

信用等级公告

联合[2011] 987 号

联合资信评估有限公司通过对奥克斯集团有限公司 2012 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
2012 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
二零一一年十二月二十六日



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 2012 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
二零一一年十二月二十六日
信用评级业务专用章

奥克斯集团有限公司

2012 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: 2011 年 12 月 26 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 2012 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	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 9 月
现金类资产(亿元)	11.84	13.74	14.25	42.48
资产总额(亿元)	74.57	85.26	101.84	146.35
所有者权益(亿元)	24.60	25.88	30.76	46.70
短期债务(亿元)	23.28	27.14	33.45	48.98
全部债务(亿元)	25.87	29.74	36.36	57.69
营业收入(亿元)	70.36	71.14	101.31	79.52
利润总额(亿元)	3.70	5.11	6.52	3.94
EBITDA(亿元)	5.27	6.98	8.90	--
经营性净现金流(亿元)	1.23	2.59	0.70	-4.84
净资产收益率(%)	13.11	15.62	15.93	--
资产负债率(%)	67.01	69.65	69.79	68.09
速动比率(%)	59.26	44.43	47.67	69.74
EBITDA 利息倍数(倍)	7.21	9.25	7.34	--
经营现金流流动负债比(%)	2.60	4.57	1.02	--
现金偿债倍数(倍)	1.48	1.72	1.78	5.31

注: 公司 2011 年 3 季度财务数据未经审计。

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. 近年来中国空调行业竞争加剧, 增速放缓。
2. 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。
3. 公司经营活动产生的现金流量净额波动较大。

分析师

于浩洋 周 旭
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.cn

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 2010 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	郑坚江	70
		何锡万	10
		郑江	20
元兴实业	郑坚江	郑坚江	60
		郑江	15
		何意菊	10
		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。

公司下属子公司宁波三星电气股份有限公司（以下简称“三星电气”）A 股股票 2011 年 6 月 15 日在上交所挂牌上市，证券代码为“601567”。公司发行后总股本为 2.67 亿股，本次发行股份数量为 6700 万股，发行价为 20 元/股，对应发行市盈率为 27.21 倍。

截至 2010 年底，公司资产总额 101.84 亿元，所有者权益（包括少数股东权益）合计 30.76 亿元。2010 年公司实现营业收入 101.31 亿元，利润总额 6.52 亿元。

截至 2011 年 9 月底，公司资产总额 146.35 亿元，所有者权益（包括少数股东权益）合计 46.70 亿元。2011 年 1~9 月，公司实现营业收入 79.52 亿元，利润总额 3.94 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 2012 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、南昌工业园、天津工业园三大生产基地，目前拥有 750 万套/年的设计生产能力，2010 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，目前产能分别为 1350 万只/年和 500 万千伏安/年，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，债务负担较重，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

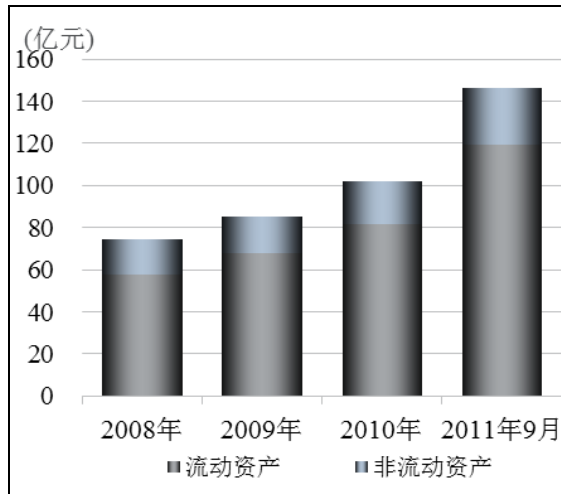
经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，公司主体长期信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2008~2010年，公司资产总额稳步增长，年均增长率为16.86%，截至2010年底，公司资产总额101.84亿元，其中流动资产和非流动资产占比分别为80.36%和19.64%，公司资产以流动资产为主。

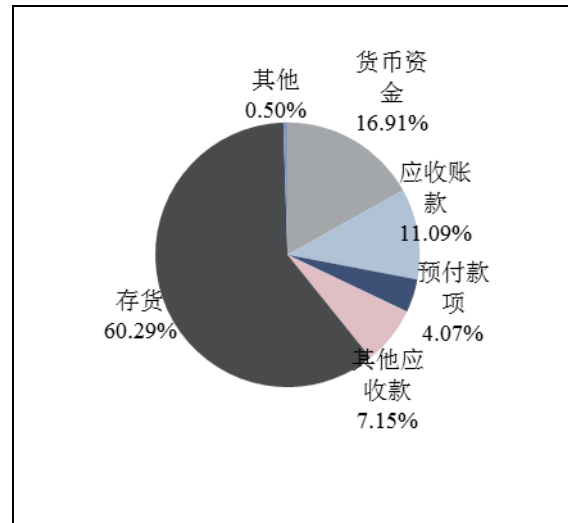
图6 2008~2011年9月总资产规模与结构



资料来源：公司提供

2008~2010年，受应收账款及存货增长影响，公司流动资产持续增长，年均增长率为18.79%。截至2010年底，公司流动资产81.84亿元，其中占比较大的依次为存货、货币资金、应收账款和其他应收款。

图7 2010年底流动资产结构



资料来源：公司提供

2008~2010年，公司货币资金稳定增长，年均增长率为12.73%，截至2010年底公司货币资金13.84亿元，其中银行存款占70.22%，其他货币资金占29.64%，其他货币资金主要为使用权受到限制的银行承兑汇票保证金。公司使用权未受限制的货币资金占公司流动资产的11.89%，货币资金充足率一般。

2008~2010年，公司应收账款波动上升，年均增长率为15.02%，截至2010年底，公司应收账款余额9.16亿元，较2009年增长137.70%，增长5.26亿元，主要是国美，苏宁等大型连锁卖场空调赊销款与电表赊销款构成。从账龄上看，1年以内占97.19%，1~2年占1.60%，2~3年占1.02%，3年以上占0.19%。公司对应收账款计提坏账准备817.49万元，公司应收账款净额为9.08亿元。

2008~2010年，公司其他应收款波动下降，年均增长率为-7.25%，截至2010年底，公司其他应收款余额为5.86亿元主要是公司全国营销中心的借款与关联往来款，从账龄上看，1年以内占83.59%，1~2年占10.14%，2~3年占4.94%，3年以上占1.33%。2010年底公司计提坏账准备155.77万元，其他应收款净额为5.85亿元。

2008~2010年，公司存货规模稳定增长，

主要是公司房地产投资增加，导致开发成本大幅增长所致，截至2010年底，公司存货余额49.34亿元，其中原材料和产成品分别占11.88%和34.47%，房地产开发成本和开发产品分别占41.38%和10.12%，其他占2.15%。截至2010年底公司尚未计存货跌价准备。

从存货的周转效率看，2008~2010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1.92次、1.46次和1.84次波动上升，总体看，公司存货流动性一般。

截至2011年9月底，公司资产总额146.35亿元，较2010年底增长43.71%，其中流动资产占81.50%，非流动资产占18.50%，公司资产构成维持稳定。截至2011年9月，公司现金类资产为42.48亿元，较2010年底大幅增长。

截至2011年9月底，公司货币资金30.49亿元，较上年增加18.02亿元，主要由于三星电气上市募集的资金增长所致。

截至2011年9月底，公司应收票据6.87亿元，较上年增加6.46亿元，主要由于2011年3季度为空调2012冷年首个收款期，公司票据结算增加较多所致原因。

截至2011年9月底，公司存货55.85亿元，较上年增加6.51亿元，主要由于空调产成品增加以及开发成本增加。

截至2011年9月底，公司在建工程7.77亿元，较上年增加6.5亿元，主要由于公司天津生产基地、成都奥克斯广场和宁波盛世天城自持部分、奥克斯大厦等在建项目增加。

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，资产整体流动性适中。

2. 现金流分析

经营活动方面，2008~2010年，随着公司收入规模的增长，公司销售商品、提供劳务收到的现金增长较快，年均增长率为24.48%，2010年为107.09亿元，受此影响近三年公司经营活动产生的现金流入量增长较快，年均增长

率为25.97%，2010年为117.45亿元；2008~2010年公司购买商品、接受劳务支出的现金同步增长，年均增长增长率为24.78%，2010年为90.39亿元，公司经营活动产生的现金流出量同步增长，2010年为116.75亿元；2008~2010年公司经营活动产生的现金流量净额波动下降，分别为1.23亿元、2.59亿元和0.70亿元。从公司收入实现质量看，2008~2010年公司现金收入比波动上升，2010年为105.70%。总体看，公司收入实现能力尚可。

投资活动方面，2008~2010年公司投资活动现金流入量稳步上升，2010年为3.01亿元；2008~2010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稳步增长，导致公司投资活动现金流出量有所波动，2010年为6.59亿元，主要是购买天津生产基地土地和在建工程投资支出；2010年公司投资活动现金流量净额为-3.58亿元。

2008~2010年公司筹资活动前现金流量净额波动中有所下降，分别为-2.10亿元、1.03亿元和-2.88亿元。

筹资活动方面，2008~2010年公司筹资活动现金流入量波动中有所上涨，2010年为28.94亿元，其中主要是公司借款收到的现金；2008~2010年公司筹资活动现金流出有所下降，2010年为24.89亿元，其中主要是偿还债务支付的现金；2010年公司筹资活动产生的现金流量净额为4.05亿元。

2011年1~9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93.23亿元，经营活动产生的现金流量净额为-4.84亿元；投资活动现金流出量为-9.21亿元，投资活动产生的现金流量净额为-9.17亿元；筹资活动产生的现金流入量为46.37亿元，筹资活动产生的现金流量净额为35.80亿元。

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，2008~2010 年公司流动比率和速动比率波动下降，2010 年底为 120.05%和 47.67%。截至 2011 年 9 月底，公司流动比率和速动比率有所提高，分别为 131.16%和 69.74%。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为 1.56 倍、1.41 倍和 1.72 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 2011 年 9 月底公司全部债务的 13.87%，考虑到公司 10 月份即将偿还 8 亿元短期融资券，因此对公司现有债务规模影响不大。

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 68.09%和 55.27%，以公司 2011 年 9 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 69.75%和 58.45%，公司债务负担有所加重。

截至 2011 年 9 月底，公司现金类资产（货币资金+交易性金融资产+应收票据）42.48 亿元，是本期短期融资券发行额度的 5.31 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

2008~2010 年公司经营活动现金流入量分别为 74.01 亿元、80.18 亿元和 117.45 亿元，分别为本期短期融资券额度的 9.25 倍、10.02 倍和 14.68 倍；2008~2010 年公司经营活动产生的现金流量净额为 1.23 亿元、2.59 亿元和 0.70 亿元，分别为本期短期融资券发债额度的 0.15 倍、0.32 倍和 0.09 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 2011 年 9 月底，公司未对外提供担保。

截至 2011 年 9 月底，公司获得综合授信额度共计 92.24 亿元，其中尚未使用的额度为 48.33 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 1-1 2008-2011 年 9 月公司合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动资产：					
货币资金	108878.13	127859.80	138360.05	12.73	356176.62
交易性金融资产					
应收票据	9501.95	9518.38	4110.37	-34.23	68666.31
应收账款	68600.62	38185.05	90760.64	15.02	119940.96
预付款项	25767.67	27402.97	33271.57	13.63	39595.41
应收利息					
应收股利					
其他应收款	67998.40	49342.20	58490.51	-7.25	49838.73
存货	299203.76	423909.14	493425.51	28.42	558540.31
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					23.84
流动资产合计	579950.51	676217.55	818418.66	18.79	1192782.18
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	1602.03	5402.03	5402.03	83.63	6462.03
投资性房地产					
固定资产	119835.67	117387.29	112267.59	-3.21	109186.95
在建工程	7633.31	6629.97	12659.19	28.78	77722.84
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	33002.17	42031.01	63834.43	39.08	65387.36
开发支出					
商誉	903.05	870.05	870.05	-1.84	870.05
合并价差					
长期待摊费用	2533.45	1378.89	1777.68	-16.23	1797.01
递延所得税资产	239.76	897.36	618.44	60.61	8895.90
其他非流动资产	9.00	1821.13	2566.17	1588.57	0.00
非流动资产合计	165758.43	176417.73	199995.57	9.84	270754.65
资产总计	745708.95	852635.28	1018414.23	16.86	1463536.83

附件 1-2 2008-2011 年 9 月公司资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动负债：					
短期借款	91399.00	142450.00	124700.00	16.81	304865.29
交易性金融负债					
应付票据	128352.80	121936.16	129823.43	0.57	104913.91
应付账款	91000.21	149146.11	166974.46	35.46	193587.07
预收款项	49147.32	92819.31	108885.27	48.85	188432.25
应付职工薪酬	6170.71	9951.90	8803.54	19.44	8764.57
应交税费	5722.34	16082.50	22973.86	100.37	-20191.72
应付利息	0.00	1.49	589.61	-	1253.42
应付股利	102.26	199.92	0.00	-100.00	0.00
其他应付款	88891.47	28244.86	38968.07	-33.79	47786.69
预计负债					
一年内到期的非流动负债	13000.00	7000.00	0.00	-100.00	0.00
其他流动负债			80000.00	-	80012.25
流动负债合计	473786.11	567832.24	681718.24	19.95	909423.72
非流动负债：					
长期借款	25918.22	26044.61	29035.90	5.84	87125.66
应付债券					
长期应付款					
专项应付款					
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债			14.71		
其他非流动负债					
非流动负债合计	25918.22	26044.61	29050.62	5.87	87125.66
负债合计	499704.33	593876.85	710768.85	19.26	996549.38
所有者权益：					
实收资本(或股本)	85000.00	85000.00	85000.00	0.00	85000.00
资本公积	5539.34	5866.07	5866.07	2.91	78565.70
减：库存股					
盈余公积	19573.08	20810.34	20810.34	3.11	22525.37
未分配利润	105672.53	102618.71	139029.78	14.70	163250.58
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	215784.96	214295.12	250706.18	7.79	349341.64
少数股东权益	30219.66	44463.32	56939.19	37.27	117645.81
所有者权益合计	246004.62	258758.43	307645.38	11.83	466987.46
负债和所有者权益总计	745708.95	852635.28	1018414.23	16.86	1463536.83

附件 2 2008-2011 年 9 月公司利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~9 月
一、营业收入	703612.53	711420.31	1013124.29	20.00	795238.40
减: 营业成本	573155.66	526340.84	845240.33	21.44	633777.68
营业税金及附加	6142.45	8612.21	15302.08	57.84	5109.25
销售费用	56610.33	84467.80	97397.60	31.17	75960.85
管理费用	40630.45	43403.93	55259.19	16.62	52534.19
财务费用	7318.27	7545.50	12101.95	28.59	9848.61
资产减值损失	384.24	153.29	175.97	-32.33	323.60
加: 公允价值变动收益					
投资收益	9490.78	-1158.71	77.43	-90.97	217.50
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	28861.90	39738.03	-12275.40		17901.72
加: 营业外收入	10758.71	12911.13	80562.16	173.64	24402.70
减: 营业外支出	2632.50	1590.37	3089.44	8.33	2873.70
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	36988.12	51058.79	65197.31	32.77	39430.72
减: 所得税费用	4744.50	10651.33	16182.10	84.68	8095.79
四、净利润	32243.62	40407.46	49015.21	23.29	31334.93
其中: 归属于母公司的净利润	24788.18	10543.79	36411.07	21.20	24220.80
少数股东损益	7455.44	29863.67	12604.14	30.02	7114.13
被合并方合并前的净利润					

附件 3-1 2008-2011 年 9 月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	11 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	691168.51	790998.50	1070911.31	24.48	889548.61
收到的税费返还	2712.49	4150.47	38179.25	275.17	29829.88
收到其他与经营活动有关的现金	46246.20	6675.56	65387.80	18.91	12961.69
经营活动现金流入小计	740127.20	801824.54	1174478.36	25.97	932340.18
购买商品、接受劳务支付的现金	580498.32	570316.54	903908.72	24.78	745801.74
支付给职工以及为职工支付的现金	30601.08	39524.42	55328.37	34.46	50240.61
支付的各项税费	36640.54	41430.15	82256.85	49.83	58700.71
支付其他与经营活动有关的现金	80057.02	124620.06	126002.53	25.46	126045.82
经营活动现金流出小计	727796.95	775891.16	1167496.47	26.66	980788.88
经营活动产生的现金流量净额	12330.25	25933.37	6981.89	-24.75	-48448.70
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	4001.49	-24.39	41.68
取得投资收益收到的现金	2336.02	0.00	75.93	-81.97	221.29
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	0.00	17399.41	26049.89	-	63.13
处置子公司及其他单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	1211.29	0.00	-	0.00
投资活动现金流入小计	9336.02	18948.56	30127.32	79.64	326.10
购建固定资产、无形资产等支付的现金	41715.15	30509.40	61906.45	21.82	90994.49
投资支付的现金	1000.00	4096.80	4000.00	100.00	1060.00
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	42715.15	34606.20	65906.45	24.21	92054.49
投资活动产生的现金流量净额	-33379.13	-15657.63	-35779.13	3.53	-91728.39
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	512.60	10325.00	400.00	-11.66	129400.00
取得借款收到的现金	164746.45	261320.00	0.00	-100.00	334279.96
发行债券收到的现金	0.00	0.00	208995.16	-	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	80000.00	-	0.00
筹资活动现金流入小计	165259.05	271645.00	289395.16	32.33	463679.96
偿还债务支付的现金	138828.00	216142.61	230753.87	28.92	96064.88
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	14196.95	39513.37	18115.61	12.96	9588.92
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	5791.88	0.00	-	0.00
筹资活动现金流出小计	153024.95	261447.86	248869.48	27.53	105653.80
筹资活动产生的现金流量净额	12234.10	10197.14	40525.68	82.00	358026.15
四、汇率变动对现金的影响	-1015.42	-1491.21	-663.76	-19.15	-32.49
五、现金及现金等价物净增加额	-9830.19	18981.67	11064.68	-	217816.57
加: 期初现金及现金等价物余额					
六、期末现金及现金等价物余额	-9830.19	18981.67	11064.68	-	217816.57

附件 3-2 2008-2010 年公司现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

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	32243.62	40407.46	49015.21	23.29
加: 资产减值准备	384.24	153.29	153.29	-36.84
固定资产折旧及其他	7726.68	10434.73	10949.99	19.04
无形资产摊销	377.29	500.71	623.64	28.57
长期待摊费用摊销	329.09	230.13	114.40	-41.04
处置固定资产、无形资产等损失	-1144.90	-1816.53	-7860.04	162.02
固定资产报废损失	321.60	136.79	262.15	-9.71
公允价值变动损失				
财务费用	8711.27	9513.37	12127.88	17.99
投资损失	-9490.78	1158.71	-77.43	-90.97
递延所得税资产减少	-202.43	-657.61	278.93	-
递延所得税负债增加	0.00	0.00	14.71	-
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	30472.54	-124705.38	-69516.37	-
经营性应收项目的减少	1586.70	46071.67	-47740.48	-
经营性应付项目的增加	-58984.67	44506.04	58636.00	-
其他				
经营活动产生的现金流量净额	12330.25	25933.37	6981.89	-24.75

附件 4 主要计算指标

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)	9.01	11.31	14.21	12.30	--
存货周转次数(次)	1.92	1.46	1.84	1.74	--
总资产周转次数(次)	0.94	0.89	1.08	1.00	--
现金收入比(%)	98.23	111.19	105.70	105.85	111.86
盈利能力					
营业利润率(%)	17.67	24.80	15.06	18.51	19.66
总资本收益率(%)	7.84	8.62	9.11	8.71	--
净资产收益率(%)	13.11	15.62	15.93	15.27	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	9.53	9.14	8.62	8.96	15.72
全部债务资本化比率(%)	51.25	53.48	54.17	53.38	55.27
资产负债率(%)	67.01	69.65	69.79	69.19	68.09
偿债能力					
流动比率(%)	122.41	119.09	120.05	120.23	131.16
速动比率(%)	59.26	44.43	47.67	49.02	69.74
经营现金流动负债比(%)	2.60	4.57	1.02	2.40	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.21	9.25	7.34	7.89	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.90	4.26	4.08	4.30	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.08	0.03	-0.08	-0.05	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.88	1.36	-2.37	-1.35	--

注：公司 2011 年 3 季度数据未经审计。

附件 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	(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

联合资信评估有限公司关于 奥克斯集团有限公司 2012 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跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，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奥克斯集团有限公司、主管部门、交易机构等。

