

信用等级公告

联合[2013] 1359 号

联合资信评估有限公司通过对正泰集团股份有限公司 2014 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
2014 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



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

2014 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: 到期一次还本付息
发行目的: 补充流动资金

评级时间: 2013 年 9 月 13 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 6 月
现金类资产 (亿元)	48.16	66.15	57.93	45.38
资产总额 (亿元)	118.49	175.55	188.62	243.54
所有者权益 (亿元)	63.02	71.03	79.68	85.28
短期债务 (亿元)	18.07	46.97	29.86	41.77
全部债务 (亿元)	19.07	63.07	59.28	84.96
营业收入 (亿元)	110.23	134.28	148.10	72.64
利润总额 (亿元)	10.58	12.63	14.86	8.15
EBITDA (亿元)	13.15	16.63	21.84	--
经营性净现金流 (亿元)	4.98	0.44	24.29	-4.07
净资产收益率 (%)	14.23	14.87	15.00	--
资产负债率 (%)	46.81	59.54	57.76	64.98
速动比率 (%)	139.83	127.33	138.76	108.15
EBITDA 利息倍数 (倍)	16.09	7.84	6.53	--
经营现金流负债比 (%)	9.25	0.51	31.09	--
现金偿债倍数 (倍)	9.63	13.23	11.59	9.08

注: 2013 年上半年财务数据未经审计

分析师

李小建 丁陈晨
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, 正泰集团股份有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2014 年度第一期短期融资券 (以下简称“本期短期融资券”) 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. 公司在低压电器、输配电设备、仪器仪表等细分市场拥有一定的规模优势和技术优势, 在中国输配电及控制设备制造特别是在低压电器制造领域处于行业领先地位。
2. 公司收入规模逐步扩大, 盈利能力较强。
3. 公司现金类资产和经营现金流入量对本期短期融资券保障程度高。

关注

1. 近年来, 受原材料等成本价格波动以及销售和采购政策调整影响, 公司经营性净现金流有所波动。
2. 公司对外担保比率较高, 且对单一企业担保规模大, 公司存在一定或有负债风险。

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2014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。截至2013年6月底，公司注册资本15亿元，股东为南存辉等123名自然人，其中南存辉持股28.64%，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%，其他118人合计持股40.92%。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。

公司经营范围：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。

截至2013年6月底，公司拥有控股子公司12家，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2012年底，公司资产总额188.62亿元，所有者权益合计79.68亿元（含少数股东权益23.74亿元）；2012年公司实现营业收入

148.10亿元，利润总额14.86亿元。

截至2013年6月底，公司资产总额243.54亿元，所有者权益合计85.28亿元（含少数股东权益26.59亿元）；2013年1~6月，公司实现营业收入72.64亿元，利润总额8.15亿元。

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

公司计划于2014年注册总额度为20亿元的短期融资券，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365天，无担保。

本期短期融资券发行所募集资金全部用于补充公司流动资金。

三、主体长期信用状况

电力是国民经济的基础产业，是国家大力优先发展的行业。伴随中国电网投资的不断增加，低压电器行业和输配电行业发展前景良好。

经过多年的发展，公司产业链完整，综合配套能力强，技术先进，研发能力强。公司建立了规范的法人治理结构，内部管理制度比较健全，运作比较规范。

近年来，公司生产经营状况良好，主业突出，产品的盈利能力强，销售渠道稳定。

公司相关产品在各自领域形成较大的规模优势，位居全国前列：低压电器市场占有率全国第一，品种数全国第一，子公司浙江正泰电器股份有限公司在2012年《电气时代》评选的“中国电气工业100强”中位居第六位。

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、存货所占比重高，公司整体的资产质量较好；所有者权益稳定性较好；公司主营业务盈利能力强，对全部债务的保障能力强。未来，公司有望继续保持在行业内的领先地位，并进一步完善产业链，提高整

体竞争力。

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，评级展望为稳定。

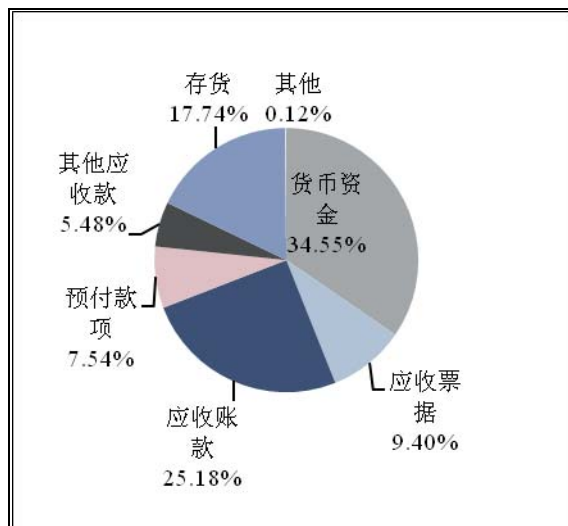
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性

2010~2012年，公司资产总额实现较快增长，年均复合增长26.17%，主要是业务规模扩大使得应收账款、其他应收款、存货、长期股权投资和固定资产等增长所致。近三年，流动资产年均复合增长20.05%，非流动资产年均复合增长44.95%，截至2012年底，公司资产总额188.62亿元，其中流动资产占69.88%，非流动资产占30.12%，公司资产以流动资产为主。

截至2012年底，公司流动资产131.80亿元，其中以货币资金、应收票据、应收账款、预付款项和存货为主，其他科目占比相对较小。

图1 2012年底流动资产构成



资料来源：公司财务报表

2010~2012年，货币资金波动增长，年均复合增长3.28%，截至2012年底，公司货币资金45.53亿元，主要为银行存款（占比96.27%）。

截至2012年底，公司应收票据12.38亿元，同比下降13.87%，全部为银行承兑汇票。

2012年，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。2010~2012年，公司应收账款净额年均增长27.60%。截至2012年底，公司应收账款账面原值36.45亿元，已计提坏账准备3.26亿元，计提比例为8.94%。从账龄结构看，账龄在1年以内的占83.04%，账龄在1-2年的占12.97%，账龄在2年以上的占3.99%；从集中度看，前五名客户应收账款合计占7.94%，集中度低。总体看，公司应收账款坏账计提较充分，集中度低，发生集中不可回收的风险低。

截至2012年底，公司预付账款9.93亿元，同比下降24.35%，主要为公司预付材料款下降所致。从账龄结构看，账龄在1年以内的占27.38%，账龄在1-2年的占69.65%，账龄在2年以上的占2.97%。

截至2012年底，公司其他应收款7.22亿元，同比下降10.29%，主要是收回浙江正泰太阳能科技有限公司与浙江泰谷农业科技有限公司等的往来款所致。从账龄上看，1年以内的占27.55%，1~2年的占64.26%，2年以上的占8.19%。公司其他应收款计提坏账准备0.10亿元，计提比率为1.37%。

2010~2012年，公司存货年均复合增长20.00%，截至2012年底，存货余额23.38亿元，以原材料、在产品、库存商品为主，占比分别为17.66%、19.67%和37.25%，计提跌价准备0.11亿元，计提比例0.47%。

2010~2012年，公司销售债权周转次数、存货周转次数、总资产周转次数基本稳定，三年平均值分别为3.86次、4.98次和0.87次。总体看，公司存货流动性较强、资产利用效率良好，生产经营的组织管理能力比较稳定。

截至2013年6月底，公司资产总额183.85亿元，较2012年底增长29.12%，主要是子公司上海云杉投资管理有限公司纳入合并子公司新增浙江正泰新能源开发有限公司（公司下属四级子公司，主要负责太阳能电站运营，原在参股子公司浙江正泰太阳能科技有限公司名下），使得固定资产和在建工程等大幅增长所致。其中

货币资金较2012年底下降35.75%，主要是生产经营和项目建设支出所致；应收账款较2012年底增长20.24%，主要是公司销售规模增长，以及受整体经济景气度下降影响，公司为合理控制存货规模适当调整信用政策所致；其他流动资产主要为子公司正泰电器购买的理财产品（8.11亿元）。公司资产构成中，流动资产占60.47%，非流动资产占39.53%，与2012年底相比，流动资产所占比重有所下降。

总体看，公司资产规模稳步增长，资产以流动资产为主，流动资产中货币资金、应收账款及存货占比高，流动性一般。

2. 现金流

从经营活动看，2010~2012年，公司经营活动产生的现金流入、流出年均复合增长率分别为26.59%、21.05%。2012年公司经营活动产生的现金流入198.56亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金160.83亿元，收到其他与经营活动有关的现金（主要为往来款）37.52亿元。2012年公司经营活动产生的现金流出174.27亿元，其中购买商品、接受劳务支付的现金占104.14，支付的其他与经营活动有关的现金（主要为往来款）44.99亿元。2010~2012年，公司经营活动产生的现金流量净额均为净流入，波动较大，三年分别4.98亿元、0.44亿元和24.29亿元，2012年实现经营活动现金净流入规模较大，主要是原材料价格下降以及公司采购增加票据结算所致。2010~2012年，公司现金收入比的平均值为105.27%，公司经营活动获取现金的能力较强，但波动较大。

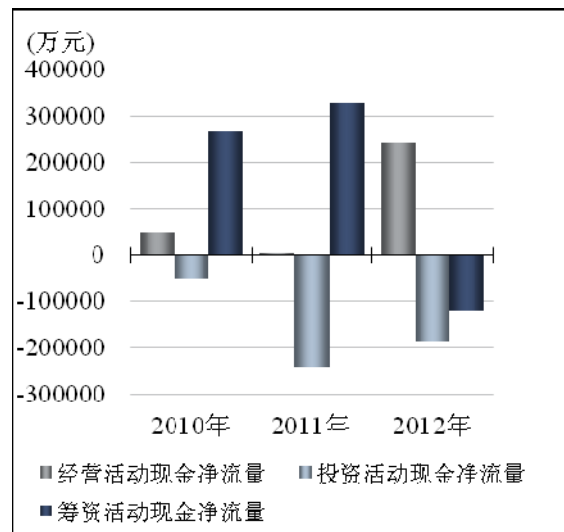
从投资活动看，2010~2012年，公司投资活动产生的现金流入不大；投资活动产生的现金流出规模大，主要为购建固定资产、无形资产和股权投资支出，2011年支付其他与投资活动有关的现金8.37亿元，主要原因为下属子公司购买原材料1.3亿美元；近三年投资活动现金流出分别为8.78亿元、26.21亿元和19.54亿元；投资活动产生的现金流量净额均为净流出，三

年分别为-5.13亿元、-24.13亿元和-18.58亿元。

从筹资活动看，2010~2012年，公司筹资活动产生的现金流入主要是银行借款、发行债券和子公司正泰电器发行A股所获得的现金；筹资活动现金流出主要是偿还债务以及分配股利、利润、偿付利息支付的现金，筹资活动产生的现金流量净额分别为26.82亿元、32.78亿元和-11.96亿元。

2013年1~6月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为65.12亿元，经营活动产生的现金流量净额为-4.07亿元；投资活动产生的现金流量净额为-12.28亿元；筹资活动产生的现金流量净额-0.08亿元。

图2 公司现金流情况



资料来源：公司财务报表

总体看，公司经营活动获取现金能力较强，近三年受原材料等原材料价格波动影响，经营性净现金流波动变化趋势；投资活动规模大，存在对外融资需求；正泰电器的成功上市，为公司扩大投资筹集了资金，并拓宽了融资渠道。

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有所波动，三年平均值分别为164.18%和135.54%；截至2013年6月底分别为131.65%和108.15%，较2012年底有所下降，但仍处于较高水平。2010~2012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9.25%、0.51%和31.09%。总体看，考虑到公司货币资金充足，短期偿债能力较强。

截至2013年6月底，公司对外担保35.48亿元，担保比率为41.60%，被担保企业为正泰太阳能、浙江正泰太阳能科技荷兰有限公司、上海正泰太阳能科技有限公司、乐清正泰小额贷款有限责任公司和北京三联国际投资有限公司等，被担保企业均为公司参股企业。

表1 公司对外担保情况（单位：万元）

被担保单位	币种	担保金额
乐清正泰小额贷款有限责任公司	人民币	11000.00
浙江正泰太阳能科技有限公司	人民币	146250.50
浙江正泰太阳能科技有限公司(EUR)	欧元	4390.46
浙江正泰太阳能科技有限公司(USD)	美元	3683.33
上海正泰太阳能科技有限公司	人民币	5000.00
浙江正泰太阳能科技荷兰有限公司	欧元	14456.00
北京三联国际投资有限责任公司	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2012年底，正泰太阳能总资产58.78亿元，所有者权益合计20.98亿元，2012年实现营业收入36.43亿元，利润总额1.24亿元，经营性净现金流8.44亿元。截至2013年6月底，正泰太阳能总资产63.17亿元，所有者权益合计21.33亿元，2013年1~6月，正泰太阳能实现营业收入14.62亿元，利润总额0.37亿元，经营性净现金流-0.22亿元。

总体看，公司对外担保比率较高，且对单一企业担保规模大，公司存在一定或有负债风险。联合资信将密切关注光伏行业的发展和正泰太阳能的后续经营状况，以及正泰太阳能对其债务的偿付情况。

截至2013年6月底，公司共获得银行授信148.67亿元，其中已使用76.88亿元，尚未使用额度为71.79亿元，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。

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6月底短期债务的11.97%，占全部债务的5.89%。本期短期融资券发行对公司现有债务具有较大影响。

截至2013年6月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为64.98%和49.91%，以公司2013年6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65.69%和51.34%，公司债务负担上升。

2010~2012年，公司现金类资产分别为本期短期融资券发行额度的9.63倍、13.23倍和11.59倍；2013年6月底，公司现金类资产为45.38亿元，为本期短期融资券发行额度的9.08倍；公司现金类资产充裕，对本期短期融资券保障能力较强。

2010~2012年，公司经营活动产生的现金流入量分别为123.91亿元、168.65亿元和198.56亿元，分别为本期拟发行短期融资券的24.78倍、33.73倍和39.71倍；经营活动产生的现金流量净额分别为4.98亿元、0.44亿元和24.29亿元，分别为本期短期融资券额度的1.00倍、0.09倍和4.86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。

总体看，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强；经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。

六、综合评价

公司是国内知名的电气制造企业，在中国输配电及控制设备制造特别是在低压电器制造领域处于行业领先地位。公司产业链比较完善，综合配套实力出众，技术先进，研发能力强。公司所有者权益稳定性较弱，债务负担适宜；主营业务盈利能力强，对全部债务的保障能力很强。未来，公司有望继续保持在行业内的领先地位，并进一步完善产业链，提高整体竞争

力。总体看，公司主体信用风险低。

公司现金类资产充裕，对本期短融融资券保障能力较强；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低。

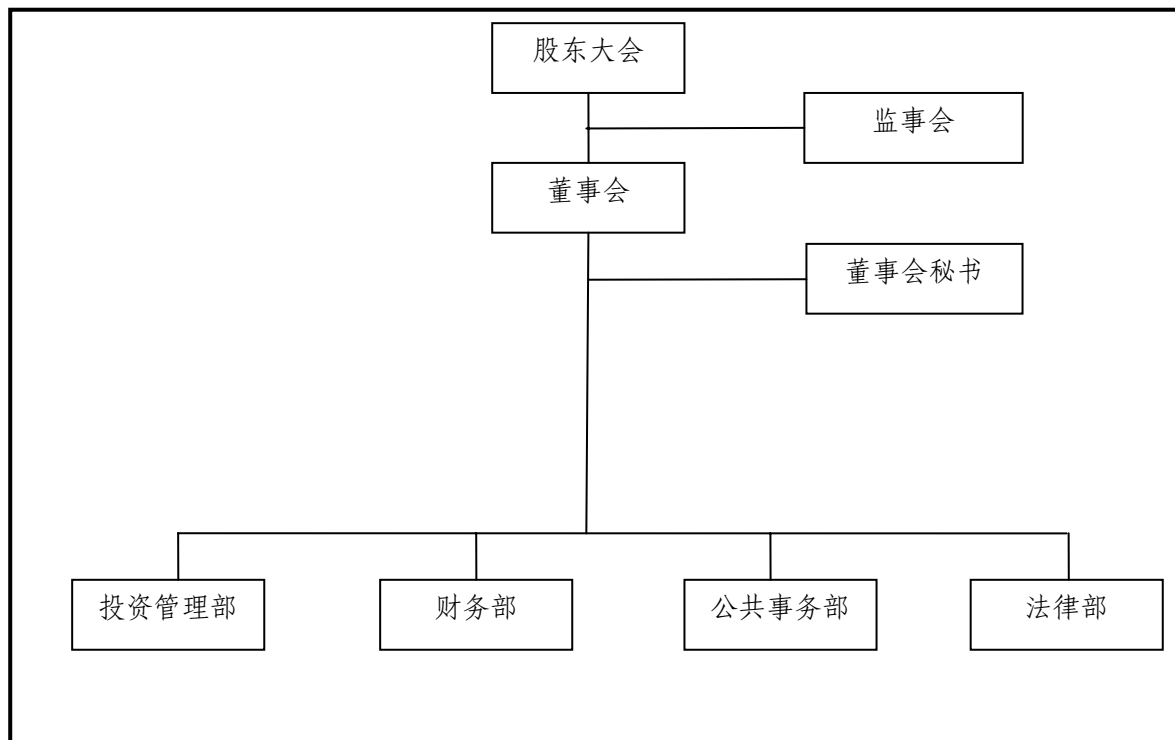
附表 1 公司股东持股情况

序号	股东名称	股数（股）	占比
1	南存辉	432541661	28.84%
2	南存飞	136991640	9.13%
3	朱信敏	136991640	9.13%
4	林黎明	91327760	6.09%
5	吴炳池	91327760	6.09%
6	黄李忠	45663880	3.04%
7	金 旻	45663880	3.04%
8	陈景城	40351520	2.69%
9	倪彩荣	34247910	2.28%
10	施成铭	34247910	2.28%
11	朱信阳	32312465	2.15%
12	胡新宇	12704270	0.85%
13	黄永钦	11961830	0.80%
14	陈建强	11789100	0.79%
15	胡万伍	11789100	0.79%
16	陈国良	11719070	0.78%
17	吴建平	11301810	0.75%
18	吴建敏	11301810	0.75%
19	郑有义	9558185	0.64%
20	黄亚星	9432520	0.63%
21	吴万雄	6628773	0.44%
22	郑爱珍	6224444	0.42%
23	王仁远	6127170	0.41%
24	寿国春	6089070	0.41%
25	王建清	6089070	0.41%
26	高仁春	5959910	0.40%
27	陈宜富	5902330	0.39%
28	黄星金	5902330	0.39%
29	叶松仟	5902330	0.39%
30	陈安平	5902330	0.39%
31	吴建芳	5822145	0.39%
32	吴建玲	5822145	0.39%
33	周敬东	5695370	0.38%
34	林建新	5695370	0.38%
35	徐志武	5695370	0.38%
36	胡琦莹	5695370	0.38%
37	施成法	5695370	0.38%
38	黄云斌	5125830	0.34%
39	李 红	5125830	0.34%
40	李忠强	5096790	0.34%
41	陈珠献	4889300	0.33%
42	陈福铭	4715490	0.31%
43	钱旭光	4557850	0.30%
44	倪仕灿	4516500	0.30%
45	陈庆更	4436470	0.30%

序号	股东名称	股数（股）	占比
46	周炳辉	4436470	0.30%
47	高亦强	4213454	0.28%
48	黄永余	3988320	0.27%
49	叶崇银	3988320	0.27%
50	朱益忠	3988320	0.27%
51	王永才	3457680	0.23%
52	倪庆环	3418780	0.23%
53	包蓓惠	3358054	0.22%
54	吴荣参	3337620	0.22%
55	金仁进	3274060	0.22%
56	陈建克	3274060	0.22%
57	王良平	3274060	0.22%
58	金川钧	3261610	0.22%
59	叶向荣	3261610	0.22%
60	林智生	3227380	0.22%
61	陈国际	3087330	0.21%
62	陈庆来	3087330	0.21%
63	翁志明	2951950	0.20%
64	朱信善	2917663	0.19%
65	徐也洁	2819670	0.19%
66	李振贤	2695370	0.18%
67	李金辉	2562920	0.17%
68	秦伟锋	2562920	0.17%
69	杨宣才	2562920	0.17%
70	杨玉霜	2358130	0.16%
71	郑乐英	2001160	0.13%
72	李南	2000000	0.13%
73	陈永平	1886240	0.13%
74	陈星孟	1822210	0.12%
75	叶文林	1822210	0.12%
76	郑建鸣	1822210	0.12%
77	郑文松	1822210	0.12%
78	陈成剑	1784860	0.12%
79	陈百乐	1770860	0.12%
80	周 华	1770860	0.12%
81	张苏叶	1770860	0.12%
82	林发云	1685787	0.11%
83	胡志像	1685787	0.11%
84	金 萍	1475200	0.10%
85	宋国峙	1475200	0.10%
86	蔡碎妹	1310250	0.09%
87	董 勇	1181090	0.08%
88	黄林玉	1181090	0.08%
89	徐汉秋	1181090	0.08%
90	朱筱秋	1181090	0.08%
91	郑孟印	1181090	0.08%
92	郑云峰	1181090	0.08%

序号	股东名称	股数（股）	占比
93	周赛雅	1181090	0.08%
94	赵兰芬	1181090	0.08%
95	潘性莲	1181090	0.08%
96	卢锡林	1139080	0.08%
97	李丹	1000000	0.07%
98	胡二敏	981900	0.07%
99	王晨怡	885430	0.06%
100	李银良	885430	0.06%
101	王莲英	885430	0.06%
102	仲逸华	885430	0.06%
103	高小珍	869870	0.06%
104	金小阳	707320	0.05%
105	程南征	666667	0.04%
106	吴华荣	648380	0.04%
107	陈晓玲	589770	0.04%
108	戴知谦	589770	0.04%
109	季九如	589770	0.04%
110	蒋慈恩	589770	0.04%
111	洪宝妹	589770	0.04%
112	俞 武	589770	0.04%
113	朱洁文	589770	0.04%
114	赵微微	589770	0.04%
115	赵志芬	589770	0.04%
116	王一路	589770	0.04%
117	包秀根	333010	0.02%
118	梁 望	295660	0.02%
119	潘丽珠	295660	0.02%
120	王鹏举	295660	0.02%
121	王竹芳	295660	0.02%
122	朱 虹	295660	0.02%
123	张惟峰	295660	0.02%
合 计		1500000000	100.00%

附表 2 公司组织结构图



附表 3-1 合并资产负债表（资产）
 （单位：万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动资产：					
货币资金	426856.05	517680.84	455339.93	3.28	292561.28
交易性金融资产	61.72	55.00	122.05	40.62	122.05
应收票据	54662.32	143805.49	123854.91	50.53	161152.91
应收账款	203847.21	241553.85	331887.99	27.60	399056.90
预付款项	32859.02	131305.11	99332.94	73.87	138975.67
应收利息					200.00
应收股利					
其他应收款	33286.86	80482.54	72201.91	47.28	136224.57
存货	162348.52	223145.79	233771.18	20.00	262846.65
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	567.33	467.79	1506.64	62.96	81481.41
流动资产合计	914489.03	1338496.42	1318017.55	20.05	1472621.43
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	82913.01	196152.68	238976.29	69.77	219698.01
投资性房地产	6210.97	6694.46	5954.31	-2.09	5642.86
固定资产	133397.42	133259.63	189116.86	19.07	501128.99
在建工程	13035.64	35520.20	68023.62	128.44	169623.56
工程物资					42.33
固定资产清理					1.72
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	24064.52	31514.71	46795.55	39.45	45640.43
开发支出					
商誉			104.26		104.26
合并价差					
长期待摊费用	2606.43	3189.64	4795.39	35.64	5876.60
递延所得税资产	8198.82	10656.54	14404.94	32.55	14977.32
其他非流动资产					
非流动资产合计	270426.81	416987.85	568171.21	44.95	962736.09
资产总计	1184915.84	1755484.26	1886188.77	26.17	2435357.53

附表3-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动负债：					
短期借款	135460.00	359555.29	208328.80	24.01	261249.29
交易性金融负债		100000.00	50000.00		100000.00
应付票据	40234.57	10156.91	40245.84	0.01	56424.30
应付账款	197018.87	223887.48	254599.22	13.68	419596.27
预收款项	33088.60	42965.18	57152.48	31.43	71032.39
应付职工薪酬	30338.25	41031.13	45217.81	22.08	38515.37
应交税费	4493.47	9034.07	21189.50	117.15	-41340.69
应付利息	26.92	5810.09	4855.71	1242.95	15313.60
应付股利	4000.31	3471.24	3999.32	-0.01	3835.20
其他应付款	84751.76	77478.90	90715.23	3.46	185576.94
预计负债					
一年内到期的非流动负债	5000.00				
其他流动负债	3491.39	2583.95	5086.68	20.70	8382.42
流动负债合计	537904.16	875974.26	781390.60	20.53	1118585.10
非流动负债：					
长期借款	10000.00	12000.00	25000.00	58.11	162569.27
应付债券		149035.27	269235.92		269341.01
长期应付款					
专项应付款	1470.00	700.00	700.00	-30.99	4028.80
预计负债	3104.66	4007.87	8042.93	60.95	8089.13
递延收益					
递延所得税负债					
其他非流动负债	2217.16	3453.75	5064.58	51.14	19961.04
非流动负债合计	16791.82	169196.88	308043.43	328.31	463989.24
负债合计	554695.98	1045171.14	1089434.02	40.14	1582574.34
所有者权益：					
实收资本(或股本)	150000.00	150000.00	150000.00	0.00	150000.00
资本公积	156741.26	155983.13	125009.89	-10.69	143594.75
减：库存股					
盈余公积	21098.30	31042.83	46804.80	48.94	46788.09
未分配利润	108200.26	154206.11	237686.78	48.21	246850.99
外币报表折算差额	-10.65	-66.52	-169.31	298.65	-311.07
归属于母公司权益合计	436029.17	491165.55	559332.16	13.26	586922.76
少数股东权益	194190.70	219147.58	237422.58	10.57	265860.42
所有者权益合计	630219.86	710313.12	796754.75	12.44	852783.18
负债和所有者权益总计	1184915.84	1755484.26	1886188.77	26.17	2435357.53

附表4 合并损益表

(单位: 万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~6 月
一、营业收入	1102318.58	1342847.09	1480974.31	15.91	726378.89
减: 营业成本	841903.95	1032568.59	1068702.58	12.67	512824.32
营业税金及附加	7406.37	6178.74	8687.27	8.30	4105.98
营业费用	63881.28	71540.31	107434.60	29.68	50586.04
管理费用	77636.48	92712.68	119657.41	24.15	57463.64
财务费用	5859.33	11640.86	22752.61	97.06	23521.86
资产减值损失	2211.63	4552.15	6477.28	71.14	3715.47
加: 公允价值变动收益			-4.73		
投资收益	-27.13	1902.71	-2339.61	828.60	4783.87
其中: 对合营企业投资收益		141.34	110.70		320.21
汇兑收益					
二、营业利润	103392.41	125556.46	144918.22	18.39	78945.44
加: 营业外收入	4196.62	2336.67	6248.76	22.02	3467.37
减: 营业外支出	1792.73	1569.43	2522.43	18.62	911.91
其中: 非流动资产处置损失		124.65	780.19		111.87
三、利润总额	105796.29	126323.70	148644.54	18.53	81500.90
减: 所得税费用	16103.58	20705.17	29151.72	34.55	16860.50
四、净利润	89692.71	105618.53	119492.82	15.42	64640.40

附表 5-1 合并现金流量表

(单位: 万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~6 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	1119876.15	1372016.97	1608258.82	19.84	651210.78
收到的税费返还	1867.26	1679.18	2177.45	7.99	1643.14
收到其他与经营活动有关的现金	117355.77	312847.38	375198.46	78.80	97705.46
经营活动现金流入小计	1239099.18	1686543.53	1985634.73	26.59	750559.37
购买商品、接受劳务支付的现金	812542.99	1099027.58	1041411.33	13.21	506894.34
支付给职工以及为职工支付的现金	98174.06	130541.61	155684.04	25.93	91091.26
支付的各项税费	72434.78	79033.29	95702.95	14.94	67377.90
支付其他与经营活动有关的现金	206167.23	373516.25	449892.44	47.72	125867.58
经营活动现金流出小计	1189319.06	1682118.73	1742690.76	21.05	791231.08
经营活动产生的现金流量净额	49780.12	4424.81	242943.97	120.91	-40671.71
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	30874.80	7284.97	5173.66	-59.06	6600.30
取得投资收益收到的现金	832.54	1568.57	3492.66	104.82	4686.24
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	1297.70	173.17	1009.30	-11.81	124.88
处置子公司及其他单位收到的现金净额	294.85	533.50			
收到其他与投资活动有关的现金	3132.83	11320.01	14.86	-93.11	5450.73
投资活动现金流入小计	36432.72	20880.22	9690.49	-48.43	16862.15
购建固定资产、无形资产等支付的现金	21415.35	46819.31	108710.29	125.31	29450.38
投资支付的现金	66240.16	120005.48	20873.05	-43.87	23530.13
取得子公司等支付的现金净额		11650.00	63941.77		1530.00
支付其他与投资活动有关的现金	100.37	83658.71	1916.96	337.02	85164.86
投资活动现金流出小计	87755.88	262133.50	195442.07	49.24	139675.37
投资活动产生的现金流量净额	-51323.16	-241253.28	-185751.58	90.24	-122813.21
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	247492.41	1874.94	1392.00	-92.50	3876.92
取得借款收到的现金	247300.18	568719.08	517725.23	44.69	295839.39
发行债券收到的现金		248550.00	169751.00		50000.00
收到其他与筹资活动有关的现金		1244.91	50121.82		17934.19
筹资活动现金流入小计	494792.59	820388.94	738990.05	22.21	367650.50
偿还债务支付的现金	191116.26	346760.03	758016.11	99.15	303810.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	25834.84	47519.75	87625.87	84.17	45997.90
支付其他与筹资活动有关的现金	9672.88	98305.71	12936.89	15.65	16993.49
筹资活动现金流出小计	226623.98	492585.48	858578.87	94.64	366801.39
筹资活动产生的现金流量净额	268168.62	327803.46	-119588.82		849.11
四、汇率变动对现金的影响	-33.04	-150.20	55.52		-142.83
五、现金及现金等价物净增加额	266592.53	90824.79	-62340.91		-162778.65
加: 期初现金及现金等价物余额	160263.52	426856.05	517680.84	79.73	455339.93
六、期末现金及现金等价物余额	426856.05	517680.84	455339.93	3.28	292561.28

附表 6 公司主要财务指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	加权平均值	2013 年 6 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	4.26	4.17	3.52	3.86	--
存货周转次数(次)	5.19	5.36	4.68	4.98	--
总资产周转次数(次)	0.93	0.91	0.81	0.87	--
现金收入比(%)	101.59	102.17	108.59	105.27	89.65
盈利能力					
营业利润率 (%)	22.95	22.65	27.25	25.01	28.83
总资本收益率(%)	11.92	9.46	11.01	10.73	--
净资产收益率(%)	14.23	14.87	15.00	14.81	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	1.56	18.48	26.97	19.34	33.62
全部债务资本化比率(%)	23.23	47.03	42.66	40.09	49.91
资产负债率(%)	46.81	59.54	57.76	56.10	64.98
偿债能力					
流动比率(%)	170.01	152.80	168.68	164.18	131.65
速动比率(%)	139.83	127.33	138.76	135.54	108.15
经营现金流动负债比(%)	9.25	0.51	31.09	17.55	--
EBITDA 利息倍数(倍)	16.09	7.84	6.53	8.83	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.45	3.79	2.71	2.78	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.01	-0.38	0.10	-0.07	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.19	-11.17	1.71	-2.53	--
本期债项偿债能力					
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	24.78	33.73	39.71	34.93	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.00	0.09	4.86	2.66	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.03	-4.74	1.14	-0.86	--
现金偿债倍数(倍)	9.63	13.23	11.59	11.69	9.08

注：2013年上半年财务数据未经审计

附表7 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

附表 8 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 2014 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正泰集团股份有限公司、主管部门、交易机构等。

