

信用等级公告

联合[2010] 152 号

联合资信评估有限公司通过对奥克斯集团有限公司 2010 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

奥克斯集团有限公司
2010 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
二零一零年五月二十八日



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

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lianheratings.com.cn

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）与奥克斯集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与奥克斯集团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，未因奥克斯集团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奥克斯集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、奥克斯集团有限公司 2010 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

二零一零年五月二十八日



奥克斯集团有限公司

2010 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: AA⁻
评级展望: 稳定
本期短期融资券信用等级: A-1
发行额度: 8 亿元
期限: 365 天
评级时间: 2010 年 5 月 28 日

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 奥克斯集团有限公司拟发行的 2010 年度第一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低。

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 3 月
现金类资产(亿元)	12.82	11.84	13.74	15.87
资产总额(亿元)	76.11	74.57	85.26	85.07
所有者权益(亿元)	22.50	24.60	25.88	26.54
短期债务(亿元)	25.85	23.28	27.14	33.34
全部债务(亿元)	29.49	25.87	29.74	37.27
营业收入 (亿元)	76.66	70.36	71.14	17.57
利润总额 (亿元)	4.31	3.70	5.11	1.09
EBITDA(亿元)	5.93	5.18	6.96	--
经营性净现金流(亿元)	4.26	1.23	2.59	-3.76
净资产收益率(%)	15.42	13.11	15.62	--
资产负债率(%)	70.44	67.01	69.65	68.80
速动比率(%)	58.47	59.26	44.43	49.80
EBITDA 利息倍数(倍)	10.90	6.59	8.71	--
经营现金流对负债比(%)	0.09	0.03	0.05	-0.07
现金偿债倍数(倍)	1.60	1.48	1.72	1.98

注: 公司从 2008 年开始执行《企业会计准则 (2006)》, 2007 年为追溯调整数, 2010 年 3 月数据未经审计。

分析师

梁秀国 夏阳
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.lianheratings.com.cn

优势

1. 公司空调产销量规模大, 市场占有率居国内前列, 具有一定的规模优势。
2. 公司电能表产能和产销量居全国首位, 竞争优势明显; 同时受益于国家电网改造及智能电网政策的实施, 发展前景良好。
3. 公司现金类资产和经营活动现金流入量规模较大, 对本期短期融资券覆盖程度较高。

关注

1. 近年来中国空调销量和出口量增速持续下降, 行业景气度有所下滑。
2. 公司经营活动产生的现金流量净额波动较大。
3. 公司房地产板块发展受宏观经济政策影响较大, 具有一定的不确定性。

一、主体概况

奥克斯集团有限公司（以下简称“公司”），公司前身为成立于 2001 年的宁波奥克斯电子实业有限公司，2003 年更名为现名。截至 2009 年底，公司注册资本为 8.5 亿元，其中宁波元和电器科技有限公司（以下简称“元和电器”）占 35%，宁波元兴实业投资有限公司（以下简称“元兴实业”）占 65%，元和电器和元兴实业的股权结构如表 1 所示，何意菊女士和郑坚江先生系夫妻关系，公司实际控制人为郑坚江先生。

表 1 元和电器和元兴实业的股权结构

公司名称	法人代表	股东	持股比例 (%)
元和电器	何锡万	何意菊	70
		何锡万	10
		郑江	20
元兴实业	郑坚江	郑坚江	40
		郑江	15
		何意菊	30
		何锡万	10
		严晓芬	5

资料来源：公司提供

公司经营范围：制冷器、家用电器、电子元件、通信终端设备、五金塑料件、建筑材料、汽车配件的制造、加工、销售及信息咨询服务；房地产开发及销售软件开发销售。

截至 2009 年底，公司纳入合并范围的二级子公司 12 家（见附件 1），同时公司本部设有总裁办、人力资源部、战略发展部、廉政法务部、财务部、审计部、资金计划部、运营中心、信息管理部和总会计室 10 个管理部门，同时公司采用事业部式管理模式，设有电力事业部、家电事业部、地产事业部和明州医院 4 个事业部。

截至 2009 年底，公司（合并）资产总额 85.26 亿元，负债合计为 59.39 亿元，所有者权益（含少数股东权益 4.45 亿元）25.88 亿元；2009 年公司实现营业收入 71.14 亿元，利润总额 5.11 亿元。

截至 2010 年 3 月底，公司（合并）资产总

额 85.07 亿元，负债合计为 58.53 亿元，所有者权益（含少数股东权益 4.77 亿元）26.54 亿元；2010 年 1~3 月公司实现营业收入 17.57 亿元，利润总额 1.09 亿元。

公司注册地址：宁波市鄞州区姜山镇明州工业园区；法定代表人：郑坚江。

二、本期短期融资券概况

公司计划发行的 2010 年度第一期短期融资券额度为 8 亿元，期限为 365 天（以下简称“本期短期融资券”）。

本期短期融资券发行所募集资金将主要用于补充公司营运资金，保证企业经营的顺利进行；同时置换部分银行贷款，降低公司融资成本和优化融资结构。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司目前已经形成以空调产业为主，电力和房地产为辅的多元化发展格局，空调板块是公司的主要收入来源。

空调产业是公司大力发展的核心产业，拥有姜山国际产业园和南昌工业园两大生产基地，目前拥有 300 万套/年的实际生产能力，2009 年国内市场占有率居第四位，同时拥有 1 个企业工程技术中心、4 个技术研究院和 1 个博士后工作站，科研能力突出，并且拥有较为完整的空调产业链，除压缩机和包装原材料外，零部件自给率达到 90%以上；公司电力产业主要生产电能表和低压变压器，拥有 800 万只/年电能表的生产能力，生产能力和市场占有率居国内首位；房地产板块，土地储备充足，能够满足未来发展的需要；公司还适时进入医疗产业，投资建立明州医院，医院占地 236 亩，总建筑面积 12.9 万平方米，其中医疗用房 10.9 万平方米，是一所集医疗、康复、疗养、运动为主要内容的三级甲等现代化综合性医院。

公司基本建立了法人治理结构，但具有明显的家族特色，法人治理水平有待提高；公司管理制度规范，管理水平较高。

公司资产以流动资产为主，资产质量一般，债务负担一般，偿债能力正常，盈利能力较好。

未来随着公司天津空调生产基地的建设完成，智能电表和环保变压器的逐步量产，以及国家电网改造和智能电网政策的持续实施，公司收入和利润规模有望提升

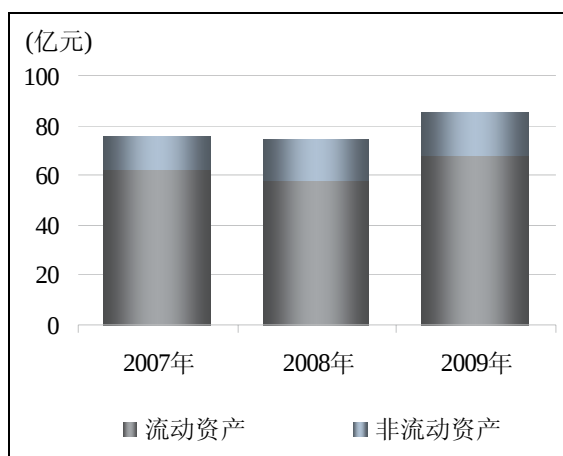
经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，公司主体长期信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2007~2009年，公司资产总额波动中有所增长，年复合增长率为5.84%，截至2009年底，公司资产总额85.26亿元，其中流动资产和非流动资产占比分别为79.31%和20.69%，公司资产以流动资产为主。

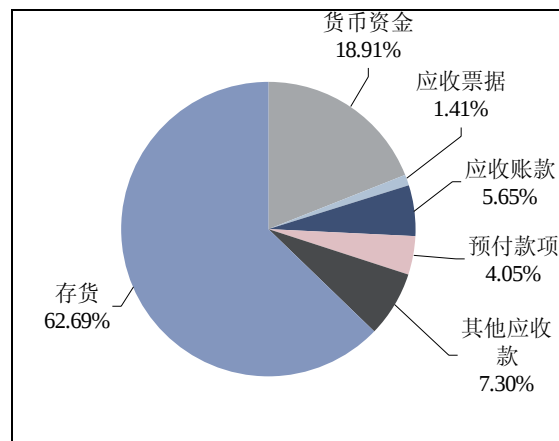
图1 2007~2009年总资产规模与结构



资料来源：公司提供

2007~2009年，受存货增长影响，公司流动资产持续增长，年复合增长率为4.28%。截至2009年底，公司流动资产67.62亿元，其结构如图2所示。其中占比较大的依次为存货、货币资金、其他应收款和应收账款。

图2 截至2009年底流动资产结构



资料来源：公司提供

截至2009年底，公司现金类资产（货币资金+交易性金融资产+应收票据）为13.74亿元，主要是货币资金增长所致，其中货币资金占93.09%，应收票据占6.91%，公司现金类资产（扣除货币资金中使用权受限制的部分）占流动资产的比例为16.16%，总体看，公司现金类资产充足率一般。

截至2009年底，公司应收账款余额3.89亿元，从账龄上看，1年以内占93.83%，1~2年占4.88%。公司对应收账款计提坏账准备709.62万元，公司应收账款净额为3.82亿元。从公司销售债券周转效率看，2007~2009年公司销售债权周转次数分别为13.67次、9.56次和11.31次，保持较高水平，公司应收账款流动性较好。

截至2009年底，公司预付账款余额为2.74亿元，其中1年以内占87.59%，1年以上占12.41%，主要为公司预付的工程款和原材料采购款。

截至2009年底，公司其他应收款余额为4.94亿元，从账龄上看，1年以内占62.68%，1~2年占19.64%，2~3年占5.26%，3年以上占12.42%。2009年底公司计提坏账准备42.08万元，其他应收款净额为4.93亿元。

截至2009年底，公司存货余额42.39亿元，其中原材料和产成品分别占7.55%和38.83%，房地产开发成本和其他分别占51.83%和1.79%。截至2009年底公司尚未计提跌价准备。从存货的

周转效率看, 2007~2009年受公司开发成本大幅增长影响, 公司的存货周转次数分别为2.13次、1.82次和1.46次有所下降, 总体看, 公司存货流动性一般。

截至2010年3月底, 公司资产总额85.07亿元, 较2009年底略有下降, 其中流动资产占79.36%, 非流动资产占20.64%, 公司资产构成维持稳定。截至2010年3月, 公司现金类资产为15.87亿元, 较2009年底大幅增长。

总体看, 公司资产以流动资产为主, 现金类资产充足率一般, 应收账款流动性较好, 存货规模较大, 公司整体流动性一般。

2. 现金流分析

经营活动方面, 2007~2009年, 受公司预收账款增长影响, 公司销售商品、提供劳务收到的现金有所增长, 年复合增长率为6.39%, 2009年为79.10亿元, 受此影响近三年公司经营活动产生的现金流入量有所增长, 年复合增长率为4.04%, 2009年为80.18亿元; 2007~2009年公司购买商品、接受劳务支出的现金有所下降, 年复合增长率为-1.15%, 2009年为57.03亿元, 同时受支付其他与经营活动有关的现金影响, 公司经营活动产生的现金流出量有所增长, 2009年为77.59亿元; 2007~2009年公司经营活动产生的现金流量净额波动中有所下降, 分别为4.26亿元、1.23亿元和2.59亿元。从公司收入实现质量看, 2007~2009年公司现金收入比有所提高, 2009年为111.19%, 较2007年提高20.02个百分点。总体看, 公司收入实现能力较好。

投资活动方面, 2007~2009年公司投资活动现金流入量有所波动, 2009年为0.43亿元; 2007~2009年, 由于公司构建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金有所波动, 导致公司投资活动现金流入量有所波动, 2009年为2.58亿元, 主要是购买天津生产基地土地和在建工程投资支出; 2009年公司投资活动现金流量净额为-2.14亿元。

2007~2009年公司筹资活动前现金流量净额波动中有所下降, 分别为2.73亿元、-2.10亿元和0.45亿元。

筹资活动方面, 2007~2009年公司筹资活动现金流入量波动中有所上涨, 2009年为27.16亿元, 其中主要是公司借款收到的现金, 2009年公司吸收投资收到的现金主要是宁波奥克斯置业有限公司吸收的投资; 2007~2009年公司筹资活动现金流出有所增长, 2009年为25.57亿元, 其中主要是偿还债务支付的现金; 2009年公司筹资活动产生的现金流量净额为1.60亿元。

2010年1~3月, 受公司收款周期性影响, 公司经营活动产生的现金流入量为16.87亿元, 经营活动产生的现金流量净额为-3.76亿元; 投资活动现金流出量为0.52亿元, 投资活动产生的现金流量净额为-0.52亿元; 筹资活动产生的现金流入量为5.23亿元, 筹资活动产生的现金流量净额为5.00亿元。公司现金及现金等价物净增加额为0.72亿元。

公司经营活动现金流入量规模较大, 收入实现质量较好, 经营活动现金流量净额波动较大。总体看, 公司现金流状况一般。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看, 2007~2009年公司流动比率和速动比率, 略有下降, 2009年底为119.09%和44.43%。截至2010年3月底, 公司流动比率和速动比率有所提高, 分别为124.45%和49.80%。近三年公司经营活动产生的现金流入量对流动负债的覆盖倍数看1.48倍、1.56倍和1.41倍, 公司经营活动现金流入量对流动负债覆盖程度较好, 总体看, 公司短期偿债能力适宜。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为8亿元, 占2010年3月底公司全部债务的21.46%,

对公司现有债务影响较大。

截至 2010 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 68.80%和 58.41%，以公司 2010 年 3 月底财务数据为基础，不考虑其他因素，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 71.48%和 63.04%，公司债务负担有所加重。

截至 2010 年 3 月底，公司现金类资产（货币资金+交易性金融资产+应收票据）15.87 亿元，是本期短期融资券发行额度的 1.98 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

2007~2009 年公司经营活动现金流入量分别为 74.08 亿元、74.01 亿元和 80.18 亿元，分别为本期短期融资券额度的 9.26 倍、9.25 倍和 10.02 倍；2007~2009 年公司经营活动产生的现金流量净额为 4.26 亿元、1.23 亿元和 2.59 倍，分别为本期短期融资券发债额度的 0.53 倍、0.15 倍和 0.32 倍；总体看，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

截至 2010 年 3 月底，公司未对外提供担保。

截至 2010 年 3 月底，公司获得综合授信额度共计 58.94 亿元，其中尚未使用的额度为 26.69 亿元，公司间接融资渠道畅通。

六、综合评价

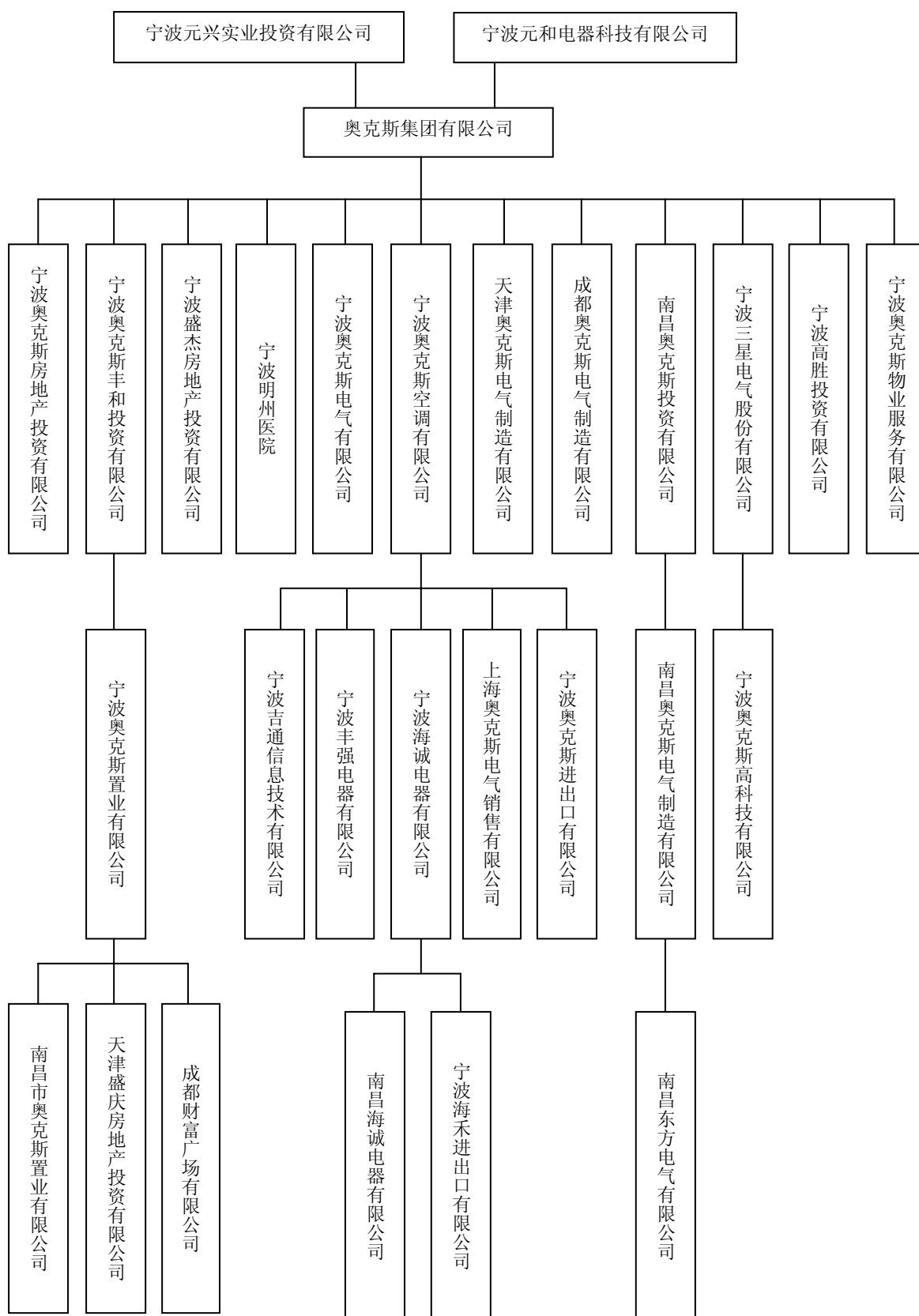
公司已形成以空调产业为主、电力和房地产为辅的多元化发展格局。公司空调板块产业链较为完整，零部件自给率达到 90%以上；电能表产能和产量居国内市场首位，市场占有率高，竞争优势明显；房地产板块土地储备充足，能够满足未来发展需要。随着国家扩大内需的“家电下乡”、电网改造和智能电网战略的持续实施，公司空调板块和电力板块将面临良好的发展前景。

目前，公司资产以流动资产为主，现金类资产充足率一般，应收账款流动性较好，短期偿债能力正常，经营活动现金流入量规模较大，

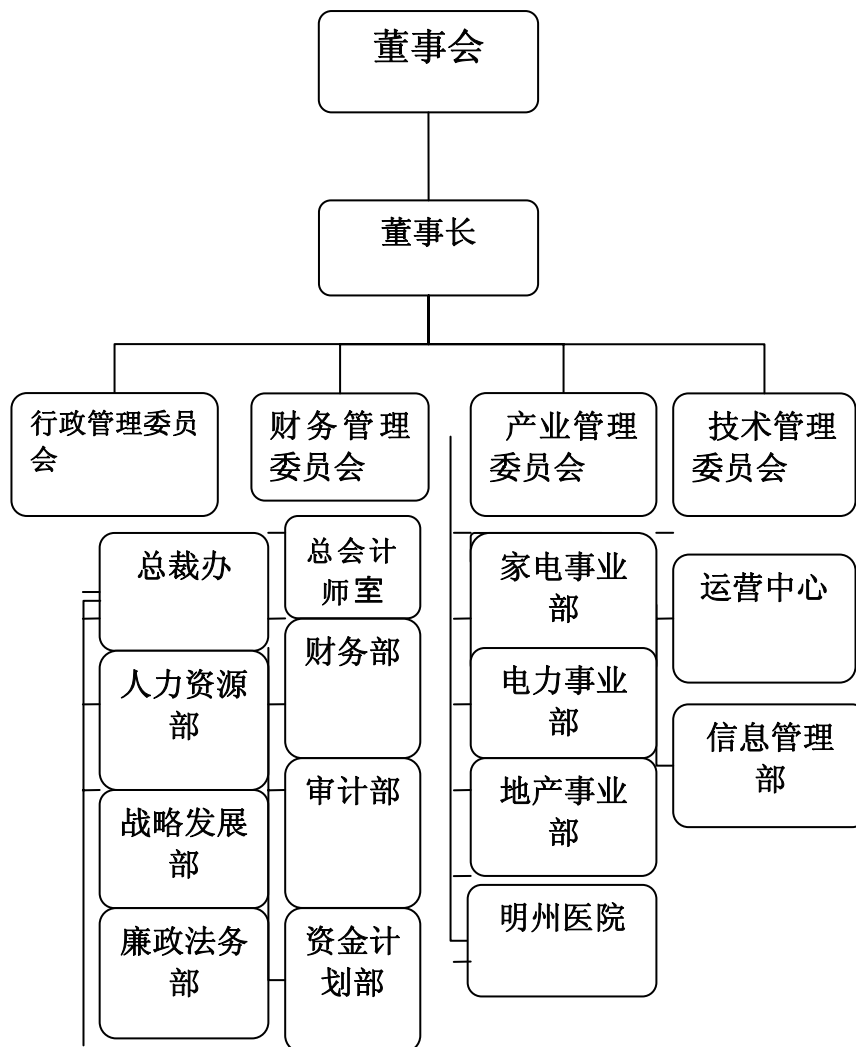
对本期短期融资券覆盖程度较高。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还风险低。

附件 1 截至 2009 年底公司组织结构



附件 2 公司组织结构图



附件 3-1 2007-2010 年 3 月公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 3 月
流动资产：					
货币资金	118708.32	108878.13	127859.80	3.78	133663.50
交易性金融资产					
应收票据	9460.36	9501.95	9518.38	0.31	25052.04
应收账款	59695.18	68600.62	38185.05	-20.02	65585.15
预付款项	32379.60	25767.67	27402.97	-8.01	17823.86
应收利息					
应收股利					
其他应收款	71920.19	67998.40	49342.20	-17.17	28025.34
存货	329676.29	299203.76	423909.14	13.39	404972.09
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	621839.94	579950.51	676217.55	4.28	675121.97
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	670.03	1602.03	5402.03	183.94	5482.00
投资性房地产					
固定资产	103122.22	119835.67	117387.29	6.69	117322.05
在建工程	15843.92	7633.31	6629.97	-35.31	11799.29
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	17508.25	33002.17	42031.01	54.94	37586.84
开发支出					
商誉	903.05	903.05	870.05	-1.84	903.05
长期待摊费用	1124.42	2533.45	1378.89	10.74	2080.18
递延所得税资产	37.33	239.76	897.36	390.31	364.59
其他非流动资产	32.61	9.00	1821.13	647.35	
非流动资产合计	139241.82	165758.43	176417.73	12.56	175538.00
资产总计	761081.76	745708.95	852635.28	5.84	850659.97

附件 3-2 2007-2010 年 3 月公司资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 3 月
流动负债：					
短期借款	67950.00	91399.00	142450.00	44.79	188400.00
交易性金融负债					
应付票据	190511.94	128352.80	121936.16	-20.00	144997.71
应付账款	130630.52	91000.21	149146.11	6.85	82747.81
预收款项	36583.35	49147.32	92819.31	59.29	85165.96
应付职工薪酬	6055.16	6170.71	9951.90	28.20	8557.85
应交税费	10685.95	5722.34	16082.50	22.68	6218.48
应付利息			1.49		
应付股利		102.26	199.92		199.92
其他应付款	57227.80	88891.47	28244.86	-29.75	26200.07
一年内到期的非流动负债		13000.00	7000.00		
其他流动负债					
流动负债合计	499644.71	473786.11	567832.24	6.61	542487.81
非流动负债：					
长期借款	36448.77	25918.22	26044.61	-15.47	39344.61
应付债券					
长期应付款					
专项应付款					3417.77
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	36448.77	25918.22	26044.61	-15.47	42762.38
负债合计	536093.48	499704.33	593876.85	5.25	585250.19
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	85000.00	85000.00	85000.00		85000.00
资本公积	9024.59	5539.34	5866.07	-19.38	5579.60
减：库存股					
盈余公积	17735.43	19573.08	20810.34	8.32	20810.32
未分配利润	82722.00	105672.53	102618.71	11.38	106337.41
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	194482.02	215784.96	214295.12	4.97	217727.33
少数股东权益	30506.26	30219.66	44463.32	20.73	47682.46
所有者权益（或股东权益）合计	224988.28	246004.62	258758.43	7.24	265409.78
负债和所有者权益（或股东权益）总计	761081.76	745708.95	852635.28	5.84	850659.97

附件 4 2007-2010 年 3 月公司利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1-3 月
一、营业收入	766581.86	703612.53	711420.31	-3.67	175704.03
减: 营业成本	643487.33	573155.66	526340.84	-9.56	133646.10
营业税金及附加	9396.25	6142.45	8612.21	-4.26	2763.77
销售费用	43515.86	56610.33	84467.80	39.32	15751.21
管理费用	26450.08	40630.45	43403.93	28.10	11627.62
财务费用	2102.12	7318.27	7545.50	89.46	2273.90
资产减值损失		384.24	153.29		
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)	978.13	9490.78	-1158.71		
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)	42608.35	28861.90	39738.03	-3.43	9641.43
加: 营业外收入	4519.59	10758.71	12911.13	69.02	1557.06
减: 营业外支出	4059.80	2632.50	1590.37	-37.41	291.68
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	43068.14	36988.12	51058.79	8.88	10906.81
减: 所得税费用	8381.88	4744.50	10651.33	12.73	2087.44
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	34686.26	32243.62	40407.46	7.93	8819.37
其中: 归属于母公司所有者的净利润	21686.82	24788.18	29863.67	17.35	6959.89
少数股东损益	12999.44	7455.44	10543.79	-9.94	1859.48

附件 5-1 2007-2010 年 3 月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 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	698892.60	691168.51	790998.50	6.39	155044.81
收到的税费返还	2611.38	2712.49	4150.47	26.07	910.29
收到其他与经营活动有关的现金	39315.61	46246.20	6675.56	-58.79	12741.67
经营活动现金流入小计	740819.59	740127.20	801824.54	4.04	168696.77
购买商品、接受劳务支付的现金	583693.74	580498.32	570316.54	-1.15	152259.06
支付给职工以及为职工支付的现金	21976.67	30601.08	39524.42	34.11	10364.82
支付的各项税费	18532.87	36640.54	41430.15	49.52	18637.63
支付其他与经营活动有关的现金	74025.75	80057.02	124620.06	29.75	25044.90
经营活动现金流出小计	698229.02	727796.95	775891.16	5.41	206306.42
经营活动产生的现金流量净额	42590.57	12330.25	25933.37	-21.97	-37609.65
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金		7000.00	337.87		
取得投资收益收到的现金	12.61	2336.02		-100.00	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3994.75		2768.92	-16.75	
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			1211.29		
收到其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流入小计	4007.36	9336.02	4318.07	3.80	
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	18744.22	41715.15	15906.79	-7.88	5169.33
投资支付的现金	600.00	1000.00	9860.80	305.40	
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流出小计	19344.22	42715.15	25767.59	15.41	5169.33
投资活动产生的现金流量净额	-15336.86	-33379.13	-21449.52	18.26	-5169.33
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	6637.23	512.60	10325.00	24.72	
取得借款收到的现金	217500.00	164746.45	261320.00	9.61	52250.00
收到其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流入小计	224137.23	165259.05	271645.00	10.09	52250.00
偿还债务支付的现金	206478.51	138828.00	216142.61	2.31	
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	6437.63	14196.95	39513.37	147.75	2273.90
支付其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流出小计	212916.14	153024.95	255655.98	9.58	2273.90
筹资活动产生的现金流量净额	11221.09	12234.10	15989.02	19.37	49976.10
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-905.09	-1015.42	-1491.21	28.36	
五、现金及现金等价物净增加额	37569.72	-9830.19	18981.67	-28.92	7197.13

附件 5-2 2007-2009 年公司现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	34686.26	32243.62	40407.46	7.93
加: 资产减值准备	0.00	384.24	153.29	
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	9446.17	7726.68	10434.73	5.10
无形资产摊销	1251.05	377.29	500.71	-36.74
长期待摊费用摊销	315.78	329.09	230.13	-14.63
待摊费用减少	-1032.57			
预提费用增加	-416.03			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	628.50	-1144.90	-1816.53	
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	418.20	321.60	136.79	-42.81
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)				
财务费用(收益以“-”号填列)	6437.63	8711.27	9513.37	21.56
投资损失(收益以“-”号填列)	-858.13	-9490.78	1158.71	
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	10870.80	-202.43	-657.61	
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)				
存货的减少(增加以“-”号填列)	-55386.36	30472.54	-124705.38	50.05
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-44347.55	1586.70	46071.67	
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	80555.94	-58984.67	44506.04	-25.67
其他	20.89			
经营活动产生的现金流量净额	42590.57	12330.25	25933.37	-21.97
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:				
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				
3.现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	118708.32	108878.13	127859.80	3.78
减: 现金的期初余额	81138.60	118708.32	108878.13	15.84
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	37569.72	-9830.19	18981.67	-28.92

附件 6 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	13.67	9.56	11.31	--
存货周转次数(次)	2.13	1.82	1.46	--
总资产周转次数(次)	1.10	0.93	0.89	--
现金收入比(%)	91.17	98.23	111.19	88.24
盈利能力				
主营业务利润率(营业利润率) (%)	14.83	17.67	24.80	22.36
总资本收益率(%)	7.91	8.12	8.59	--
净资产收益率(%)	15.42	13.11	15.62	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	13.94	9.53	9.14	12.91
全部债务资本化比率(%)	56.72	51.25	53.48	58.41
资产负债率(%)	70.44	67.01	69.65	68.80
偿债能力				
流动比率(%)	122.41	122.41	119.09	124.45
速动比率(%)	59.26	59.26	44.43	49.80
经营现金流动负债比 (%)	2.60	2.60	4.57	--
EBITDA 利息倍数(倍)	10.90	6.59	8.71	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.97	5.00	4.27	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.08	-0.08	0.02	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.42	-2.42	0.61	--
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)	14.62	9.25	10.02	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.53	0.15	0.32	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.34	-0.26	0.06	--
现金偿债倍数(倍)	1.60	1.48	1.72	1.36

注：公司从 2007 年开始执行《企业会计准则（2006）》。2010 年 3 月数据未经审计。

附件 7 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 8 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 奥克斯集团有限公司 2010 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。

奥克斯集团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。奥克斯集团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奥克斯集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现奥克斯集团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。

如奥克斯集团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，直至奥克斯集团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奥克斯集团有限公司、主管部门、交易机构等。

