

# 信用等级公告

联合[2015] 037 号

---

联合资信评估有限公司通过对正泰集团股份有限公司 2015 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

正泰集团股份有限公司  
2015 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

二零一五年一月七日



---

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

# 正泰集团股份有限公司

## 2015 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<sup>+</sup>

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: 366 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 置换银行贷款

评级时间: 2015 年 1 月 7 日

### 财务数据

| 项目             | 2011 年 | 2012 年 | 2013 年 | 14 年 9 月 |
|----------------|--------|--------|--------|----------|
| 现金类资产(亿元)      | 66.15  | 57.93  | 55.60  | 51.84    |
| 资产总额(亿元)       | 175.55 | 188.62 | 275.15 | 294.89   |
| 所有者权益(亿元)      | 71.03  | 79.68  | 92.94  | 102.97   |
| 短期债务(亿元)       | 46.97  | 29.86  | 49.01  | 40.46    |
| 全部债务(亿元)       | 63.07  | 59.28  | 105.00 | 115.88   |
| 营业收入(亿元)       | 134.28 | 148.10 | 166.29 | 128.34   |
| 利润总额(亿元)       | 12.63  | 14.86  | 19.07  | 16.79    |
| EBITDA(亿元)     | 16.63  | 21.84  | 29.23  | --       |
| 经营性净现金流(亿元)    | 0.44   | 24.29  | 9.52   | 12.56    |
| 净资产收益率(%)      | 14.87  | 15.00  | 16.85  | --       |
| 资产负债率(%)       | 59.54  | 57.76  | 66.22  | 65.08    |
| 速动比率(%)        | 127.33 | 138.76 | 100.50 | 116.27   |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 7.84   | 6.53   | 5.44   | --       |
| 经营现金流负债比(%)    | 0.51   | 31.09  | 7.78   | --       |
| 现金偿债倍数(倍)      | 13.23  | 11.59  | 11.12  | 10.37    |

注: 1. 公司 2014 年 3 季度财务数据未经审计;

2. 公司 2013 年 5 月份发行的 5 亿元短期融资券“13 正泰 CP001”已计入全部债务中。

### 分析师

王叶笛 靳晓龙

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评定, 正泰集团股份有限公司(以下简称“公司”或“正泰集团”)拟发行的 2015 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状况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很低。

### 优势

1. 公司业务范围涵盖低压电器、输配电设备、太阳能光伏发电等, 产品系列齐全, 综合配套能力强。
2. 公司收入与利润规模逐年扩大, 盈利能力不断增强。
3. 公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度高。

### 关注

1. 公司债务规模上升较快, 债务负担趋重。
2. 公司对外担保比率较高, 且对单一企业担保规模大。

## 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）与正泰集团股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与正泰集团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，未因正泰集团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正泰集团股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、正泰集团股份有限公司 2015 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

正泰集团股份有限公司（以下简称“正泰集团”或“公司”）是根据浙政股[2005]7 号文《关于同意整体改制发起设立正泰集团股份有限公司的批复》，由正泰集团公司整体改制发起设立的股份有限公司，在浙江省工商行政管理局注册登记。1984 年 7 月 7 日，9 名自然人投资成立了乐清县求精开关厂。1993 年 4 月 21 日，乐清县乡镇企业管理局批准乐清县求精开关厂分设为乐清求精开关一厂和乐清求精开关二厂。1994 年 2 月 2 日温州市政府批复同意以乐清求精开关一厂为主体改制设立温州正泰集团公司。1995 年 11 月 10 日国家工商行政管理局批准温州正泰集团公司更名为正泰集团公司。2007 年 6 月 25 日正泰集团注册资本由 12 亿元增加到 15 亿元，股东为南存辉等 113 名自然人。后经过多次股东变更，截至 2014 年 9 月底，公司注册资本 15 亿元，股东为南存辉等自然人，其中持股前五名的自然人分别为南存辉（持股 28.96%）、南存飞（持股 9.13%）、朱信敏（持股 9.13%），林黎明（持股 6.09%），吴炳池（持股 6.09%），其余自然人合计持股 40.60%。公司股东中南存辉、南存飞为兄弟关系，其他部分股东与南存辉为亲属关系，公司实质控制人为南存辉。2010 年 1 月，公司控股子公司浙江正泰电器股份有限公司（以下简称“正泰电器”）首次公开发行 10500 万股 A 股股票（正泰集团持股 65.42%），股票简称“正泰电器”，股票代码 601877。

公司主要经营范围包括高低压电器、电气机械及器材、自动化产业、计算机软硬件、电子元器件、仪器仪表、建筑电器、通信设备的研制、开发、设计、制造、安装、调试、加工、销售及技术服务，物业管理，经营进出口业务等。

公司下设投资管理部、财务部、公共事务部、法律部四个职能部门。截至 2014 年 9 月底，公司纳入合并范围的子公司共计 111 家。公司

目前拥有在职员工 29317 人。

截至 2013 年底，公司资产总额 275.15 亿元，所有者权益合计 92.94 亿元（含少数股东权益 29.20 亿元）；2013 年公司实现营业收入 166.29 亿元，利润总额 19.07 亿元。

截至 2014 年 9 月底，公司资产总额 294.89 亿元，所有者权益合计 102.97 亿元（含少数股东权益 30.70 亿元）；2014 年 1~9 月，公司实现营业收入 128.34 亿元，利润总额 16.79 亿元。

公司注册地址：浙江省乐清市柳市镇工业区正泰大楼；法定代表人：南存辉。

## 二、本期短期融资券概况

公司于 2014 年注册总额度为 20 亿元的短期融资券，于 2014 年 6 月发行了额度为 5 亿元的短期融资券“14 正泰 CP001”，本期计划发行短期融资券 5 亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限 366 天，无担保。

本期短期融资券将全部用于置换公司部分商业银行贷款。

## 三、主体长期信用状况

公司是国内知名工业电器制造企业和新能源领军企业，产业涵盖低压电器、输配电设备、仪器仪表、建筑电器、光伏发电和装备制造等，产品销往国内与世界多个国家和地区，是国内工业电器制造企业产品系列较为齐全的电器制造商及清洁能源供应商。

公司综合实力连续多年位列中国民营企业 500 强前十位，纳税额连续多年位居温州市各类制造企业榜首，是中国低压电器行业产销量最大企业，销售额已连续多年位居行业前列，产量已连续 11 年位居国内行业第一。其中，2013 年公司主要产品小型断路器市场占有率近 30%，接触器、热继电器、刀开关等产品国内市场占有率超过 20%，万能式断路器和塑壳（含漏电）断路器国内市场占有率均超过 10%。子公司正泰电器的低压电器产品产销量排名系中

国前列，也是上海 A 股首家以低压电器为主营业务的上市公司，被波士顿咨询公司在《全球挑战者》研究报告中列为未来最优可能改变全球产业格局并挑战老牌跨国公司的 33 家中国企业之一。

目前，公司在全国拥有 2000 多个经销商，其中约 630 家有公司的正式授权，销售点能够渗透到市、县级。公司实现对经销商的统一管理，正逐步建立以区域办事处为核心，以经销商为平台，以分销商（二级经销商）为补充的相互协作的营销网络。2011~2013 年，公司加快转型升级与技术创新，在中高端产品市场与行业拓展方便取得新的突破，管理能效与生产运营能力不断提升，实现营业收入年均复合增长 11.28%。2013 年，公司实现营业收入 166.29 亿元，同比增长 12.28%。

公司资产构成以流动资产为主，流动资产中货币资金、应收账款、存货占比较高；所有者权益稳定性一般；主营业务盈利能力较强，对全部债务的保障能力强。公司未来有望继续保持行业领先地位，并进一步完善产业链，提高综合竞争力。

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）综合评定，正泰集团主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

#### 四、主体短期信用分析

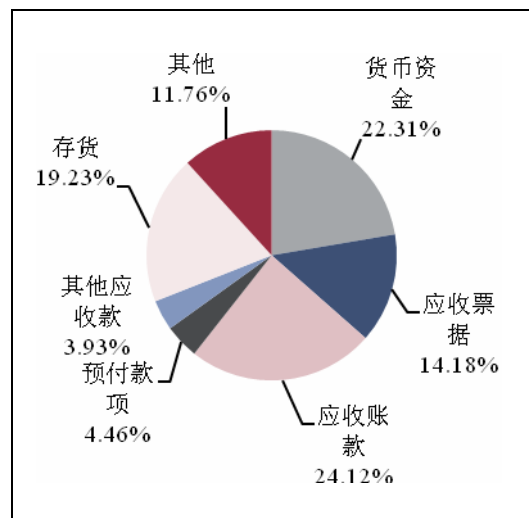
##### 1. 资产流动性分析

2011~2013 年，公司资产总额实现较快增长，年均复合增长 25.19%，主要是业务规模扩大及合并范围增加使固定资产、在建工程等大幅增长所致。近三年，流动资产年均复合增长 6.69%，非流动资产年均复合增长 71.60%。截至 2013 年底，公司资产总额 275.15 亿元，同比增长 45.88%，其中流动资产占 55.37%，非流动资产占 44.63%，公司资产以流动资产为主，但非流动资产占比逐年上升。

截至 2013 年底，公司流动资产 152.36 亿元，其中以货币资金、应收票据、应收账款、预付

账款和存货为主，其他科目占比相对较小。

图1 公司2013年底流动资产构成



资料来源：公司财务报表

2011~2013 年，公司货币资金逐年减少，年均复合减少 18.97%。截至 2013 年底，公司货币资金 33.99 亿元，主要为银行存款（30.63 亿元），货币资金中受限资金 3.32 亿元，主要为各类保证金。

截至 2013 年底，公司应收票据 21.61 亿元，同比增长 74.49%，主要由于公司业务增长所致。公司应收票据全部为银行承兑汇票。

2011~2013 年，公司应收账款年均复合增长 23.35%，截至 2013 年底为 36.76 亿元。2012 年以来，在整体经济景气度下行情况下，公司适当增加对客户贷款的信用额度和账期，从而保证收入的增长。截至 2013 年底，公司应收账款账面原值 41.56 亿元，已计提坏账准备 4.81 亿元，计提比例为 11.57%。从账龄结构看，账龄在 1 年以内的占 82.05%，账龄在 1~2 年的占 11.50%，账龄在 2 年以上的占 6.45%；总体看，公司应收账款坏账计提较充分，应收账款客户分散程度很高，发生集中不可回收的风险低。

2011~2013 年，公司预付款项年均复合减少 28.05%，主要为公司预付材料款下降所致。截至 2013 年底，公司预付账款 6.80 亿元；从账龄结构看，账龄在 1 年以内的占 58.83%，账龄在 1~2 年的占 5.40%，2~3 年的占 33.52%，3 年以上的



占2.25%。

2011~2013年，公司存货年均复合增长14.57%，截至2013年底，公司存货账面余额29.83亿元，共计提跌价准备0.54亿元，存货账面净值29.29亿元，同比增长25.31%。其中库存商品占比46.46%，在产品占比13.49%，原材料占比15.28%，开发成本占比22.41%。公司存货的增长主要来自库存商品的增加。

2011~2013年，公司其他应收款年均复合减少13.73%。截至2013年底，公司其他应收款主要由公司关联企业、其他企业和个人的借款，工程预付款等构成，账面余额7.28亿元，其中前5名债务方其他应收款合计3.69亿元。采用账龄法计提坏账准备的应收账款6.92亿元，账龄在1年以内的占74.69%，1-2年的占17.20%，2-3年的占1.99%，3年以上的占6.12%。共计提坏账准备1.29亿元，账面净额5.99亿元。

表1 2013年公司其他应收款前5名债务方情况  
(单位：亿元)

| 单位名称          | 与公司关系 | 账面余额 | 账龄           |
|---------------|-------|------|--------------|
| 长兴和泰置地有限公司    | 关联方   | 1.39 | 1年以内<br>1-2年 |
| 朱敏            | 非关联方  | 1.18 | 1年以内         |
| 上海寰泰投资发展有限公司  | 关联方   | 0.57 | 2-3年         |
| 浙江丽水长征医院      | 非关联方  | 0.29 | 1年以内         |
| 浙江三洲房地产开发有限公司 | 非关联方  | 0.26 | 1-2年         |
| 合计            | --    | 3.69 | --           |

资料来源：公司提供

截至2013年底，公司其他流动资产17.92亿元，主要由银行理财产品（9.00亿元）和待抵扣或预缴税费（8.86亿元）构成。

截至2014年9月底，公司资产总额294.89亿元，较2013年底增长7.17%；其中流动资产164.40亿元，较2013年底增长7.90%，主要由于：①应收账款较2013年底增长41.59%，至52.04亿元，主要因为公司销售收入增长，带动应收账款相应增加，另一方面因为2013年底公司增加新并网电站，该部分电站并网补贴电价暂未收回，暂计入应收账款；②可供出售金融资产新

增9.26亿元，主要为公司将持股20%以下的股权投资由长期股权投资调至可控出售金融资产所致。

总体看，公司资产规模快速增长，资产构成以流动资产为主，货币资金充足，流动资产中应收账款、应收票据及存货占比较高，资产流动性一般。

## 2. 现金流分析

2011~2013年，公司经营活动现金流入波动增长，三年分别为168.65亿元、198.56亿元和176.66亿元；经营活动现金流出有所波动，三年分别为168.21亿元、174.27亿元和167.14亿元，分别主要为销售商品、提供劳务收到以及购买商品、接受劳务支付的现金。2013年，公司收到和支付其他与经营活动有关现金分别为16.22亿元、26.09亿元，主要为收回和支付往来款。近三年，公司经营活动现金流量净额分别为0.44亿元、24.29亿元和9.52亿元，均体现为净流入。2011~2013年，公司现金收入比分别为102.17%、108.59%和96.32%，呈波动下降趋势，公司经营获现能力一般。

近三年公司投资活动现金流入分别为2.09亿元、0.97亿元、36.57亿元；投资活动现金流出分别为26.21亿元、19.54亿元和71.94亿元，其中，2013年公司投资支付的现金和收回投资收到的现金主要为公司支付和收回股权投资款；收到和支付其他与投资活动有关现金主要为公司购买和出售银行理财产品。近三年，公司投资活动现金流净额分别为-24.13亿元、-18.58亿元和-35.37亿元，均表现为净流出。

2011~2013年，公司筹资活动前净现金流分别为-23.68亿元、5.72亿元和-25.85亿元，波动较大。

2011~2013年，公司筹资活动现金流入量分别为82.04亿元、73.90亿元和88.08亿元，筹资活动现金净流量分别为32.78亿元、-11.96亿元和11.92亿元，筹资活动净流量波动较大。

2014年1~9月，公司经营活动现金流入量

141.64亿元，占2013年全年的80.18%；经营活动现金净流量为12.56亿元；现金收入比为98.79%，与2013年持平。投资活动现金净流出14.75亿元，筹资活动现金净流出2.59亿元。

总体看，近三年公司经营活动现金保持净流入，投资活动规模较大，筹资前现金净流量有所波动。结合在建工程情况，公司未来几年投资规模不大，资本支出压力一般。

### 3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2011~2013年，公司流动比率和速动比率均波动下降，三年平均值分别为143.38%和117.34%，2013年分别为124.43%和100.50%；截至2014年9月底，两项指标分别为146.99%和116.27%，较2013年底均有所上升。2011~2013年，公司经营性净现金流波动较大，经营现金流动负债比分别为0.51%、31.09%和7.78%。考虑到公司货币资金充足，总体看，短期偿债能力较强。

## 五、本期短期融资券偿债能力

### 1. 本期短期融资券对公司现有债务影响

公司本期短期融资券发行额度为5亿元，占截至2014年9月底全部债务的4.31%，对公司现有债务有一定影响。

以公司2014年9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由65.08%和52.95%，上升至66.78%和54.00%，债务负担有所加重。鉴于本期短期融资券将全部用于置换银行贷款，公司实际债务负担将低于上述模拟值。

### 2. 本期短期融资券偿还能力分析

2011~2014年9月底，公司现金类资产（已剔除受限资金）分别为本期短期融资券发行额度的12.66倍、11.15倍、10.44倍和9.82倍。公司现金类资产充裕，对本期短期融资券的保障能力强。

2011~2013年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券拟发行额度的33.73倍、39.71倍和35.33倍，公司经营活动现金流入对本期短期融资券覆盖程度高；公司经营活动产生的现金流量净额分别为本期短期融资券发行额度的0.09倍、4.86倍和1.90倍，经营活动产生的现金流量净额对本期短期融资券覆盖程度较好。

截至2014年9月底，公司对外担保折合人民币25.65亿元，担保比率为24.91%，被担保企业为浙江正泰太阳能科技有限公司（以下简称“正泰太阳能”）、浙江正泰太阳能科技荷兰有限公司（以下简称“荷兰公司”）和柬埔寨达岱水电有限公司，被担保企业均为公司参股企业。

表2 公司对外担保情况（单位：万元）

| 被担保单位           | 币种  | 担保金额      |
|-----------------|-----|-----------|
| 浙江正泰太阳能科技有限公司   | 人民币 | 116868.39 |
|                 | 美元  | 6655.73   |
| 浙江正泰太阳能科技荷兰有限公司 | 欧元  | 9704.00   |
| 柬埔寨达岱水电有限公司     | 美元  | 3730.00   |

资料来源：公司提供

正泰太阳能主要从事太阳能光伏发电产品（包括电池、组件、系统）的研发、生产和销售。截至2014年9月底，公司持有正泰太阳能36.62%的股权。由于正泰太阳能对资金独立管理，同时没有单独的授信额度，公司以担保形式保证正泰太阳能融资需求。截至2014年9月底，公司对正泰太阳能担保总额为人民币11.69亿元及美元0.67亿元。

截至2014年9月底，正泰太阳能产能1.2GW，其中国内客户主要为正泰新能源（以市场价结算），国外客户主要通过代理商进行分销，需求较为稳定。截至2013年底，正泰太阳能总资产76.12亿元，所有者权益合计23.72亿元，2013年实现营业收入34.93亿元，利润总额2.53亿元，经营性净现金流5.61亿元。总体看，正泰太阳能经营情况良好，公司对其控制能力强，担保风险低。

荷兰公司为正泰太阳能全资子公司，主要从事太阳能电站的建设及运营后出售。目前荷

兰公司经营两家光伏发电项目，分别位于罗马尼亚和保加利亚。截至2014年9月底，两家电站均已投入运营6个月以上。荷兰公司计划在两家电站正常经营达18个月之后将其出售。截至2014年9月底，公司对荷兰公司担保合计7.57亿欧元，主要集中在保加利亚电站（该电站已于2013年上半年正式运营），担保期限15年，但荷兰公司出售该电站后，该笔担保会相应解除。

截至2013年底，荷兰公司总资产30.06亿元（人民币，下同）、所有者权益合计2.77亿元；2013年实现营业收入1.35亿元，利润总额-2692.12万元。截至2014年9月底，荷兰公司总资产17.93亿元，所有者权益2.64亿元；2014年1~9月，荷兰公司实现营业收入1.35亿元，利润总额1337.59万元。总体看，由于两家电站均已正常经营，有稳定现金流保证，同时公司出售电站的模式已有数次成功经验，有一定专业性保证，公司对荷兰公司担保的风险较低。

总体看，公司对外担保比率较高，主要集中在正泰太阳能及其全资子公司荷兰公司。考虑到公司两家公司的控制能力及被担保项目的经营情况，公司对外担保风险总体较低。

截至2014年9月底，公司共获得银行授信200.57亿元，尚未使用额度为90.57亿元，公司间接融资渠道畅通。子公司正泰电器为上市公司，具备直接融资渠道。

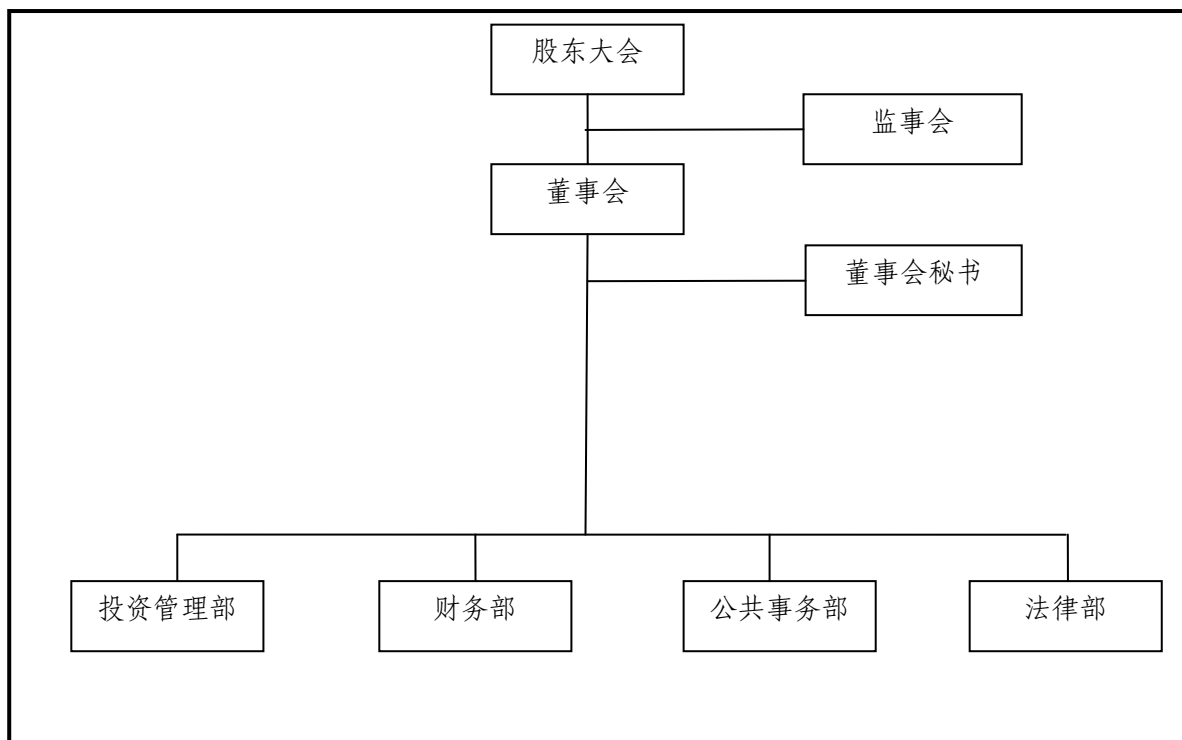
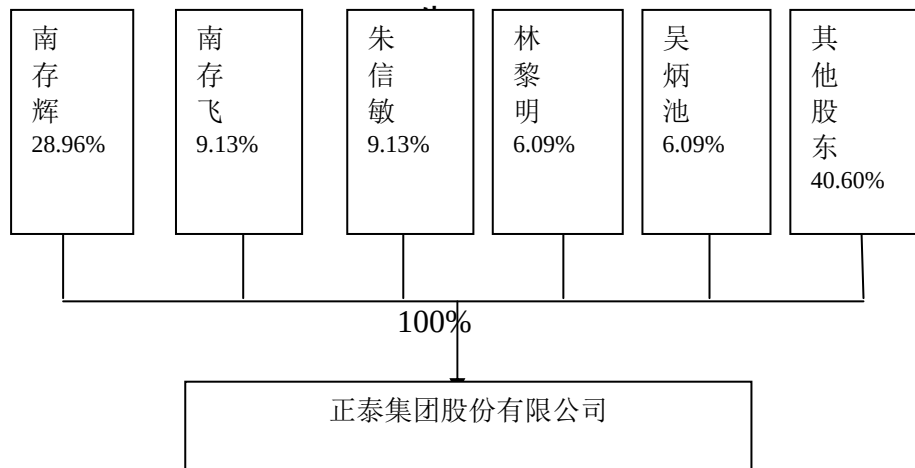
## 六、结论

公司是国内知名工业电器制造企业和新能源领军企业，产业涵盖低压电器、输配电设备、仪器仪表、建筑电器、光伏发电和装备制造等，产业链完整，综合配套能力强，研发实力突出。近年来，公司加快转型升级与技术创新，管理能效与生产运营能力不断提升，销售渠道稳定，主营业务盈利能力较强，对全部债务的保障能力强。公司未来有望继续保持行业领先地位，并进一步完善产业链，提高综合竞争力。总体看，公司主体信用风险很低。

公司现金类资产充裕，对本期短期融资券保障能力强；经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。综合分析，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。



## 附件 1 公司股权结构图及组织结构图



## 附件 2 主要财务数据及指标

| 项目                | 2011 年 | 2012 年 | 2013 年 | 14 年 9 月 |
|-------------------|--------|--------|--------|----------|
| <b>财务数据</b>       |        |        |        |          |
| 现金类资产(亿元)         | 66.15  | 57.93  | 55.60  | 51.84    |
| 资产总额(亿元)          | 175.55 | 188.62 | 275.15 | 294.89   |
| 所有者权益(亿元)         | 71.03  | 79.68  | 92.94  | 102.97   |
| 短期债务(亿元)          | 46.97  | 29.86  | 49.01  | 40.46    |
| 长期债务(亿元)          | 16.10  | 29.42  | 55.99  | 75.43    |
| 全部债务(亿元)          | 63.07  | 59.28  | 105.00 | 115.88   |
| 营业收入(亿元)          | 134.28 | 148.10 | 166.29 | 128.34   |
| 利润总额(亿元)          | 12.63  | 14.86  | 19.07  | 16.79    |
| EBITDA(亿元)        | 16.63  | 21.84  | 29.23  | --       |
| 经营性净现金流(亿元)       | 0.44   | 24.29  | 9.52   | 12.56    |
| <b>财务指标</b>       |        |        |        |          |
| 销售债权周转次数(次)       | 3.48   | 3.52   | 3.20   | --       |
| 存货周转次数(次)         | 4.63   | 4.68   | 4.38   | --       |
| 总资产周转次数(次)        | 0.76   | 0.81   | 0.72   | --       |
| 现金收入比(%)          | 102.17 | 108.59 | 96.32  | 98.79    |
| 营业利润率(%)          | 22.65  | 27.25  | 30.14  | 31.13    |
| 总资本收益率(%)         | 9.46   | 11.01  | 10.63  | --       |
| 净资产收益率(%)         | 14.87  | 15.00  | 16.85  | --       |
| 长期债务资本化比率(%)      | 18.48  | 26.97  | 37.59  | 42.28    |
| 全部债务资本化比率(%)      | 47.03  | 42.66  | 53.05  | 52.95    |
| 资产负债率(%)          | 59.54  | 57.76  | 66.22  | 65.08    |
| 流动比率(%)           | 152.80 | 168.68 | 124.43 | 146.99   |
| 速动比率(%)           | 127.33 | 138.76 | 100.50 | 116.27   |
| 经营现金流动负债比(%)      | 0.51   | 31.09  | 7.78   | --       |
| EBITDA 利息倍数(倍)    | 7.84   | 6.53   | 5.44   | --       |
| 全部债务/EBITDA(倍)    | 3.79   | 2.71   | 3.59   | --       |
| 经营活动现金流入量偿债倍数(倍)  | 33.73  | 39.71  | 35.33  | --       |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数(倍) | 0.09   | 4.86   | 1.90   | --       |
| 现金偿债倍数(倍)         | 13.23  | 11.59  | 11.12  | 10.37    |

注：1. 公司 2014 年 3 季度财务数据未经审计；

2. 公司 2013 年 5 月份发行的 5 亿元短期融资券“13 正泰 CP001”已计入全部债务中。

### 附件 3 有关计算指标的计算公式（新准则）

| 指标名称               | 计算公式                                               |
|--------------------|----------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>        |                                                    |
| 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         |                                                    |
| <b>经营效率指标</b>      |                                                    |
| 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 / 营业收入 × 100%                       |
| <b>盈利指标</b>        |                                                    |
| 总资本收益率             | (净利润 + 费用化利息支出) / (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%              |
| <b>债务结构指标</b>      |                                                    |
| 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%                                |
| <b>长期偿债能力指标</b>    |                                                    |
| EBITDA 利息倍数        | EBITDA / 利息支出                                      |
| 全部债务 / EBITDA      | 全部债务 / EBITDA                                      |
| <b>短期偿债能力指标</b>    |                                                    |
| 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%                         |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |                                                    |
| 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                          |
| 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

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 4 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 正泰集团股份有限公司 2015 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。

正泰集团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。正泰集团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正泰集团股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现正泰集团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。

如正泰集团股份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，联合资信有权终止信用等级。

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正泰集团股份有限公司、主管部门、交易机构等。

