75	4431.82
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2947.46	3290.93	4568.98	24.50	3342.46
支付其他与筹资活动有关的现金	7379.49	300.30	783.92	-67.41	2702.35
筹资活动现金流出小计	23116.95	32191.23	68816.54	72.54	10476.63
筹资活动产生的现金流量净额	-3816.95	16421.29	70134.95		26898.37
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-908.07	31.81	-472.20	-27.89	-592.79
五、现金及现金等价物净增加额	-5251.14	6345.73	36905.14		-21730.00
加: 期初现金及现金等价物余额	12253.88	7002.75	13348.47	4.37	50249.72
六、期末现金及现金等价物余额	7002.75	13348.47	50253.61	167.89	28519.72

附表3-2 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	7643.51	7992.04	4835.43	-20.46
加: 资产减值准备	1149.98	309.32	745.26	-19.50
固定资产折旧及其他	2975.41	2960.93	3015.66	0.67
无形资产摊销	23.10	26.47	32.92	19.37
长期待摊费用摊销	0.00	0.00	0.00	
处置固定资产、无形资产等损失	209.68	14.56	-10.19	
固定资产报废损失	0.00	0.00	0.00	
公允价值变动损失	0.00	0.00	0.00	
财务费用	1259.67	1803.98	1367.70	4.20
投资损失	0.00	0.00	-51.50	
递延所得税资产减少	-163.26	-136.29	-187.99	7.31
递延所得税负债增加	0.00	0.00	0.00	
待摊费用减少	0.00	0.00	0.00	
预提费用增加	0.00	0.00	0.00	
存货的减少	-6894.74	4961.91	-2492.95	-39.87
经营性应收项目的减少	-4844.96	-10792.53	-19302.21	99.60
经营性应付项目的增加	9425.84	-2578.69	2233.04	-51.33
其他	0.00	0.00	0.00	
经营活动产生的现金流量净额	10784.21	4561.71	-9814.84	
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本	0.00	0.00	0.00	
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	0.00	
融资租入固定资产	0.00	0.00	0.00	
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	7002.75	13348.47	50253.61	167.89
减: 现金的期初余额	12253.88	7002.75	13348.47	4.37
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00	
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00	
现金及现金等价物净增加额	-5251.14	6345.73	36905.14	

附表 4 公司主要财务指标

项目	2008 年	2009 年	2010 年	平均值	2011 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	9.64	5.89	4.32	5.85	--
存货周转次数(次)	5.03	4.77	5.94	5.41	--
总资产周转次数(次)	1.15	0.85	0.61	0.79	--
现金收入比(%)	97.99	84.33	82.26	86.03	70.47
盈利能力					
营业利润率(%)	25.49	24.81	20.95	23.01	23.58
总资本收益率(%)	13.47	10.90	4.29	8.11	--
净资产收益率(%)	24.37	21.23	3.39	12.94	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	3.09	18.95	2.73	7.67	1.29
全部债务资本化比率(%)	52.86	57.65	8.80	32.27	23.13
资产负债率(%)	61.48	62.35	14.62	38.31	26.79
偿债能力					
流动比率(%)	94.90	110.97	589.66	347.10	247.24
速动比率(%)	66.29	92.57	523.67	302.86	195.39
经营现金流动负债比(%)	22.49	8.76	-53.64	-19.70	-32.27
EBITDA 利息倍数(倍)	9.78	7.99	5.26	6.98	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.73	3.79	1.40	2.38	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.01	-0.20	-2.38	-1.25	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.42	-7.00	-23.95	-14.16	--
本期短期融资券偿债能力					
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	4.71	3.32	3.49	3.68	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	0.54	0.23	-0.49	-0.07	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	-0.03	-0.51	-1.64	-0.98	--
现金偿债倍数(倍)	0.85	1.17	2.84	1.94	1.98

附表5 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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
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

附表 6 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 多氟多化工股份有限公司 2011 年度第一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。

多氟多化工股份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。多氟多化工股份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多氟多化工股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现多氟多化工股份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。

如多氟多化工股份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，直至多氟多化工股份有限公司提供相关资料。

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多氟多化工股份有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零一一年十一月二十八日

