

信用等级公告

联合[2012] 986 号

联合资信评估有限公司通过对辽宁成大股份有限公司 2013 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

辽宁成大股份有限公司
2013 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
二零一二年十一月二十七日



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.lhratings.com

辽宁成大股份有限公司

2013 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

本期短期融资券发行额度: 10 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

发行目的: 偿还银行贷款, 补充流动资金

偿还方式: 到期还本付息

评级时间: 2012 年 11 月 27 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
现金类资产(亿元)	6.55	6.45	10.30	5.44
资产总额(亿元)	83.83	102.35	144.78	150.84
所有者权益(亿元)	68.68	80.69	102.62	109.53
短期债务(亿元)	7.75	7.00	15.37	20.63
全部债务(亿元)	8.68	12.50	21.07	21.13
营业收入(亿元)	40.19	52.45	96.64	76.44
利润总额(亿元)	14.66	15.08	30.50	9.42
EBITDA(亿元)	15.71	16.24	31.99	--
经营性净现金流(亿元)	3.37	5.31	3.15	-2.59
净资产收益率(%)	20.62	17.41	23.96	--
资产负债率(%)	18.07	21.16	29.12	27.39
速动比率(%)	116.67	149.17	114.07	98.51
EBITDA 利息倍数(倍)	65.25	34.38	47.98	--
经营现金流流动负债比(%)	24.27	38.02	10.81	--
现金偿债倍数(倍)	0.65	0.64	1.03	0.54

注: 1、短期债务及全部债务相关指标计算包含发行的短期融资券;

2、2012 年三季度财务数据未经审计。

分析师

肖 雪 李娟娟

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, 辽宁成大股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2013 年度第一期短期融资券的信用级别为 A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 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。

优势

1. 公司多板块、跨行业的产业架构有助于提高整体抗风险能力。
2. 公司长期股权投资质量高, 参股企业经营良好。
3. 公司债务负担较轻, 财务弹性良好。
4. 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。

关注

1. 公司能源开发项目未来投资规模大, 盈利状况受成本控制能力、国际原油价格波动影响较大。
2. 公司 2011 年以来钢材贸易量上升, 存货和预付款项大幅增加, 存在一定风险。
3. 公司短期债务占比过高, 债务结构有待优化。

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）与辽宁成大股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与辽宁成大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，未因辽宁成大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辽宁成大股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、辽宁成大股份有限公司 2013 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。

一、主体概况

辽宁成大股份有限公司（以下简称“成大股份”或“公司”）是在改组具有 40 多年经营历史的国有外贸专业公司辽宁省针棉毛织品进出口公司的基础上成立的股份有限公司。公司于 1993 年 6 月经辽宁省经济体制改革委员会辽体改发[1993]147 号文批准以定向募集方式设立。在辽宁省工商行政管理局注册登记，取得 210000004919553 号企业法人营业执照。1996 年 8 月 6 日，公司经中国证监会批准首次向社会公众发行人民币普通股 12000000 股，并于同年 8 月 19 日在上海证券交易所挂牌上市交易。经公开发行、送转股、股票期权行权及股权激励措施实施后，截至 2012 年 9 月底，公司注册资本由定向募集时的 50000000 元增至 1364709816 元。公司的母公司为辽宁成大集团有限公司，公司最终控制人为辽宁省人民政府国有资产监督管理委员会。

公司经营范围：自营和代理货物及技术进出口，经营进料加工和“三来一补”业务，开展对销贸易和转口贸易，承包本行业境外工程和境内国际招标工程，上述境外工程所需的设备、材料出口；对外派遣本行业工程、生产及服务行业的劳务人员，农副产品收购（粮食除外），化肥连锁经营，中草药种植，房屋租赁，经营预包装食品（酒类批发），仓储服务。煤炭批发经营（有效期限至 2014 年 7 月 25 日）。

截至 2011 年底，公司拥有直接控股和间接控股子公司 27 家、参股公司 6 家，总部设有总裁办公室、规划发展部、投资与资产管理部、人力资源管理部、财务会计部、风险管理部、证券部和国际合作部等 8 个职能部门（见附件 1）；公司拥有在职员工 10521 人。

截至 2011 年底，公司资产总额 1447795.81 万元，所有者权益 1026182.29 万元（其中少数股东权益 64685.57 万元）；2011 年公司实现营业收入 966437.64 万元，利润总额 304977.08 万元。

截至 2012 年 9 月底，公司资产总额 1508393.63 万元，所有者权益 1095306.50 万元（其中少数股东权益 58934.80 万元）；2012 年 1~9 月，公司实现营业收入 764354.14 万元，利润总额 94168.45 万元。

公司的注册地址：辽宁省大连市人民路 71 号，法定代表人尚书志。

二、本期短期融资券概况

公司已于 2012 年 3 月和 8 月发行 2012 年第一期及第二期短期融资券（以下简称“12 辽成大 CP001”及“12 辽成大 CP002”）。

公司计划发行 2013 年度第一期短期融资券，金额为 10 亿元，期限 365 天。

本期短期融资券募集资金中的 8 亿元将用于补充流动资金，2 亿元将用于偿还银行贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司作为一家集生物制药、商贸流通、金融服务、能源开发等多业并举的综合型上市公司，在行业前景、产业布局、股权投资、品牌知名度等方面优势显著。公司生物疫苗产品品牌知名度高、市场份额大，盈利能力强；公司下属子公司辽宁成大方圆医药连锁有限公司是国家药品监督管理局首批批准的 41 家药品零售跨省连锁试点单位之一，位列 2011 年中国药品零售连锁药店销售排名第七位。此外，公司系广发证券第一大股东，投资收益对利润贡献程度较高。

未来公司投资重点油母页岩综合开发利用项目已取得一定进展，公司在该领域拥有品位较高的页岩资源，相关专利技术申请已被国家知识产权局受理，联合资信将继续关注油页岩项目进展情况。

公司主要利润来源为广发证券的投资收益。公司整体盈利能力较强。目前，公司整体

资产质量较高；所有者权益稳定性一般；负债水平较低；长期偿债能力强。

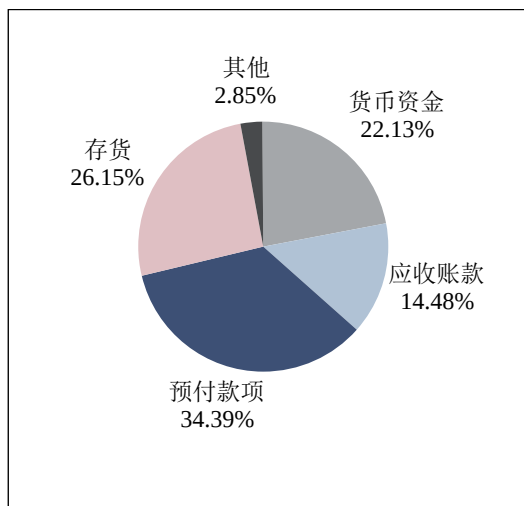
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2009~2011年，公司流动资产总额年均增长45.95%。截至2011年底，公司流动资产449522.56万元，较2010年底增长65.09%，主要来自预付款项和存货的增长。截至2011年底，公司流动资产中占比较大的主要为货币资金（22.13%）、应收账款（14.48%）、预付款项（34.39%）和存货（26.15%）

图1 2011年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

2009~2011年，公司货币资金年复合增长27.62%，2011年底为99465.92万元，主要为银行存款（占75.36%）和其他货币资金（占24.56%，主要是信用证开证保证金、银票保证金、存出投资款等）。公司2011年底货币资金较2010年底增长62.49%，主要因公司为偿还2012年1月到期的银行承兑汇票和进出口押汇而储备了2.11亿元货币资金所致。

2011年营业收入的快速增长带动应收账款大幅增长，截至2011年底，公司应收账款余额

65107.14万元，较2010年底增长40.08%。从账龄看，公司2011年列入账龄组合的应收账款中1年以内占96.15%，1~3年占3.41%，3年以上占0.44%，平均账龄较短。2011年公司对应收账款计提坏账准备2780.43万元，计提比例4.10%，计提比例适宜。从集中度来看，公司前五名欠款单位应收账款合计占公司应收账款总额的20.15%，集中度较低且账龄均在1年以内，风险相对较低。2009~2011年，公司销售债权周转次数加权平均值为11.94次，2010年为14.14次，周转效率较高。

表1 2011年底公司应收账款前五名客户

（单位：万元，%）

往来单位名称	金额	占比
唐山东海钢铁集团特钢有限公司	3819.15	5.63
辽宁晟麦实业股份有限公司	3149.71	4.64
沈阳市医保中心	2781.93	4.10
葫芦岛市钢管工业有限公司	1972.06	2.90
大连市医保中心	1955.69	2.88
合计	13678.55	20.15

资料来源：公司年报

2009~2011年，公司预付账款年复合增长99.91%，截至2011年底，公司预付款项154601.33万元，同比增长70.77%，主要为预付购货款等。预付款项较2010年大幅增加主要系成大钢铁预付采购钢材款大幅增加所致。

截至2011年底，公司存货账面余额118514.83万元，其中在途物资占4.40%，原材料占4.38%，库存商品占70.39%，在产品占20.83%。2011年，公司对存货计提存货跌价准备979.46万元，计提比例为0.83%。公司2011年底存货账面价值为117535.37万元，同比增长83.99%，2011年公司存货较2009年增长主要系公司钢材贸易业务大幅增长，存货相应增加所致。

从流动资产的运营效率看，2009~2011年，公司销售债权周转次数呈波动趋势，三年分别为7.59次、11.16次和14.14次，周转效率较高；存货周转次数和总资产周转次数2011年均略有上升，2011年分别为6.87次和0.67次，整体经营效率正常。

截至 2012 年 9 月底，公司资产总额 1508393.63 万元，较 2011 年底增长 4.19%，其中流动资产占 30.88%，非流动资产占 69.12%。2012 年前三季度，受国内经济增速放缓影响，公司国内贸易部分客户回款周期延长，从而使公司应收账款较年初增长 78.30%，同期货币资金较年初下降 48.76%。

总体看，公司资产总额增长迅速，构成以非流动资产为主。流动资产以货币资金、预付款项、应收账款以及存货为主；非流动资产中长期股权投资占比较大且流动性较强，公司整体资产质量较高。

2. 现金流分析

从经营活动看，2009~2011 年，公司经营活动现金流入量年复合增长 51.95%，2011 年为 957443.47 万元，同比增长 84.86%，主要来自销售商品、提供劳务收到的现金。2009~2011 年，公司营业收入快速增长，销售商品、提供劳务收到的现金也随之大幅增加，年复合增长率达 52.52%。2011 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金为 918574.62 万元，同比增长 93.28%，高于同期营业收入的增长，因此，现金收入比较 2010 年上升 4.44 个百分点，至 95.05%。2009~2011 年，公司收到其他与经营活动有关的现金年复合增长 75.58%，主要为成大生物收到的财政补贴收入。2011 年公司收到的其他与经营活动有关的现金为 25847.58 万元，其中收到的财政补贴收入为 12373.55 万元（2010 年收到的财政补贴收入为 21203.90 万元）。

2009~2011 年，公司经营活动现金流出量年复合增长 55.90%，2011 年为 925992.59 万元，同比增长 99.22%，主要因 2011 年公司贸易类业务规模扩大，采购资金需求增加，从而使购买商品、接受劳务支付的现金大幅增长 122.68%所致。

2009~2011 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 33727.97 万元、53120.98 万元

和 31450.88 万元，年复合下降 3.43%，2011 年较 2010 年下降 40.79%，主要因 2011 年公司采购资金大幅增加且公司收到的政府补贴现金流入较 2010 年大幅减少所致。公司近年现金收入比有所波动，三年分别为 98.24%、90.61%和 95.05%，整体收入实现质量一般。

从投资活动看，2009~2011 年，公司投资活动现金流入量年复合增长 8.57%，2011 年为 60487.48 万元，同比增长 38.72%，主要因当期广发证券贡献的投资收益增加所致。2009~2011 年，公司投资活动现金流出波动上升，年复合增长率为 3.57%。2011 年公司投资活动现金流出 95522.54 万元，同比下降 11.74%，主要因公司交易性金融资产的交易较 2010 年减少所致。2009~2011 年，由于油页岩项目的开展，公司购建固定资产、无形资产等支付的现金规模较大，公司投资活动现金流量净额表现为净流出，三年分别为-37734.51 万元、-64631.99 万元和-350355.06 万元。

2009~2011 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-4006.54 万元、-11511.01 万元和-3584.18 万元，经营活动产生的现金流量净额无法满足自身投资需要，公司有一定的对外融资需求。

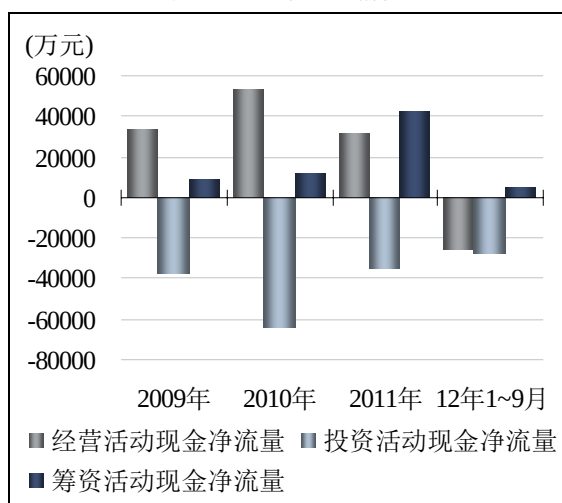
从筹资活动看，2009~2011 年，公司筹资活动现金流入主要为吸收投资收到的现金和借款取得的现金，现金流出主要为偿还债务和分配股利或利润或偿付利息所支付的现金。2009~2011 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 9104.21 万元、11630.52 万元和 41858.43 万元，2011 年较 2010 年增长 259.90%，主要因公司 2011 年 4 月发行 4 亿元短期融资券所致。公司目前所需资金主要来自银行借款、发行债券及二级市场融资，融资渠道畅通。

2012 年 1~9 月，公司现金收入比降至 82.07%，致使公司经营活动现金流量净额表现为净流出，为-25903.66 万元；公司投资活动现金净流出为-28009.83 万元；公司分别于 2012 年 3 月及 8 月发行两期共 13 亿元短期融资券

（“12 辽成大 CP001”、“12 辽成大 CP002”），并于 2012 年 4 月偿还到期短期融资券（“11 辽成大 CP01”）4 亿元，从而使筹资活动现金流入及流出规模较大，分别为 183520.22 万元和 178375.66 万元，筹资活动现金流净额为 5144.56 万元，占 2011 年全年的 12.29%。

总体看，公司经营活动现金流入规模大，但随着对外投资支出增加，经营活动净现金流已无法满足自身投资需要，对外融资需求扩大。

图 2 公司现金流情况



资料来源：公司提供

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2009~2011 年，公司流动比率、速动比率波动上升，三年加权均值分别为 166.06%和 125.12%，2011 年分别为 154.45%和 114.07%，指标值处于较好水平。公司经营现金流动负债比三年分别为 24.27%、38.02%和 10.81%。截至 2012 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别为 139.62%和 98.51%。

五、本期短期融资券偿债能力分析

截至 2012 年 9 月底，公司全部债务 211292.23 万元，其中短期债务为 206342.23 万元，本期短期融资券发行额占短期债务的 48.46%，占总债务的 47.33%，发行后对公司现有债务规模有较大影响。

截至 2012 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 27.39%和 16.17%，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后两项指标分别上升至 31.90%和 22.13%，公司债务负担仍较轻。

截至 2012 年 9 月底，公司现金类资产 54440.41 万元，为本期发行额度的 0.54 倍。2009~2011 年，公司经营活动产生的现金流入量为 414699.87 万元、517937.44 万元和 957443.47 万元，分别为本期短期融资券的 4.15 倍、5.18 倍和 9.57 倍；公司经营活动净现金流为 33727.97 万元、53120.98 万元和 31450.88 万元，分别为本期短期融资券的 0.34 倍、0.53 倍和 0.31 倍。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 2012 年 9 月底，公司无对外担保。

公司为上交所上市公司，且与各银行合作较紧密，截至 2012 年 9 月底，公司共获得银行授信 38.25 亿元，其中已使用 8.49 亿元，未使用 29.76 亿元，公司间接融资渠道畅通。

总体看，公司债务负担较轻，经营性现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

六、结论

公司作为一家集生物制药、商贸流通、金融服务、能源开发等多业并举的综合型上市公司，在行业前景、产业布局、股权投资、品牌知名度等方面优势显著。公司主要利润来源为广发证券的投资收益，其波动对公司利润规模造成一定影响。公司整体盈利能力较强。目前，公司整体资产质量较高，所有者权益稳定性一般，公司主体长期信用风险低。

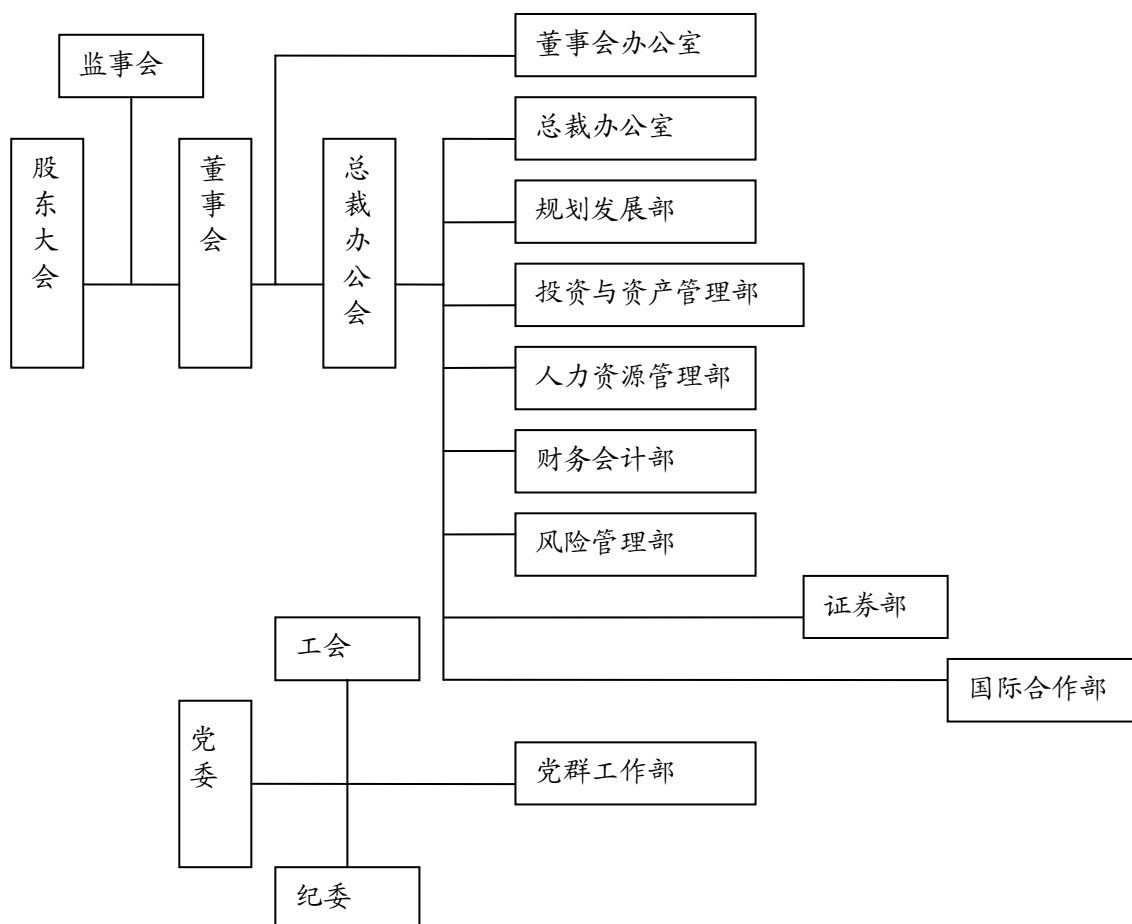
公司债务负担较轻，财务弹性良好，短期及长期偿债能力强。公司经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

综合来看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低，安全性高。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司本部组织机构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动资产：					
货币资金	61073.85	61212.11	99465.92	27.62	50962.56
交易性金融资产	2942.21	2773.71	319.41	-67.05	1826.82
应收票据	1476.79	512.67	3230.53	47.90	1651.03
应收账款	51459.05	46478.20	65107.14	12.48	116083.46
预付款项	38686.75	90533.29	154601.33	99.91	147301.37
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	6513.23	6901.42	9262.86	19.25	10882.17
存货	48874.60	63879.69	117535.37	55.08	137159.55
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	211026.48	272291.10	449522.56	45.95	465866.97
非流动资产：					
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00		0.00
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	447350.68	509436.73	698217.36	24.93	709620.99
投资性房地产	14684.22	14132.53	13580.84	-3.83	13167.07
固定资产	58487.69	81102.03	126287.16	46.94	216567.72
在建工程	75279.56	104605.82	107175.10	19.32	48712.65
工程物资	2769.21	2439.62	487.85	-58.03	1269.25
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	19805.66	23954.46	38212.22	38.90	38940.14
开发支出	0.00	0.00	0.00		0.00
商誉	2230.25	8225.35	8225.35	92.04	8225.35
合并价差	0.00	0.00	0.00		0.00
长期待摊费用	3472.51	4364.67	4326.96	11.63	3498.46
递延所得税资产	1994.21	1728.50	1760.42	-6.04	2525.04
其他非流动资产	1189.79	1189.79	0.00	-100.00	0.00
非流动资产合计	627263.78	751179.49	998273.25	26.15	1042526.67
资产总计	838290.26	1023470.59	1447795.81	31.42	1508393.63

附件 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动负债：					
短期借款	57484.60	29271.78	42861.98	-13.65	29706.90
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00		0.00
应付票据	20035.76	40734.88	65836.78	81.27	46635.33
应付账款	45794.03	49518.78	88256.15	38.83	72691.43
预收款项	6138.55	8588.78	37237.05	146.29	27926.24
应付职工薪酬	4212.63	6906.75	9617.49	51.10	6230.69
应交税费	-1967.53	-4210.04	-9868.23	123.95	-6560.97
应付利息	0.00	0.00	1429.30		2591.02
应付股利	0.00	0.00	0.00		0.00
其他应付款	7281.35	8753.12	10523.13	20.22	24195.35
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00	5000.00		0.00
其他流动负债	0.00	154.40	40154.40		130253.65
流动负债合计	138979.39	139718.45	291048.05	44.71	333669.64
非流动负债：					
长期借款	9310.78	55000.00	57000.00	147.43	4950.00
应付债券	0.00	0.00	0.00		0.00
长期应付款	75.00	0.00	0.00	-100.00	0.00
专项应付款	550.85	550.85	550.85	0.00	550.85
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	15.41	0.00	44707.19	5285.70	44707.19
其他非流动负债	2547.00	21263.65	28307.42	233.38	29209.45
非流动负债合计	12499.04	76814.50	130565.47	223.20	79417.50
负债合计	151478.43	216532.95	421613.52	66.83	413087.13
所有者权益：					
实收资本(或股本)	90185.25	90944.65	136470.98	23.01	136470.98
资本公积	41246.13	23610.82	10681.32	-49.11	17593.60
减：库存股	0.00	0.00	0.00		0.00
专项储备	0.00	0.00	132.27		372.70
盈余公积	50798.64	50798.64	70160.86	17.52	70160.86
未分配利润	466706.56	592581.88	744051.30	26.26	811773.56
外币报表折算差额	-45.28	0.00	0.00	-100.00	0.00
归属于母公司权益合计	648891.30	757935.98	961496.72	21.73	1036371.70
少数股东权益	37920.53	49001.65	64685.57	30.61	58934.80
所有者权益合计	686811.82	806937.64	1026182.29	22.23	1095306.50
负债和所有者权益总计	838290.26	1023470.59	1447795.81	31.42	1508393.63

附件 3 合并利润表

(单位: 万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~9 月
一、营业收入	401942.72	524542.13	966437.64	55.06	764354.14
减: 营业成本	323887.40	402743.36	807800.47	57.93	633883.51
营业税金及附加	1251.42	1776.24	2284.09	35.10	1739.22
销售费用	35958.80	43735.97	48827.58	16.53	40600.99
管理费用	19830.92	26284.00	34788.62	32.45	25134.73
财务费用	1429.81	1833.20	3017.25	45.27	7383.26
资产减值损失	3265.58	3684.61	2910.09	-5.60	5195.23
加: 公允价值变动收益	-278.75	87.82	32.99		64.92
投资收益	129180.77	104467.37	234089.59	34.61	42898.71
其中: 对合营企业投资收益	122852.65	102931.31	232640.22	37.61	39746.00
汇兑收益					
二、营业利润	145220.81	149039.95	300932.13	43.95	93380.83
加: 营业外收入	1859.76	3135.21	5040.61	64.63	989.40
减: 营业外支出	446.18	1370.90	995.65	49.38	201.78
其中: 非流动资产处置损失	120.02	11.84	304.10	59.18	20.16
三、利润总额	146634.39	150804.26	304977.08	44.22	94168.45
减: 所得税费用	5046.68	10304.01	59091.37	242.18	10807.29
四、净利润	141587.71	140500.25	245885.71	31.78	83361.16
其中: 归属于母公司的净利润	134127.68	125875.32	225398.43	29.63	67722.27
少数股东损益	7460.03	14624.94	20487.28	65.72	15638.89

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 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	394854.94	475262.28	918574.62	52.52	627306.67
收到的税费返还	11460.36	10687.74	13021.27	6.59	7576.66
收到其他与经营活动有关的现金	8384.56	31987.42	25847.58	75.58	8986.96
经营活动现金流入小计	414699.87	517937.44	957443.47	51.95	643870.28
购买商品、接受劳务支付的现金	307701.40	360664.07	803118.26	61.56	556495.02
支付给职工以及为职工支付的现金	22205.85	29850.26	41824.26	37.24	39030.92
支付的各项税费	16419.10	22876.28	31279.85	38.02	28392.71
支付其他与经营活动有关的现金	34645.54	51425.85	49770.22	19.86	45855.30
经营活动现金流出小计	380971.89	464816.46	925992.59	55.90	669773.94
经营活动产生的现金流量净额	33727.97	53120.98	31450.88	-3.43	-25903.66
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	16564.01	18675.58	9462.17	-24.42	6870.28
取得投资收益收到的现金	34184.42	24298.27	35820.60	2.37	37539.49
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	308.75	73.51	62.35	-55.06	4541.44
处置子公司及其他单位收到的现金净额	257.67	555.28	45.17	-58.13	1842.43
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	15097.20		8774.45
投资活动现金流入小计	51314.86	43602.64	60487.48	8.57	59568.09
购建固定资产、无形资产等支付的现金	68005.71	84074.79	83434.45	10.76	78292.53
投资支付的现金	20199.23	24159.84	12087.60	-22.64	9285.39
取得子公司等支付的现金净额	844.44	0.00	0.00	-100.00	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.50		0.00
投资活动现金流出小计	89049.37	108234.63	95522.54	3.57	87577.92
投资活动产生的现金流量净额	-37734.51	-64631.99	-35035.06	-3.64	-28009.83
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	667.89	5315.55	3770.10	137.59	1273.90
取得借款收到的现金	86900.39	79987.25	118612.52	16.83	182246.32
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	1819.31	0.00	0.00	-100.00	0.00
筹资活动现金流入小计	89387.59	85302.80	122382.62	17.01	183520.22
偿还债务支付的现金	71988.86	62133.24	57427.67	-10.68	162593.44
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	6475.21	11539.04	22888.25	88.01	15259.92
支付其他与筹资活动有关的现金	1819.31	0.00	208.27	-66.17	522.30
筹资活动现金流出小计	80283.38	73672.28	80524.19	0.15	178375.66
筹资活动产生的现金流量净额	9104.21	11630.52	41858.43	114.42	5144.56
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-60.79	18.75	-20.44	-42.02	265.56
五、现金及现金等价物净增加额	5036.88	138.27	38253.81	175.59	-48503.36
加: 期初现金及现金等价物余额	56036.96	61073.85	61212.11	4.52	99465.92
六、期末现金及现金等价物余额	61073.85	61212.11	99465.92	27.62	50962.56

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年
1、将净利润调为经营活动现金流量:			
净利润	141587.71	140500.25	245885.71
加: 资产减值准备	3265.58	3684.61	2910.09
固定资产折旧及其他	6256.05	6959.46	7249.25
无形资产摊销	448.60	592.27	949.76
长期待摊费用摊销	1352.95	1664.23	2023.17
处置固定资产、无形资产等损失	39.23	-27.81	229.25
固定资产报废损失	23.53	0.00	0.00
公允价值变动损失	278.75	-87.82	-32.99
财务费用	2390.13	2206.31	2570.95
投资损失	-129180.77	-104467.37	-234089.59
递延所得税资产减少	-82.74	262.25	-33.20
递延所得税负债增加	-23.71	-15.41	44707.19
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	-8191.78	-16062.19	-54236.40
经营性应收项目的减少	15503.68	-15745.71	-79753.97
经营性应付项目的增加	-2210.86	34008.46	93096.41
其他	2271.64	-350.54	-24.75
经营活动产生的现金流量净额	33727.97	53120.98	31450.88
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	61073.85	61212.11	99465.92
减: 现金的期初余额	56036.96	61073.85	61212.11
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	5036.88	138.27	38253.81

附件 5 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	7.59	11.16	14.14	--
存货周转次数(次)	6.63	6.30	6.87	--
总资产周转次数(次)	0.48	0.51	0.67	--
现金收入比(%)	98.24	90.61	95.05	82.07
盈利能力				
营业利润率(%)	19.11	22.88	16.18	16.84
总资本收益率(%)	18.61	15.58	20.42	--
净资产收益率(%)	20.62	17.41	23.96	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	1.34	6.38	5.26	0.45
全部债务资本化比率(%)	11.22	13.41	17.03	16.17
资产负债率(%)	18.07	21.16	29.12	27.39
偿债能力				
流动比率(%)	151.84	194.89	154.45	139.62
速动比率(%)	116.67	149.17	114.07	98.51
经营现金流动负债比(%)	24.27	38.02	10.81	--
EBITDA 利息倍数(倍)	65.25	34.38	47.98	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.55	0.77	0.66	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.05	-0.09	-0.02	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-1.68	-4.80	-0.77	--
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)	4.15	5.18	9.57	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.34	0.53	0.31	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.04	-0.12	-0.04	--
现金偿债倍数(倍)	0.65	0.64	1.03	0.54

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
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 7 短期债券信用等级的定义

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 辽宁成大股份有限公司 2013 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。

辽宁成大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。辽宁成大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辽宁成大股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现辽宁成大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。

如辽宁成大股份有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，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辽宁成大股份有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零一三年十一月十七日
评级业务专用章