

信用等级公告

联合[2013] 456 号

联合资信评估有限公司通过对韵升控股集团有限公司 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

韵升控股集团有限公司
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
二零一三年五月十三日



韵升控股集团有限公司

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: 5 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 偿还银行借款, 补充营运资金

评级时间: 2013 年 5 月 13 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产 (亿元)	7.87	13.32	16.93	13.05
资产总额 (亿元)	56.73	68.36	60.72	61.82
所有者权益 (亿元)	27.11	33.98	38.81	39.61
短期债务 (亿元)	16.01	19.07	5.51	5.64
全部债务 (亿元)	21.26	22.89	12.49	12.20
营业收入 (亿元)	28.16	50.04	37.08	7.28
利润总额 (亿元)	4.34	9.71	8.19	0.81
EBITDA (亿元)	6.22	12.22	10.66	--
经营性净现金流 (亿元)	3.61	6.13	13.05	-0.62
净资产收益率 (%)	13.83	23.80	15.56	--
资产负债率 (%)	52.20	50.30	36.08	35.92
速动比率 (%)	86.13	96.72	201.37	202.00
EBITDA 利息倍数 (倍)	9.52	9.91	10.48	--
经营现金流负债比 (%)	15.37	21.00	95.98	--
现金偿债倍数 (倍)	1.57	2.66	3.39	2.61

注: 1、2011 年-2013 年一季度短期债务及全部债务相关指标计算包含计入“其他流动负债”科目中的短期融资券, 长期债务含计入“长期应付款”中的融资租赁款; 2、2013 年一季度财务数据未经审计。

分析师

肖 雪 丁 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, 韵升控股集团有限公司 (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。

优势

1. 公司钕铁硼磁性材料产品品牌知名度高、市场份额大、盈利能力强。
2. 公司技术研发实力较强, 磁性材料、电机板块及紧密纺技术均处于行业领先水平。
3. 公司现金类资产及经营活动现金流对本期短期融资券保障程度较高。

关注

1. 公司磁性材料板块和纺织板块受上下游产品价格影响较大, 盈利状况不稳定。
2. 本期短期融资券的发行, 对公司现有债务影响较大。

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

六、韵升控股集团有限公司 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

韵升控股集团有限公司（以下简称“韵升控股”或“公司”）成立于1991年8月25日，前身为“宁波市江东东方机芯厂”，集体企业，注册资金98.8万元。1992年9月17日，公司名称变更为“宁波市东方机芯总厂”，注册资金变更为158万元。1994年6月28日，宁波市东方机芯总厂改组为股份合作制企业，公司变更为“宁波韵声精机公司”，注册资金变更为500万元。1995年4月25日，注册资金变更为3500万元。2005年10月，经宁波市江东区发展和改革委员会、宁波市江东区国有资产管理委员会办公室、宁波市江东区地方税务局三家单位联合下发的东发改[2005]41号文件《关于宁波韵声精机公司改制方案的批复》批准，宁波韵声精机公司改制为有限责任公司，公司名称变更为“韵升控股集团有限公司”，注册资本变更为42000万元，股东为宁波诚源投资有限公司、江东区宁波韵声精机公司职工持股会以及姚伟、汪冀、徐怀章、张晓霞、方红艳5位自然人。2010年，经宁波市江东区发改局东发改[2010]35号文件批准，江东区宁波韵声精机公司职工持股会将其持有的公司股权全部转让给宁波诚源投资有限公司。目前宁波诚源投资有限公司持有公司股权比例99.71%。

公司控股股东宁波诚源投资有限公司成立于2005年4月14日，主要从事实业投资，注册资本2832.85万元，股东为竺韵德等27位自然人，其中，竺韵德个人持股比例44.266%，是公司实际控制人。

公司经营范围为项目投资、自营和代理货物和技术的进出口等业务，下属子公司主要生产和经营钕铁硼永磁材料、紧密纺纱、汽车电机、光通信陶瓷插芯、伺服电机及驱动系统、精密纺机械、弹性元件、风力发电机等产品。

截至2012年底，公司纳入合并范围的一级子公司13家，总部设有投资管理部、财务部、审计部、人力资源部、总经理办公室、科技部

等职能部门（见附件1）。

截至2012年底，公司（合并）资产总额60.72亿元，所有者权益合计38.81亿元（其中少数股东权益23.13亿元）；2012年公司实现营业收入37.08亿元，实现利润总额8.19亿元。

截至2013年3月底，公司（合并）资产总额61.82亿元，所有者权益合计为39.61亿元（其中少数股东权益23.86亿元）；2013年1~3月，公司实现营业收入7.28亿元，实现利润总额0.81亿元。

公司注册地址：宁波市江东区民安路348号；法定代表人：竺韵德。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2013年发行短期融资券5亿元人民币（以下简称“本期短期融资券”），期限365天。

本期发行的短期融资券中2亿元将用于补充营运资金，3亿元用于偿还银行借款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司为国内钕铁硼永磁材料的龙头企业之一，产品品牌知名度高、市场份额大，盈利能力强，具有较强的竞争优势。公司技术研发实力较强，磁性材料、电机板块及紧密纺技术均处于行业领先水平。

公司产业布局以钕铁硼磁性材料为主业，汽车电机、紧密纺纱、光通信陶瓷插芯等为辅业。2010~2012年，公司主营业务收入波动中增长。2011年，由于稀土原材料价格大幅上涨，公司钕铁硼产品销售价格随原材料价格而联动提高，使得磁性材料板块收入较上年大幅增长。2012年随着稀土价格的回落使得公司钕铁硼产品价格随之下降，磁性材料板块收入较2011年有所减少。此外，2012年受宏观经济形势影响，公司电机及纺织板块收入也出现不同程度的下

降，其中纺织板块受行业影响较大，2012 年仅实现收入 2.86 亿元，占主营业务收入的 8.13%。

公司整体资产质量良好，债务水平适中，近年来收入及利润规模有所波动，整体偿债能力较强。

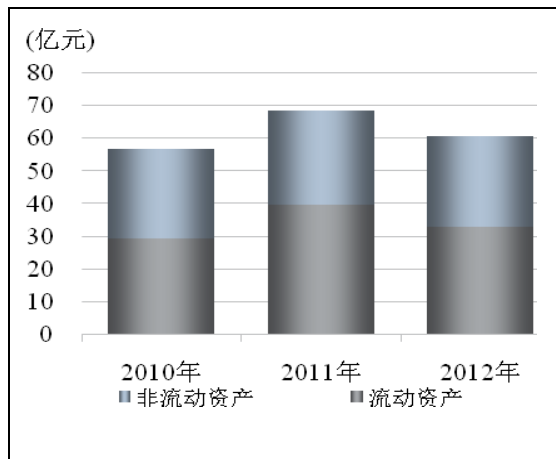
总体看，公司主体长期信用风险较低。经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA⁻，评级展望为“稳定”。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性

2010 年~2012 年，公司资产总额波动中有所增长，2011 年资产总额 68.36 亿元，2012 年资产总额 60.72 亿元，同比下降 11.18%，主要由于存货等下降较快所致导致资产规模的下降。截至 2012 年，公司资产总额为 60.72 亿元，其中流动资产占 54.33%，非流动资产占 45.67%。

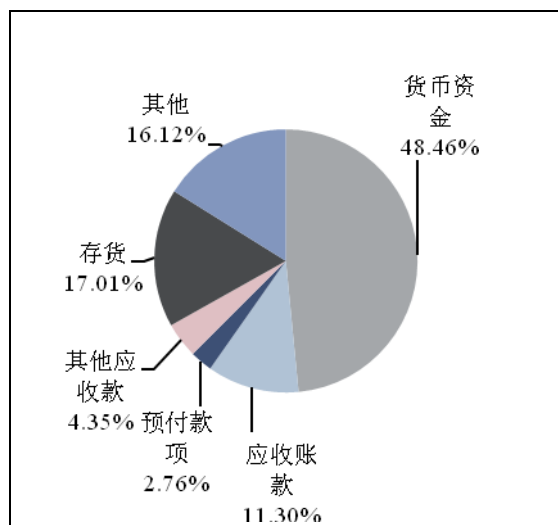
图 1 公司资产构成



资料来源：公司财务报告。

2010~2012 年，公司流动资产波动中有所增长，年均复合增长率 6.12%，流动资产的波动主要由于货币资金的大幅增加及存货波动所致。截至 2012 年底，公司流动资产 32.99 亿元，同比下降 16.89%，其中占比 5%以上的有货币资金、存货、应收账款及其他流动资产。

图 2 公司 2012 年底流动资产构成



资料来源：公司财务报告。

2010~2012 年，公司货币资金增长较快，年均复合增长率 54.52%，截至 2012 年底，公司货币资金为 15.98 亿元，同比增长 27.82%，其中银行存款占 95.66%，其他货币资金占 4.30%，主要为结构性存款、远期结汇保证金、进口关税保证金等。

2010~2012 年，公司应收账款有所波动，主要是随营业收入波动所致。截至 2012 年底，公司应收账款账面余额为 3.73 亿元，账龄在 1 年以内的占 99.64%，1~2 年的占 0.02%，2~3 年的占 0.07%，3 年以上的占 0.27%，账龄较短。公司应收账款余额前五名金额合计 1.27 亿元，占应收账款总额的 34.20%，无持有公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位欠款。公司共计提应收账款坏账准备 0.32 亿元，计提比例为 7.84%，计提较为充分。

2010~2012 年，公司预付款项下降较快，年均复合下降 27.55%，其中 2011 年下降较快主要是预付大连银行的股权受让款 4179.00 万元于 2011 年转入长期股权投资，预付房款 2327.44 万元在 2011 年交房后转入固定资产，其余为预付材料款。截至 2012 年底，预付款项为 0.91 亿元，同比下降 7.43%。

2010~2012 年，其他应收款呈波动下降的态势，三年分别为 1.76 亿元、1.18 亿元和 1.43

亿元，主要由于公司加强了内部往来款项的清理和控制所致。公司其他应收款主要为关联公司往来款。

2010~2012年，公司存货波动加大，截至2012年底，公司存货5.61亿元，主要包括原材料（占41.54%）、在产品（占27.32%）和产成品（占21.76%）。2012年，公司共计提存货跌价准备1.52亿元。由于2011年棉花、稀土等原材料价格快速增长，公司加大了原材料战略性储备，2012年稀土价格一直低迷，公司一直在消化之前储备的原材料并对存货计提跌价准备，因此公司2012年存货同比下降51.01%。

截至2012年底，公司认购的2.3亿元信托投资计划已到期，使一年内到期的非流动资产降为0元，包括公司认购的西安国际信托公司耀光环球中心贷款项目1.80亿元及上海国际信托有限公司非上市公司股权投资集合信托计划0.50亿元。

2010~2012年，公司其他流动资产规模波动不大，截至2012年底，公司其他非流动资产4.37亿元，包括2.7亿元委托贷款（潮州市枫溪区锦汇陶瓷原料厂0.90亿元和宁波德源实业有限公司1.8亿元）、1亿元银行理财产品（龙力生物股权收益权投资1亿元）及其他。

截至2013年3月底，公司资产总额61.82亿元，较2012年底增长1.82%；资产以流动资产（占54.59%）为主，构成仍主要为货币资金、应收账款和存货。非流动资产（占45.41%）以固定资产、无形资产、长期股权投资及投资性房地产为主。截至2013年3月底，公司其他流动资产9.43亿元，增长较快主要是下属股份公司投资短期银行理财产品所致。

从经营效率指标来看，2010~2012年，公司销售债权周转次数和总资产周转次数均呈波动态势，2012年分别为7.24次和0.57次；公司存货周转次数持续下降，2012年为2.95次；公司经营效率一般。

总体看，公司资产规模在波动中有小幅增长，流动资产中现金类资产占比大，资产流动

性较好

2. 现金流

从经营活动看，2010~2012年受稀土价格波动及棉花板块收入波动影响，公司销售商品、提供劳务收到的现金出现一定波动，年均增长27.03%，同期公司经营活动现金流入量年均增长24.96%；2012年公司销售商品、提供劳务收到的现金、经营活动现金流入量分别为42.79亿元、46.54亿元。与此相对应，2010~2012年，公司购买商品、接受劳务支付的现金及经营活动现金流出量也出现一定波动。2010~2012年公司经营活动产生的现金流量净额不断增加，三年分别为3.61亿元、6.13亿元和13.05亿元。经营活动获取现金的能力较强。

从收入实现质量来看，2010年~2012年，公司现金收入比不断提高，三年分别为94.17%、108.41%和115.39%，主要由于公司应收类科目下降所致。公司收入实现质量总体正常。

从投资活动看，公司投资活动现金流入主要为收回投资收到的现金；2010年投资活动现金流入19.86亿元，主要是进行短期银行理财产品投资和出售宁波韵升股份所致；2011年投资活动现金流入达66.02亿元，主要是购买短期银行理财产品；2012年投资活动现金流入达129.36亿元，主要是委贷投资收回、股权处置及银行理财流入。同期，公司投资活动现金流出呈上升趋势，主要是投资支付的现金大幅增加，其中2012年投资活动现金流出123.27亿元，主要是公司委贷投资及短期银行理财所致。近三年投资活动产生的现金净流量分别为-7.77亿元、-3.84亿元和6.09亿元。

从筹资活动前现金流量净额看，2010~2012年分别为-4.17亿元、2.29亿元和19.15亿元，公司经营活动基本可以满足投资活动资金需求。

从筹资活动看，2010年~2012年，公司筹资活动现金流入主要是取得借款及发行债券收到的现金，筹资活动现金流出主要是偿还债务

支付的现金。2010年~2012年筹资活动产生的现金流量净额为3.54亿元、3.12亿元和-14.95亿元。

2013年1~3月，公司经营活动现金流入9.08亿元，主要为销售商品、提供劳务收到的现金（占比93.48%），公司经营活动产生的现金流量净额为-0.62亿元；公司投资活动产生的现金流量净额-3.11亿元，主要与公司购买短期银行理财产品有关；筹资活动产生的现金流量净额-0.51亿元。

总体看，公司经营活动现金流入规模较大，经营活动获现能力不断提高，公司整体现金流状况良好。

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看，2010~2012年，公司流动比率和速动比率均有所上升，2012年底分别为242.64%和201.37%；截至2013年3月底，上述两项进一步上升，分别为236.92%和202.00%。2010~2012年公司经营现金流动负债比一直在不断提高，分别为15.37%、21.00%和95.98%，经营活动获取的现金对流动负债的保障能力在逐步增强。总体看，公司短期偿债能力较好。

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5亿元，占2013年3月底短期债务的88.66%，占全部债务的40.98%，对公司现有债务的影响程度较大。

截至2013年3月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为35.92%和23.55%。以公司2013年3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40.72%和30.28%。考虑到本期短期融资券部分资金将用于偿还银行借款，公司实际债务负担预计将低于上述值。

2010~2012年，公司现金类资产对本期中

期票据的覆盖倍数分别为1.57倍、2.66倍和3.39倍。截至2013年3月底，公司现金类资产为13.05亿元，为本期短期融资券发行额度的2.61倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

2010年~2012年，公司经营活动产生的现金流入量分别为29.80亿元、57.48亿元和46.54亿元，分别为本期发行短期融资券的5.96倍、11.50倍和9.31倍；经营活动产生的现金流量净额分别为3.61亿元、6.13亿元和13.05亿元，分别为本期短期融资券额度的0.72倍、1.23倍和2.61倍，公司经营活动现金流对本期短期融资券覆盖程度良好。

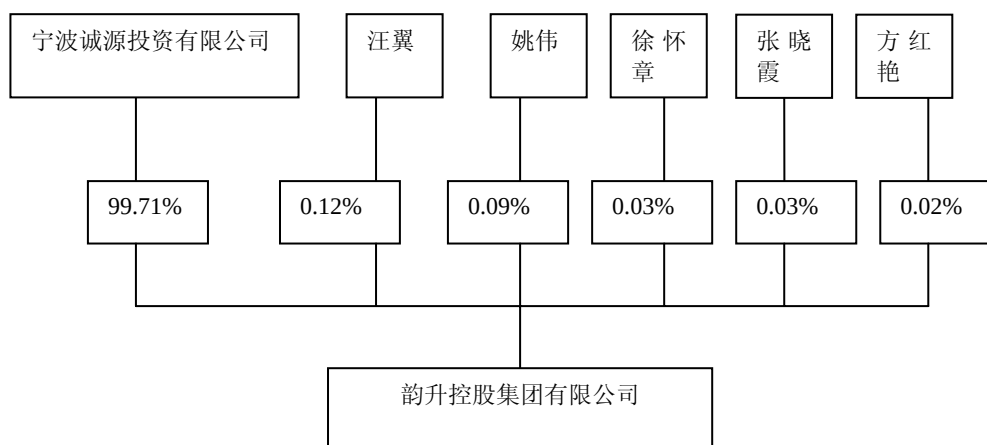
六、结论

公司为国内钕铁硼永磁材料的龙头企业之一，产品品牌知名度高、市场份额大，技术研发实力雄厚，具有显著的竞争优势。公司整体资产质量良好；债务负担适中；整体偿债能力较强。公司主体长期信用风险较低。

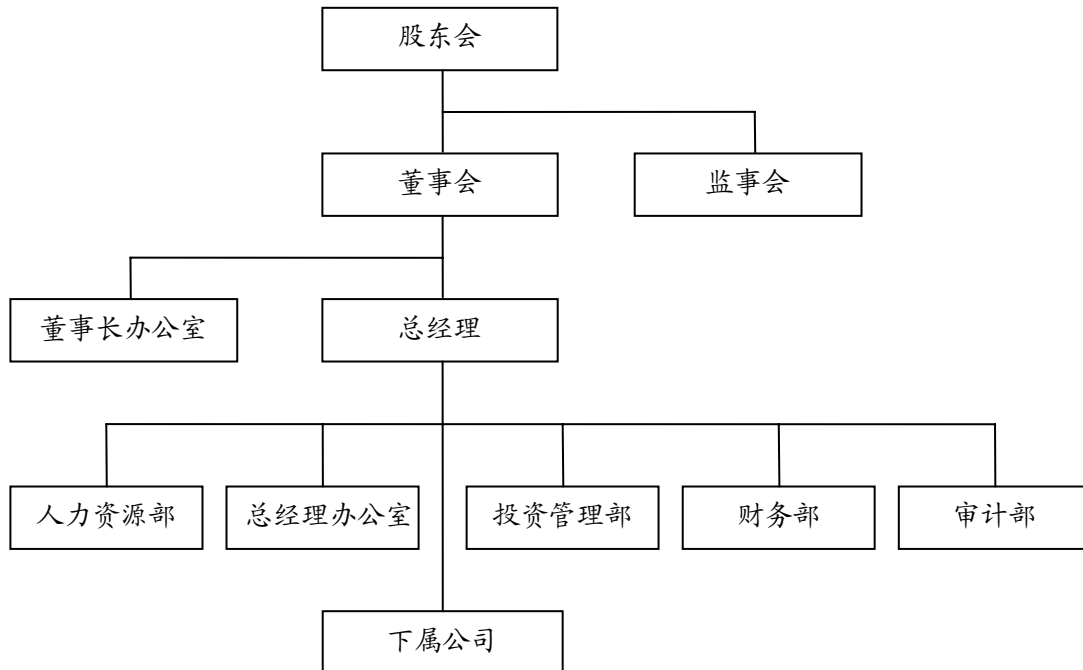
本期短期融资券对公司现有债务的影响较大，但公司现金类资产及经营活动现金流量对本期短期融资券覆盖程度较高。

综合看，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2-1 2010 年～2013 年 3 月合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动资产：					
货币资金	66941.16	125048.20	159838.46	54.52	116392.83
交易性金融资产	2334.41	2241.84	2463.45	2.73	2131.81
应收票据	9419.82	5865.96	7012.77	-13.72	11998.88
应收账款	38717.76	52354.93	37272.42	-1.88	39271.27
预付款项	17363.33	9846.29	9114.59	-27.55	13314.37
应收利息					
应收股利		519.65			
其他应收款	17603.04	11825.83	14342.07	-9.74	10346.78
存货	90761.34	114524.67	56106.44	-21.38	49751.15
一年内到期的非流动资产		23000.00			
其他流动资产	49759.30	51641.46	43703.36	-6.28	94297.33
流动资产合计	292900.16	396868.85	329853.56	6.12	337504.42
非流动资产：					
可供出售金融资产		74.53	103.49		103.49
持有至到期投资	23000.00			-100.00	
长期应收款					
长期股权投资	21832.53	39696.94	38780.99	33.28	41000.82
投资性房地产	25650.40	33648.97	33648.97	14.54	33130.64
固定资产	135287.00	143937.54	147551.05	4.43	146940.07
在建工程	15269.36	9964.44	4618.36	-45.00	6736.10
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	43840.52	40166.30	39231.69	-5.40	39232.38
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用	1203.67	1546.56	1743.31	20.35	1535.55
递延所得税资产	2541.63	5780.30	7944.41	76.80	7932.17
其他非流动资产	5752.36	11946.81	3689.82	-19.91	4116.49
非流动资产合计	274377.47	286762.40	277312.08	0.53	280727.71
资产总计	567277.63	683631.24	607165.64	3.46	618232.13

附件 2-2 2010 年~2013 年 3 月合并资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：					
短期借款	65317.66	127898.42	9187.83	-62.49	8074.40
交易性金融负债					
应付票据	84701.80	915.45	5025.71	-75.64	7914.40
应付账款	40509.29	30264.37	22416.75	-25.61	22716.85
预收款项	1582.04	12973.76	3822.90	55.45	4423.51
应付职工薪酬	7480.33	16125.85	15822.47	45.44	13816.86
应交税费	9685.28	10656.26	3784.22	-37.49	1493.52
应付利息	38.51	1569.96	1006.96	411.38	1496.01
应付股利	281.98	3550.35	458.51	27.52	505.57
其他应付款	11095.45	22939.23	28494.98	60.26	36603.07
预计负债					
一年内到期的非流动负债	10057.62	11855.01	882.54	-70.38	406.50
其他流动负债	3927.05	53178.35	45040.11	238.66	45003.64
流动负债合计	234677.01	291927.02	135942.98	-23.89	142454.33
非流动负债：					
长期借款	17948.29	7195.86	46198.25	60.44	46851.97
应付债券		567.72	365.25		332.43
长期应付款	38868.96	34696.58	26671.65	-17.16	22689.85
专项应付款			2800.00		2800.00
预计负债	319.38	76.77	219.02	-17.19	215.52
递延收益					
递延所得税负债	1399.52	1669.41	1550.47	5.25	1349.23
其他非流动负债	2925.40	7721.51	5325.07		5393.97
非流动负债合计	61461.55	51927.85	83129.70	16.30	79632.95
负债合计	296138.56	343854.86	219072.68	-13.99	222087.28
所有者权益：					
实收资本(或股本)	42000.00	42000.00	42000.00		42000.00
资本公积	24061.37	22061.63	22191.03	-3.97	22191.03
专项储备					
盈余公积	2421.14	2421.14	2421.14		2421.14
未分配利润	41133.89	63151.67	90206.17	48.09	90928.42
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	109616.40	129634.44	156818.35	19.61	157540.59
少数股东权益	161522.67	210141.94	231274.62	19.66	238604.25
所有者权益合计	271139.07	339776.38	388092.97	19.64	396144.85
负债和所有者权益总计	567277.63	683631.24	607165.64	3.46	618232.13

附件 3 2010 年~2013 年 3 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 月
一、营业收入	281587.91	500388.07	370819.76	14.76	72751.31
减: 营业成本	211379.38	318946.89	251661.45	9.11	54111.71
营业税金及附加	703.24	2509.14	5200.12	171.93	837.04
销售费用	7086.66	10239.03	8047.53	6.56	737.53
管理费用	30248.50	54721.22	49608.85	28.06	9465.71
财务费用	6833.31	12968.23	7742.62	6.45	2262.95
资产减值损失	672.62	12672.66	11759.95	318.14	-1949.36
加: 公允价值变动收益	-259.37	118.06	476.22		-98.36
投资收益	14102.49	4186.38	41673.19	71.90	808.10
其中: 对合营企业投资收益					
其他业务利润					
二、营业利润	38507.32	92635.33	78948.66	43.19	7995.48
加: 营业外收入	5695.26	6249.22	4301.69	-13.09	266.28
减: 营业外支出	806.60	1755.07	1389.64	31.26	187.41
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	43395.97	97129.48	81860.71	37.35	8074.35
减: 所得税费用	5889.05	16246.85	21483.47	91.00	1681.00
四、净利润	37506.92	80882.63	60377.24	26.88	6393.35
其中: 归属于母公司的净利润	18815.94	24223.70	27054.50	19.91	1699.77
少数股东损益	18690.99	56658.94	33322.74	33.52	4693.58
被合并方合并前的净利润					

附件 4-1 2010 年~2013 年 3 月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 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	265173.56	542449.90	427874.76	27.03	84917.83
收到的税费返还	8979.88	14530.59	13956.82	24.67	3481.15
收到其他与经营活动有关的现金	23890.33	17866.71	23530.06	-0.76	2439.63
经营活动现金流入小计	298043.77	574847.20	465361.64	24.96	90838.61
购买商品、接受劳务支付的现金	187591.91	407454.85	211729.90	6.24	49154.73
支付给职工以及为职工支付的现金	35962.33	42854.83	44625.51	11.40	8560.68
支付的各项税费	20912.08	22305.19	47887.13	51.33	9779.03
支付其他与经营活动有关的现金	17501.13	40924.70	30639.11	32.31	29563.15
经营活动现金流出小计	261967.45	513539.57	334881.64	13.06	97057.59
经营活动产生的现金流量净额	36076.32	61307.63	130480.00	90.18	-6218.99
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	196417.01	649878.69	1222207.96	149.45	144063.99
取得投资收益收到的现金	2032.69	3437.30	48092.50	386.41	1236.75
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	19.96	4581.60	3167.83	1159.75	168.82
处置子公司及其他单位收到的现金净额	0.33	2350.91	2123.44	7891.00	512.50
收到其他与投资活动有关的现金	100.00		18004.14	1241.80	
投资活动现金流入小计	198570.00	660248.49	1293595.87	155.24	145982.05
购建固定资产、无形资产等支付的现金	25981.19	23143.56	18796.45	-14.94	3810.48
投资支付的现金	246154.61	675418.11	1213876.53	122.07	173242.50
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	4181.02	72.00		-100.00	
投资活动现金流出小计	276316.82	698633.67	1232672.98	111.21	177052.98
投资活动产生的现金流量净额	-77746.82	-38385.18	60922.89		-31070.93
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金		2448.00	41000.00		
取得借款收到的现金	94375.95	221990.07	113328.92	9.58	653.72
发行债券收到的现金	20451.09	50013.24	3.63	-98.67	
收到其他与筹资活动有关的现金				!	2.21
筹资活动现金流入小计	114827.03	274451.30	154332.55	15.93	655.92
偿还债务支付的现金	52511.38	157523.21	266721.42	125.37	4464.30
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	24851.86	15427.04	36983.55	21.99	1293.39
支付其他与筹资活动有关的现金	2026.37	70274.50	107.88	-76.93	8.94
筹资活动现金流出小计	79389.60	243224.75	303812.85	95.62	5766.63
筹资活动产生的现金流量净额	35437.43	31226.55	-149480.30		-5110.71
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	324.30	-334.00	-724.08		-1045.01
五、现金及现金等价物净增加额	-5908.76	53815.00	41198.50		-43445.63
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	-5908.76	53815.00	41198.50		-43445.63

附件 4-2 2010 年~2012 年合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	37506.92	80882.63	60377.24	26.88
加: 资产减值准备	416.21	15551.36	11759.95	431.55
固定资产折旧及其他	10764.76	10915.67	12767.80	8.91
无形资产摊销	1183.73	936.56	920.00	-11.84
长期待摊费用摊销	316.38	919.10	894.23	68.12
处置固定资产、无形资产等损失	-252.52	614.78	863.08	
固定资产报废损失	51.47	0.41	0.93	-100.00
公允价值变动损失	259.37	-118.06	-476.22	
财务费用	5648.10	11638.45	9047.02	26.56
投资损失	-14102.49	-6413.69	-41673.19	71.90
递延所得税资产减少	-1269.91	-3558.99	-2219.55	32.20
递延所得税负债增加	271.32	271.71	-27.15	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-47489.12	-37430.50	58503.00	
经营性应收项目的减少	3106.34	-20065.74	8623.71	66.62
经营性应付项目的增加	42419.18	7163.93	11119.16	-48.80
其他	-2753.41			-100.00
经营活动产生的现金流量净额	36076.32	61307.63	130478.00	90.18
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
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	63521.17	117336.18	159136.08	58.28
减: 现金的期初余额	69429.94	63521.17	117937.58	30.33
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	-5908.76	53815.00	41198.50	

附件5 主要财务指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	7.33	9.41	7.24	--
存货周转次数(次)	3.23	3.11	2.95	--
总资产周转次数(次)	0.58	0.80	0.57	--
现金收入比(%)	94.17	108.41	115.39	111.96
盈利能力				
营业利润率(%)	24.68	35.76	30.73	24.47
总资本收益率(%)	9.10	16.39	13.75	--
净资产收益率(%)	13.83	23.80	15.56	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	16.23	10.13	15.25	14.21
全部债务资本化比率(%)	43.95	40.26	24.35	23.55
资产负债率(%)	52.20	50.30	36.08	35.92
偿债能力				
流动比率(%)	124.81	135.95	242.64	236.92
速动比率(%)	86.13	96.72	201.37	202.00
经营现金流动负债比(%)	15.37	21.00	95.98	--
EBITDA 利息倍数(倍)	9.52	9.91	10.48	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.42	1.87	1.17	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.23	0.12	1.53	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-6.38	1.86	18.81	--
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)	5.96	11.50	9.31	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	0.72	1.23	2.61	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	-0.83	0.46	3.83	--
现金偿债倍数(倍)	1.57	2.66	3.39	2.61

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 韵升控股集团有限公司 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。

韵升控股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。韵升控股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韵升控股集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现韵升控股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。

如韵升控股集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法进行全面分析并判定信用等级，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韵升控股集团有限公司、主管部门、交易机构等。

