

信用等级公告

联合[2010] 696 号

联合资信评估有限公司通过对富通集团有限公司 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

富通集团有限公司
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
二零一零年十二月十六日



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

六、富通集团有限公司 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
二零一零年十二月十六日



富通集团有限公司

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: AA⁻

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 5 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2010 年 12 月 16 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 9 月
现金类资产(亿元)	3.03	4.39	6.28	3.69
资产总额(亿元)	53.15	61.68	70.32	72.99
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	22.24	26.53	31.00	32.98
短期债务(亿元)	20.69	23.53	25.22	28.11
全部债务(亿元)	24.91	28.71	34.05	36.83
营业收入(亿元)	38.98	42.16	52.59	44.73
利润总额(亿元)	2.85	2.68	3.84	2.96
EBITDA(亿元)	4.72	5.01	7.19	--
经营性净现金流(亿元)	2.75	4.55	3.32	1.75
净资产收益率(%)	10.37	8.02	10.27	--
资产负债率(%)	58.16	56.98	55.92	54.82
速动比率(%)	76.67	78.11	91.10	83.27
EBITDA 利息倍数(倍)	4.33	3.83	4.92	--
经营现金流流动负债比(%)	10.31	15.18	10.90	--
现金偿债倍数(倍)	0.61	0.88	1.26	0.74

注: 公司执行《企业会计制度》及相应的企业会计准则, 并自 2007 年 1 月 1 日起按照财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的企业会计准则进行了调整重述编报; 公司 2010 年 1~9 月报表未经审计。

分析师

张 华 陈立扬

lianhe@lhratings.com

电话: 8610-85679696

传真: 8610-85679228

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, 富通集团有限公司 (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付的风险低。

优势

1. 公司拥有完整的光通信产业链, 产能规模及市场优势明显。
2. 公司盈利能力较强且较为稳定。
3. 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。

关注

1. 公司短期债务占比较高, 债务结构不合理。
2. 担保规模较大, 存在一定的或有负债风险。
3. 2010 年公司业务成本快速上涨, 经营活动获取现金能力下降, 经营活动净现金流量相应有所减少。

一、主体概况

富通集团有限公司（简称“公司”或“富通集团”）是由自然人王建沂、陈康于 1994 年 1 月 26 日共同投资设立。陈康于 2005 年 7 月将其持有公司 10% 的股权转让给杭州康因斯特网络有限公司（简称“康因斯特公司”），王建沂于 2006 年将其持有公司 10% 股份转让给杭州富通信息产业有限公司（简称“富通信息公司”）。截至 2009 年底，公司注册资本 20800 万元，其中王建沂持有 80%、康因斯特公司持有 10%、富通信息公司持有 10%。公司实际控制人为王建沂。

公司主要经营范围：光纤预制棒（简称“光棒”）、光纤、通信光缆、金属线缆、电子线、数据电缆、光器件及其他通信产品制造、销售。公司除上述光电线缆产品的经营外，还涉及现代旅游服务业。

截至 2009 年底，公司本部设有制造管理部、物资管理部、营销管理部、投资管理部及财务管理部等 8 个职能部门（见附件 1-1）；公司合并报表子公司 18 家（见附件 1-2）。

截至 2009 年底，公司合并资产总额 703189.42 万元，所有者权益 309973.37 万元；2009 年公司实现营业收入 525901.07 万元，利润总额 38443.97 万元。

截至 2010 年 9 月底，公司合并资产总额 729903.63 万元，所有者权益 329756.73 万元；2010 年 1~9 月，公司实现营业收入 447268.60 万元，利润总额 29563.72 万元。

公司注册地址：浙江省富阳市富春街道馆驿路 18 号；法定代表人：王建沂。

二、本期短期融资券概况

公司计划发行 2011 年度第一期短期融资券，额度为 5 亿元，期限 365 天（以下简称“本期短期融资券”）。本期短期融资券募集资金将用于公司及下属公司生产经营活动所需资金。

具体用途如下：

1. 偿还银行贷款

本期短期融资券募集资金的 30%，即 1.5 亿元将用于归还银行贷款。

2. 补充运营资金

本期短期融资券募集资金的 70%，即 3.5 亿元将用于补充公司运营资金需求。

三、主体长期信用状况

近年国内光通信行业发展迅速，并逐步形成了完整的产业链，产业规模已居世界第一。目前，光通信行业竞争激烈，业内除公司外的其他主要企业均直接或间接上市，竞争格局相对稳定，但行业大规模扩产可能打破现有供求状况；国内虽已形成光通信完整产业链，但其核心技术仍有待提高；未来，3G、FTTx、三网融合的推进有望促使其继续维持高景气度。

公司作为国内光通信行业领军企业，其研发能力强，技术先进，是中国首家拥有光棒全合成技术自主知识产权的企业。公司拥有光棒、光纤、光缆完整产业链。其中光棒年产能 300 吨，可满足公司 60% 的光棒需求，年产光纤 1500 万芯公里、光缆 1000 万芯公里，光纤光缆产能位居行业前列。公司以光电线缆业务为支柱产业，2009 年光电线缆产业收入合计占营业收入的 64.37%，主营业务突出；近 3 年公司综合毛利率基本维持在 13.00% 左右，2009 年为 13.70%，盈利能力较强且较为稳定。公司产品广泛应用于中国移动、中国电信、中国联通、中国广电以及城域网、智能大楼、政府部门、教育机构等。据公司统计数据显示，公司产品占据了中国市场约 20% 和全球市场约 10%，综合实力位居国内同行业前二位。另外，公司光纤光缆产品已成为中国移动、中国电信、中国联通等国内主要运营商的通信指定使用产品，特别是在中国移动的集中采购招标中，公司光纤光缆产品中标份额已连续四年位列第一。

未来，公司将继续坚持主业发展战略，做

强、做大、做全光通信产业，打造公司核心竞争力。公司拟投资建设：超导材料应用项目、光棒扩建项目、浸涂法无氧铜项目、泰国光电线缆项目，总投资约 10 亿元。

公司未来投资项目的建成投产将进一步改善其产业布局及结构，从而有望增强公司综合竞争力。

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。

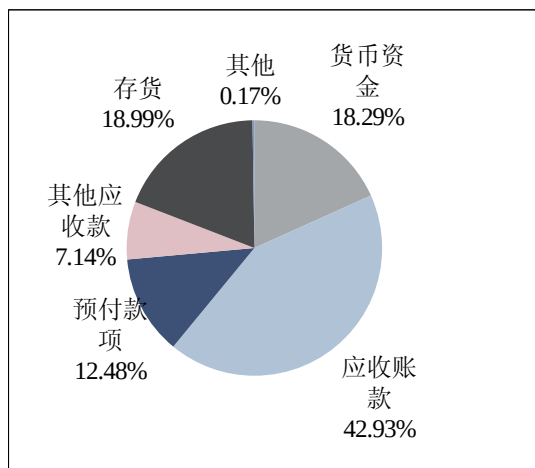
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2007~2009 年，公司资产总额逐年增长，年复合增长 15.02%，截至 2009 年底，资产总额 703189.42 万元，其中流动资产占 48.77%，非流动资产占 51.23%。

2007~2009 年，公司流动资产年复合增长 16.75%，2009 年底为 342931.48 万元，主要由货币资金、应收账款及存货构成。

图1 2009年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

2007~2009 年，公司为满足新建、并购项目，以及补充其投产后的流动资金需求，公司银行贷款增加导致货币资金增长较快，年复合增长 55.64%，截至 2009 年底，公司货币资金为 62710.48 万元，其中银行存款 45758.90 万元

（占 72.97%），为货币资金的主体部分。

2007~2009 年，公司应收账款年均增长 19.70%，较营业收入增长较快（16.16%），2009 年底，应收账款余额 149914.62 万元，主要为三大电信运营商及光缆、金属线缆生产企业的货款。从账龄结构看，1 年以内的欠款占 92.90%，2 年以上的占比为 1.58%。公司累计计提坏账准备 2677.56 万元，占欠款总额的 1.79%；公司其他应收款逐年有所减少，2009 年底为 24490.69 万元。其中 1 年以内的欠款占 82.80%，2 年以上的占比为 1.33%。公司累计计提坏账准备 676.97 万元，占欠款总额的 2.69%。

2007~2009 年，公司存货年均增长 17.76%，略高于营业收入的增长率，2009 年底存货余额 65194.31 万元，其中原材料占 43.62%、产成品占 67.61%。公司累计计提跌价准备 84.74 万元。

2007~2009 年，公司预付账款年复合增长 18.89%，2009 年底为 42802.61 万元，其中 1 年以内的占 86.76%；公司预付账款主要是预付的设备及材料款。

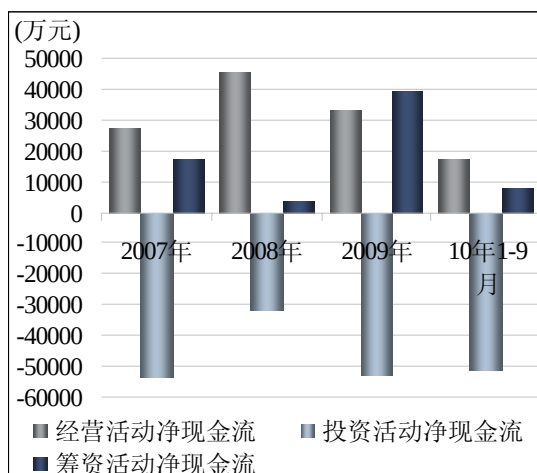
截至 2010 年 9 月底，公司流动资产 338362.84 万元。其中货币资金 36874.47 万元，较 2009 年底减少 25836.01 万元，主要是 1~9 月因合资合作项目陆续开业投产，支付生产所需原材料及增加固定资产所致；应收账款 156733.08 万元，较 2009 年底增加 9496.02 万元，主要是受产品需求增加影响，营业收入上升增加所致；存货余额 77843.95 万元，较 2009 年底增加了 12834.37 万元，主要是通信市场景气度提升，公司合资合作项目陆续开业投产增加产能所致，同时二、三季度也是通信产品的产销旺季；预付账款余额为 45282.86 万元，较 2009 年底增长 2480.25 万元，增长幅度为 5.79%，主要是产销有所上升而增加原材料采购所致。

2. 现金流分析

伴随业务的稳步增长，2007~2009 年公司

经营活动产生的现金流入量逐年增长，年均增长率 16.17%；同期经营活动产生的现金流量净额有所波动，分别为 27528.20 万元、45471.72 万元和 33249.89 万元，但净额规模仍然较大。2010 年 1~9 月，公司经营活动现金净流入为 17504.07 万元，由于业务成本的快速上涨，公司经营活动获取现金能力下降，经营活动净现金流量有所减少。

图 2 公司现金流情况



资料来源：公司年报

近年来，公司在光纤、光缆领域涉及的新建、扩建项目较多，资本性支出规模较大，2007~2009 年，投资活动现金支出分别为 53496.91 万元、31530.37 万元和 52801.37 万元；投资活动产生的现金流均体现为净流出。2007~2009 年，公司通过银行借款及吸收投资等多种方式的筹资活动获取现金净流入分别为 17076.87 万元、3570.78 万元和 39458.66 万元。2010 年公司依然保持较大规模的资本支出，1~9 月用于新建工程的投资为 51657.38 万元；同期，筹资活动现金净流入 7610.59 万元。

总体看，公司经营活动现金流目前维持较大规模，考虑到公司正处于扩张阶段，未来 1~2 年经营性现金流将继续保持增长态势；投资活动方面，公司投资新建项目较多。

3. 短期偿债能力分析

2007~2009 年，公司流动比率和速动比率

逐年提高，2009 年底两项指标分别为 112.45% 和 91.10%；经营现金流动负债比有所波动，2009 年为 10.90%。2010 年 9 月底，公司流动比率和速动比率均有所下降，分别为 108.15% 和 83.27%。公司短期偿债能力正常。

五、本期短期融资券偿债能力

2010 年 9 月底，公司全部债务 368341.18 万元，其中短期债务 281052.49 万元。本期短期融资券发行额占公司全部债务和短期债务的比重分别为 13.57% 和 17.79%，发行后对公司债务结构有一定影响。

2010 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 54.82% 和 52.76%。如不考虑其他因素，本期短期融资券发行后，上述两项指标将分别升至 57.72% 和 55.92%，公司债务负担有所加重。但考虑到本期短期融资券募集资金部分用于偿还银行贷款，公司实际偿债指标会低于上述显示值。

截至 2010 年 9 月底，公司现金类资产 36886.83 万元，为本期短期融资券发行额度的 0.74 倍，现金类资产对本期短期融资券的保障能力一般。

公司 2009 年经营活动现金流入量及净流量分别为 589063.83 万元和 33249.89 万元，分别为本期短期融资券的 11.78 倍和 0.66 倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。2009 年，公司 EBITDA 为 71862.59 万元，是本期短期融资券的 1.44 倍，公司 EBITDA 对本期短期融资券保障能力较强。

六、综合评价

近年国内光通信行业发展迅速，产业规模已居世界第一。目前，光通信行业景气度较高，竞争格局相对稳定。

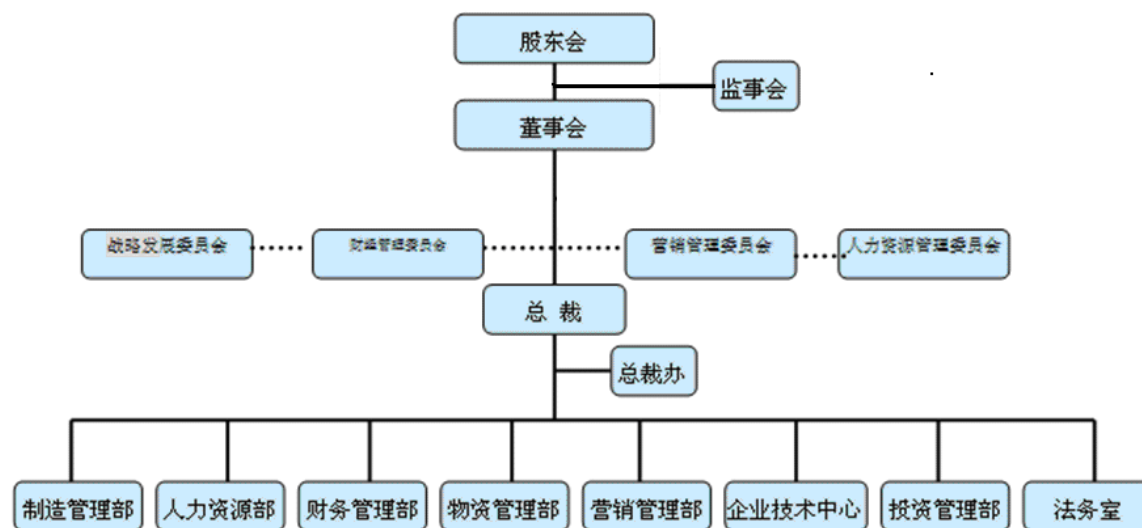
作为国内光通信行业领军企业，公司拥有光通信完整产业链，产能位居行业前列。公司

以光电线缆业务为支柱产业，主营业务突出，产品市场占有率较高，其产品被国内主要运营商广泛使用，特别是在中国移动的集中采购招标中，公司产品中标份额已连续四年位列第一。公司产销状况正常，盈利能力较强且较为稳定。公司主体长期信用风险较低。

公司现金类资产充足，经营活动产生的现金流入量和现金流净额较为稳定，经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高；公司EBITDA规模较大，对本期短期融资券保障能力较强。

总体看，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1 公司组织结构图



附件 1-2 截至 2009 年底公司下属子公司情况（按合并口径）

序号	企业名称	注册资本	投资额	业务性质
1	浙江富通光纤技术有限公司	26000.00	14800.00	制造业
2	浙江富通科技集团有限公司	5000.00	4500.00	服务业
3	富通集团（成都）科技有限公司	5000.00	3500.00	服务业
4	成都富通光通信技术有限公司	14700.00	14700.00	制造业
5	富通集团（天津）科技有限公司	10000.00	10000.00	服务业
6	富通集团（香港）有限公司	390 万美元	2188.00 万美元	投资、贸易
7	杭州富阳宾馆有限公司	10000.00	9000.00	服务业
8	杭州富通哈缆铜业有限责任公司	5000.00	5000.00	制造业
9	深圳市新格林耐特通信技术有限公司	3000.00	3000.00	服务业
10	杭州斯加耐特通信技术有限公司	5000.00	3650.00	制造业
11	淳安千岛湖新凤凰休闲度假村有限公司	3800.00	2620.00	服务业
12	富通住电光纤（杭州）有限公司	3000.00 万美元	1470.00 万美元	制造业
13	住电光纤光缆（深圳）有限公司	6270.00 万美元	1508.00 万美元	制造业
14	住电富通（香港）控股有限公司	100 美元（约 691 元人民币）（法定股本 1 万美元（约 6.9 万人民币））	2188.00	投资
15	富通住电光缆（成都）有限公司	3000.00 万美元	1530.00 万美元	制造业
16	高科桥光通信有限公司	5 万美元	680.00 万美元	制造业
17	杭州富通昭和电线电缆有限公司	1500.00 万美元	1278.00 万美元	制造业
18	杭州富通通信技术股份有限公司	16896.16	13537.45	制造业

附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币元）

资 产	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动资产：					
货币资金	25887.02	42845.36	62710.48	55.64	36874.47
交易性金融资产					
应收票据	4449.38	1030.70	80.64	-86.54	12.37
应收账款	102762.25	128150.85	147237.06	19.70	156733.08
预付款项	30283.79	35953.44	42802.61	18.89	45282.86
应收利息					
应收股利					
其他应收款	41001.57	25903.05	24490.69	-22.71	21424.70
存货	46953.88	52108.81	65109.58	17.76	77843.95
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	266.11	157.52	500.42	37.13	191.41
流动资产合计	251603.99	286149.74	342931.48	16.75	338362.84
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	11373.14	13155.05	13458.42	8.78	17627.46
投资性房地产					
固定资产	156222.98	195518.87	226097.13	20.30	241176.48
在建工程	41969.77	46963.77	50176.44	9.34	61037.04
工程物资	93.96	156.63	64.36	-17.24	665.90
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	68937.89	72069.16	69263.64	0.24	70131.80
开发支出					
商誉					
长期待摊费用	1042.77	2497.73	840.00	-10.25	593.82
递延所得税资产	281.83	270.02	357.94	12.70	308.29
其他非流动资产					
非流动资产合计	279922.33	330631.22	360257.94	13.45	391540.79
资产总计	531526.32	616780.96	703189.42	15.02	729903.63

附件 2-2 合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动负债：					
短期借款	172186.01	189493.25	199152.15	7.55	226250.31
交易性金融负债					
应付票据	21972.16	33251.73	37331.96	30.35	32352.18
应付账款	31013.12	32830.18	35124.51	6.42	29347.08
预收款项	1957.95	7589.62	1817.36	-3.66	36.46
应付职工薪酬	1230.56	1335.89	1369.81	5.51	1129.38
应交税费	3418.30	2767.40	2498.22	-14.51	-571.27
应付利息	689.26	904.77	632.57	-4.20	14.66
应付股利					
其他应付款	21755.53	18924.85	11308.24	-27.90	1849.43
一年内到期的非流动负债	12700.00	12520.00	15730.00	11.29	22450.00
其他流动负债					
流动负债合计	266922.88	299617.69	304964.82	6.89	312858.22
非流动负债：					
长期借款	42225.25	51826.25	88251.22	44.57	87288.69
应付债券					
长期应付款					
专项应付款					
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	42225.25	51826.25	88251.22	44.57	87288.69
负债合计	309148.13	351443.94	393216.05	12.78	400146.91
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	20800.00	20800.00	20800.00		20800.00
资本公积	58669.82	70500.54	69614.09	8.93	72260.31
盈余公积	14424.02	15803.71	17003.94	8.58	17500.46
未分配利润	86332.26	99888.56	117676.23	16.75	130454.24
外币报表折算差额		-31.78	-33.74		-28.71
归属于母公司所有者权益合计	180226.09	206961.03	225060.52	11.75	240986.31
少数股东权益	42152.10	58375.99	84912.85	41.93	88770.42
所有者权益（或股东权益）合计	222378.19	265337.02	309973.37	18.06	329756.73
负债和所有者权益总计	531526.32	616780.96	703189.42	15.02	729903.63

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1~9 月
一、营业收入	389768.29	421577.32	525901.07	16.16	447268.60
减: 营业成本	335994.14	362283.91	453870.42	16.23	388401.83
营业税金及附加	835.57	985.79	1082.85	13.84	654.60
销售费用	8256.85	9890.00	11290.69	16.94	8279.79
管理费用	7465.94	11078.84	16780.00	49.92	13007.15
财务费用	10933.88	13418.36	14268.77	14.24	12260.51
资产减值损失	772.02	498.71	774.54	0.16	413.63
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)	573.60	230.81	268.98	-31.52	246.71
汇兑收益 (损益以“—”号添列)	-53.92	-562.21	16.88		
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	26029.57	23090.31	28119.66	3.94	24497.80
加: 营业外收入	2598.94	4763.35	11761.58	112.73	5312.80
减: 营业外支出	84.83	1020.13	1437.27	311.63	246.88
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	28543.68	26833.53	38443.97	16.05	29563.72
减: 所得税费用	5491.94	5550.00	6607.59	9.69	5671.79
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	23051.75	21283.54	31836.38	17.52	23891.93

附件 4-1 合并现金流量表
 (单位: 人民币元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	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	430474.03	510013.23	587222.42	16.80	511876.51
收到的税费返还	69.68		608.97	195.63	
收到其他与经营活动有关的现金	5946.87	3561.92	1232.45	-54.48	739.21
经营活动现金流入小计	436490.59	513575.14	589063.83	16.17	512615.72
购买商品、接受劳务支付的现金	365529.21	432391.85	516216.86	18.84	472587.32
支付给职工以及为职工支付的现金	6522.90	6775.70	11031.94	30.05	7637.82
支付的各项税费	11863.08	16587.59	18388.92	24.50	12254.43
支付其他与经营活动有关的现金	25047.20	12348.28	10176.23	-36.26	2632.08
经营活动现金流出小计	408962.39	468103.43	555813.94	16.58	495111.65
经营活动产生的现金流量净额	27528.20	45471.72	33249.89	9.90	17504.07
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金					
取得投资收益收到的现金	1.63	6.06	5.21	78.80	246.71
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		1.28	7605.65		4511.60
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金		1.28	20.65		
投资活动现金流入小计	1.63	8.62	7631.51	6744.18	4758.31
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	49912.91	28400.86	60393.28	10.00	51657.38
投资支付的现金	3584.00	450.00	39.60	-89.49	4000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		2669.56			
支付其他与投资活动有关的现金		9.94			
投资活动现金流出小计	53496.91	31530.37	60432.88	6.29	55657.38
投资活动产生的现金流量净额	-53495.28	-31521.74	-52801.37	-0.65	-50899.07
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	8789.43	3039.10	15561.45	33.06	
取得借款收到的现金	229739.02	225140.86	243707.23	3.00	231169.19
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流入小计	238528.45	228179.96	259268.68	4.26	231169.19
偿还债务支付的现金	202739.02	197340.86	195407.23	-1.82	198024.30
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	18163.76	21675.63	19023.07	2.34	15865.79
支付其他与筹资活动有关的现金	548.79	5592.69	5379.71	213.09	9668.51
筹资活动现金流出小计	221451.58	224609.18	219810.01	-0.37	223558.59
筹资活动产生的现金流量净额	17076.87	3570.78	39458.66	52.01	7610.59
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-53.92	-562.41	-42.06	-11.68	-51.60
五、现金及现金等价物净增加额	-8944.12	16958.34	19865.13		-25836.01
加: 期初现金及现金等价物余额	34831.14	25887.02	42845.36	10.91	62710.48
六、期末现金及现金等价物余额	25887.02	42845.36	62710.48	55.42	36874.47

附件 4-2 合并现金流量补充表
 (单位: 人民币元)

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	23051.75	21283.54	31836.38	17.52
加: 资产减值准备	772.02	498.71	774.54	0.16
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	7351.64	9376.58	16390.63	49.32
无形资产摊销	308.14	233.85	444.21	20.07
长期待摊费用摊销	84.13	561.21	1970.35	383.96
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)	-2002.33	-3168.98	-7602.76	94.86
固定资产报废损失 (收益以“-”号填列)		1.93	6.31	
公允价值变动损失 (收益以“-”号填列)				
财务费用 (收益以“-”号填列)	10902.55	13371.74	14613.43	15.77
投资损失 (收益以“-”号填列)	-573.60	-230.81	-5.21	-90.47
递延所得税资产减少 (增加以“-”号填列)	47.51	11.81	-87.92	
递延所得税负债增加 (减少以“-”号填列)				
待摊费用减少 (增加以“-”号填列)				
预提费用增加 (减少以“-”号填列)				
存货的减少 (增加以“-”号填列)	-9496.56	-5154.94	-12186.32	13.28
经营性应收项目的减少 (增加以“-”号填列)	-35285.40	5463.53	-14811.10	-35.21
经营性应付项目的增加 (减少以“-”号填列)	32368.36	3223.55	1907.34	-75.73
其他				
经营活动产生的现金流量净额	27528.20	45471.72	33249.89	9.90
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	25887.02	42845.36	62710.48	55.64
减: 现金的期初余额	34831.14	25887.02	42845.36	10.91
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	-8944.12	16958.34	19865.13	

附件 5 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	3.64	3.57	3.80	--
存货周转次数(次)	7.16	7.31	7.74	--
总资产周转次数(次)	0.73	0.73	0.80	--
现金收入比(%)	110.44	120.98	111.66	114.44
盈利能力				
营业利润率(%)	13.58	13.83	13.49	13.02
总资本收益率(%)	7.20	6.22	7.14	--
净资产收益率(%)	10.37	8.02	10.27	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	15.96	16.34	22.16	20.93
全部债务资本化比率(%)	52.83	51.97	52.34	52.76
资产负债率(%)	58.16	56.98	55.92	54.82
偿债能力				
流动比率(%)	94.26	95.50	112.45	108.15
速动比率(%)	76.67	78.11	91.10	83.27
经营现金流动负债比(%)	10.31	15.18	10.90	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.33	3.83	4.92	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.28	5.73	4.74	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.10	0.05	-0.06	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.38	1.07	-1.34	--
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)	8.73	10.27	11.78	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.55	0.91	0.66	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.52	0.28	-0.39	--
现金偿债倍数(倍)	0.61	0.88	1.26	0.74

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	
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

附件 7 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 富通集团有限公司 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。

富通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。富通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富通集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现富通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。

如富通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，直至富通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富通集团有限公司、主管部门、交易机构等。

