

信用等级公告

联合[2011] 530 号

联合资信评估有限公司通过对深圳市东阳光实业发展有限公司 2012 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

深圳市东阳光实业发展有限公司
2012 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
二零一一年十一月二十五日

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）与深圳市东阳光实业发展有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与深圳市东阳光实业发展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，未因深圳市东阳光实业发展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深圳市东阳光实业发展有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、深圳市东阳光实业发展有限公司 2012 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

二零一一年十一月二十五日

深圳市东阳光实业发展有限公司

2012 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: 6 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2011 年 11 月 25 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 9 月
现金类资产(亿元)	10.74	20.03	14.55	14.63
资产总额(亿元)	111.59	138.87	153.58	173.45
所有者权益(亿元)	40.07	41.77	50.88	53.67
短期债务(亿元)	26.69	24.54	28.20	34.41
全部债务(亿元)	61.67	87.10	93.32	104.70
营业收入(亿元)	41.72	50.18	66.42	58.73
利润总额(亿元)	5.10	7.98	7.04	4.36
EBITDA(亿元)	11.82	15.08	16.12	--
经营性净现金流(亿元)	6.60	7.16	3.37	2.67
净资产收益率(%)	10.86	16.23	10.17	--
资产负债率(%)	64.09	69.92	66.91	69.06
速动比率(%)	103.46	114.23	105.19	87.91
EBITDA 利息倍数(倍)	3.02	3.66	3.58	--
经营现金流负债比(%)	18.50	21.23	9.47	--
现金偿债倍数(倍)	1.79	3.34	2.42	2.44

注: 2011 年三季度数据未经审计。

分析师

于浩洋 胡 岩

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,深圳市东阳光实业发展有限公司(以下简称“公司”或“东阳光实业”)拟发行的 2012 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很低。

优势

1. 公司铝加工产业产能规模大,技术水平先进,产业链较为完善,并具有较好的区位优势。
2. 公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。
3. 公司经营活动获取现金能力很强,经营性现金流入量及净额对本期短期融资券保障能力强。

关注

1. 原材料价格波动对公司生产经营造成一定影响。
2. 目前公司负债水平高,债务负担较重。未来计划投资支出较多,存在一定融资压力。
3. 公司经营性净现金流波动较大。

一、主体概况

深圳市东阳光实业发展有限公司（以下简称“公司”）系由横店机电集团公司和浙江东阳光化成箔厂于1997年共同出资组建。2001年，横店机电集团公司和浙江东阳光化成箔厂与乳源瑶族自治县寓能电子实业有限公司（以下简称“寓能电子”）和乳源瑶族自治县新京科技发展有限公司（以下简称“新京科技”）四方签订《股权转让协议》，横店机电集团公司和浙江东阳光化成箔厂将所持有公司的股份分别转让给寓能电子和新京科技。截至2010年底，公司注册资本53000万人民币，寓能电子持有公司58%的股权，新京科技持有42%的股权，实际控制人为张中能、郭梅兰夫妇。

公司经营范围包括：投资兴办实业；电子产品及元件的购销；国内贸易；进出口业务；普通货运。目前公司产业主要集中在铝业、药业、能源等领域。

截至2011年9月底，公司下设办公室、财务部、研究部与采购部4个职能部门；公司拥有2家全资子公司、17家控股子公司。其中，广东东阳光铝业股份有限公司为上海证券交易所主板上市企业（股票简称“东阳光铝”，股票代码600673）。

截至2010年底，公司（合并）资产总额为153.58亿元，所有者权益合计为50.88亿元。2010年，公司实现营业收入66.42亿元，利润总额7.04亿元。

截至2011年9月底，公司（合并）资产总额为173.45亿元，所有者权益合计为53.67亿元（其中少数股东权益23.33亿元）。2011年1~9月，公司实现营业收入58.73亿元，利润总额4.36亿元。

公司住所：深圳市南山区华侨城东方花园E区E25栋；法定代表人：张中能。

二、本期短期融资券概况

公司计划注册发行总额度为11亿元的短期融资券，2012年第一期短期融资券发行额度为6亿元，期限365天（以下称“本期短期融资券”）。

本期短期融资券募集资金中的2亿元用于补充公司下属企业营运资金，4亿元用于置换公司部分银行贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司产业主要集中在铝业、药业、能源等领域，在国内拥有四大生产基地：广东东莞、广东韶关、湖北宜都及正在建设中的贵州遵义。2010年，公司铝电解电容器（大）年产能14600万只，亲水箔年产能60000吨，空调箔年产能60000吨，化成箔年产能2600万m²，中高压腐蚀箔年产能2000万m²，精铝板锭年产能18000吨，红霉素年产能3000吨，国内仿制药胶囊6亿粒/年，片剂6亿片/年，颗粒剂2亿袋/年。

目前，公司已形成从精铝冶炼—光箔—化成箔（亲水箔）—电容器为主导的较为完整的铝加工产业链，是国内化成箔、电子光箔加工、Φ16以上大电容、亲水箔生产龙头企业，国内大环内酯类生化原料药最大生产基地。

2008~2010年公司营业收入呈快速上升趋势，2010年实现主营业务收入64.64亿元，其中铝加工占56.13%，药业占24.16%；2009年随着药业的快速增长，其较高的盈利水平也拉动了公司整体毛利率的提高；2010年公司铝业与能源板块营业收入大幅增长，继续推动公司营业收入的提升，但药业板块收入规模有所减小，公司整体毛利率水平较2009年有所下降。2011年1~9月公司实现主营业务收入57.11亿元，毛利率22.20%。

目前公司经营情况正常，资产质量较好，资产规模增长较快，债务负担较重；近年来公

司营业收入规模持续增长，营业利润率保持较高水平，整体偿债能力良好。总体看，公司整体信用风险低。

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。

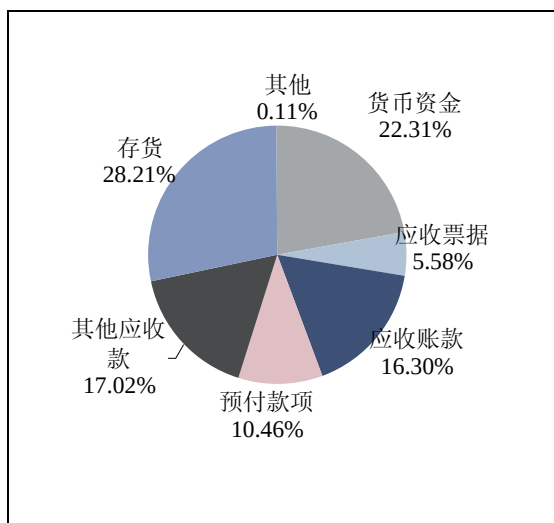
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2008~2010 年，公司合并资产总额年均复合增长 17.31%。截至 2010 年底，公司合并资产总额 153.58 亿元，其中流动资产和非流动资产分别占 33.96%和 66.04%，固定资产占比逐年提高。

2008~2010 年公司流动资产年均复合增长 5.06%，2010 年底为 52.15 亿元，流动资产结构有所变化，但主要集中于货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款、存货等。

图 1 2010 年底公司流动资产构成



资料来源：根据公司财务报表整理。

截至 2010 年底，公司货币资金 11.64 亿元，三年复合增长率 8.19%，主要为银行存款 10.67 亿元（其中人民币存款 10.45 亿元）和其他货币资金 0.87 亿元（包含银行承兑汇票保证金 0.51 亿元；信用证保证金 0.24 亿元；期货帐户可使用资金 0.13 亿元），此外公司留存少量现金备日常经营使用。

2008~2010 年，公司应收账款逐年增加，年均复合增长 19.74%。截至 2010 年底，公司应收账款账面余额 8.50 亿元，累计计提坏账准备 0.34 亿元，计提比例 4.00%；从账龄结构来看 1 年内应收账款占 92.33%，1-2 年占 2.82%，2-3 年占 1.53%，3 年以上占比 3.32%前五大客户欠款合计占应收账款账面余额的 17.62%。

表 1 2010 年底公司前五名预付账款客户情况

欠款单位	金额 (万元)	账龄
广东美的制冷设备有限公司	6635.86	1 年内
厦门 EPCOS 有限公司	2694.66	1 年内
香港万裕电子有限公司	2480.90	1 年内
Rubycon Corporation	2072.21	1 年内
美的集团武汉制冷设备有限公司	1803.16	1 年内
合计	15686.80	

资料来源：公司提供

2008~2010 年公司其他应收款波动增长，年均复合增长率 4.49%。截至 2010 年底，公司其他应收款账面余额 8.88 亿元，主要系公司对关联方的应收款项以及政府的财政补贴款。从账龄来看，1 年以内的占 62.28%，1~2 年的占 10.00%，2~3 年的占 8.27%，3 年以上的占 19.45%（其中 5 年期以上其他应收款占 18.23%；公司对 1-2 年期，2-3 年以及 3 年期以上账龄应收款分别按 10%、30%、50%比例计提坏账准备，合计计提坏账准备 0.16 亿元。公司前五大客户账款占其他应收款账面余额的 84.14%，集中度较高。

表 2 2010 年底公司前五名其他应收款客户情况

欠款单位	金额 (万元)	账龄	性质
乳源瑶族自治县阳之光实业发展有限公司	28404	1 年以内	往来款
乳源阳之光铝业发展有限公司	16657	1 年以内	往来款
桐梓县狮溪煤业有限公司	17012	1 年以内 /1-2 年	往来款
宜都财政局	10000	1 年以内	补贴款
乳源瑶族自治县开发性金融合作办公室	4000	1-2 年	临时借款
合计	76074		

资料来源：公司提供

2008~2010 年公司存货快速增长，年均复合增长率达到 19.22%。截至 2010 年底，公司

存货账面余额 14.71 亿元，主要包括原材料（占比 24.14%）、产成品（占比 29.56%）、在产品（占比 9.72%）、工程施工（占比 6.92%）等，公司对产成品计提了 0.1% 的跌价准备，总体来说公司存货水平合理。

2008~2010 年公司预付款项快速下降，年均复合下降 32.62%。截至 2010 年底，公司存货账面余额 5.46 亿元，其中 1 年以内预付款占 81.09%，1-2 年占 8.63%，2-3 年占比 1.51%，3 年以上占比 8.77%。公司 3 年以上预付账款均为研发项目预付款，由于研发项目未结束尚未结算。

截至 2011 年 9 月底，公司流动资产较 2010 年底增长 10.45%，达到 57.60 亿元，其中存货与应收账款增长较快。

总体来看，公司流动资产中货币资金与存货占比较高，结构稳定，流动性较好。

2. 现金流分析

随着公司业务结构的调整，2008~2010 年，公司销售商品提供劳务收到的现金小幅增长，2010 年为 43.28 亿元，三年复合增长率为 3.45%。公司现金收入比三年平均值为 78.01%，2010 年为 65.17%，现金收入质量较差，主要由于公司部分业务采用票据结算方式，收到银行承兑汇票直接背书转让所致。2008~2010 年公司收到其他与经营活动有关的现金年均复合增长 30.77%，2010 年为 11.89 亿元，同期公司支付其他与经营活动有关的现金年均复合增长 67.43%，2010 年为 13.32 亿元，主要为公司收到与支付铝业与能源板块与关联公司往来款等。2008~2010 年公司经营活动现金流入分别为 48.20 亿元、53.38 亿元和 56.34 亿元，经营活动现金流出分别为 41.60 亿元、46.21 亿元和 52.97 亿元，均逐年增长。2008~2010 年公司经营活动产生的现金流量净额波动下降，分别为 6.60 亿元、7.16 亿元和 3.37 亿元，2010 年公司经营活动获取的净现金明显下降，主要由于支付其他与经营活动有关现金增长过快所致

（关联企业占款）。

从投资活动看，2008~2010 年，公司投资活动现金流入分别为 1.37 亿元、1.21 亿元和 6.00 亿元，主要均为收回投资取得的现金。2008~2010 年，公司投资活动现金流出分别为 19.79 亿元、23.66 亿元和 18.93 亿元，三年均保持较大规模，主要均为公司构建固定资产与无形资产所取得的现金。2008~2010 年，公司投资活动产生的现金流量净额均表现为净流出，分别为 -18.43 亿元、-22.46 亿元和 -12.93 亿元，公司经营性净现金流不足与覆盖公司投资活动的支出，在一定程度上依赖于外部投资。

从筹资活动看，公司筹资活动现金流入主要是银行借款，筹资活动现金流出主要表现为偿还借款及利息支付。2008~2010 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 24.77 亿元、63.23 亿元和 31.95 亿元。公司近三年筹资规模较大，偿债压力有所增加。

2011 年 1~9 月，公司取得经营性净现金流为 2.67 亿元；投资支出仍保持较大规模，上半年投资活动产生的现金流量为 -15.80 亿元；公司上半年取得借款收到现金 28.87 亿元，并发行了 9 亿元的公司债券，总体筹资活动取得现金流量净额为 10.85 亿元。

总体看，公司经营活动获取净现金的能力不稳定；资本支出规模较大，具有一定筹资压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2008~2010 年公司流动比率和速动比率均呈波动上升趋势，2010 年两项指标分别为 146.52% 和 105.19%；截至 2011 年 9 月底，公司流动比率和速动比率有所下降，分别为 122.82% 和 87.91%。受公司业务结构调整影响，2008~2010 年公司经营现金流动负债比波动较大，分别为 18.50%、21.23% 和 9.47%，经营活动获取的现金对流动负债的保障能力不稳定。总体来看公司短期偿债能力尚可。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为 6 亿元，为 2011 年 9 月底短期债务的 17.44%，对公司现有债务规模影响较大。

截至 2011 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 69.06%和 66.11%，以 2011 年 9 月底财务数据为基础，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上升至 70.10%和 67.35%，公司债务负担进一步上升。

截至 2011 年 9 月底，公司现金类资产 14.63 亿元，为本期短期融资券发行额度的 2.44 倍，现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

2009 年和 2010 年公司经营活动现金流入量分别为 53.38 亿元与 56.34 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 8.90 倍和 9.39 倍；2009 年和 2010 年公司经营活动现金流净额分别为 7.16 亿元和 3.37 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 1.19 倍和 0.56 倍，公司经营活动现金流对本期短期融资券保障能力尚可。

截至2011年9月底，公司无对外担保。

截至2011年9月底，公司共取得银行授信 114.28亿元，未使用额度14.93亿元。公司间接融资渠道畅通。

公司目前拥有广东东阳光铝业股份有限公司（SH.600673）一家上市公司，直接融资渠道畅通。

六、综合评价

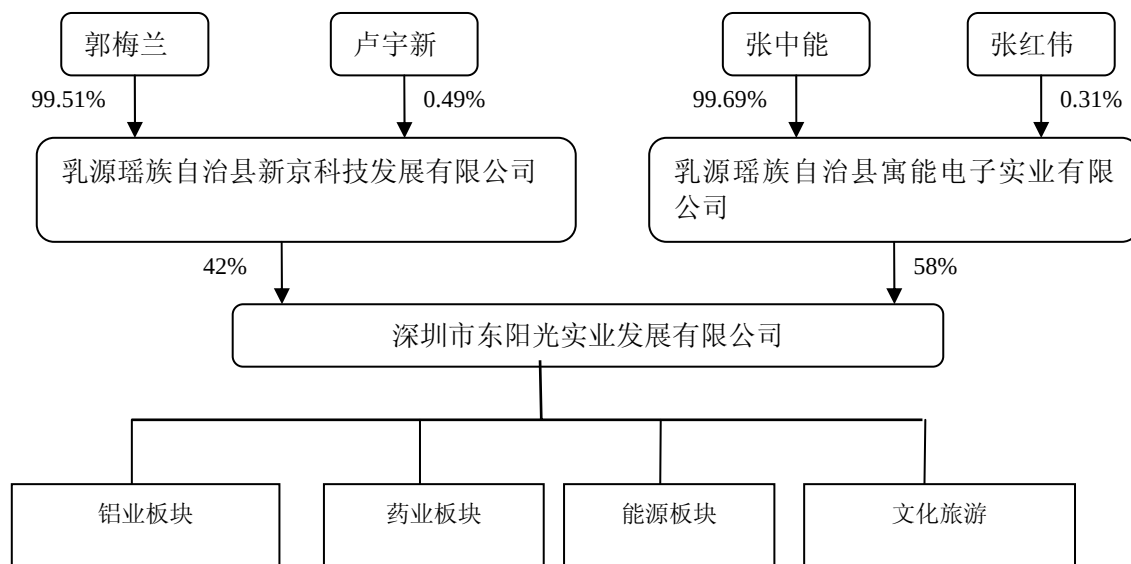
在国家扩大内需，刺激消费等措施影响下，家电产品需求量大幅增加，相关铝产品加工业保持景气状态。公司作为国内化成箔、电子光箔加工、Φ16以上大电容、亲水箔生产龙头企业，经营规模较大，技术实力雄厚，竞争能力突出。公司发展前景较为稳定，整体抗风险能力较强。

公司资产质量较好，资产流动性较高；公司

EBITDA稳定增长，经营活动现金流规模大，对本期短期融资券覆盖程度高。

总体看，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



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动资产：					
货币资金	99415.50	186013.49	116360.01	8.19	93589.58
交易性金融资产	167.09	6000.00	0.00	-100.00	0.00
应收票据	7767.70	8265.35	29100.84	93.56	52682.54
应收账款	59291.52	79425.89	85003.75	19.74	100237.97
预付款项	120155.47	50879.64	54558.61	-32.62	68658.04
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	81309.66	54574.66	88782.48	4.49	96839.98
存货	103491.93	118221.59	147106.13	19.22	163716.36
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	886.33	393.21	578.09	-19.24	245.04
流动资产合计	472485.20	503773.85	521489.92	5.06	575969.51
非流动资产：					
可供出售金融资产	3180.00	0.00	0.00	-100.00	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	1326.64	11418.92	11273.38	191.51	11158.27
投资性房地产	0.00	0.00	0.00		0.00
固定资产	330324.81	513122.88	686437.89	44.16	725280.35
在建工程	89522.83	129828.69	79932.50	-5.51	140283.77
工程物资	2163.39	2052.35	941.76	-34.02	1030.16
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	163227.71	175654.65	187309.43	7.12	219024.37
开发支出	40854.39	41933.58	44502.17	4.37	56842.08
商誉	0.00	0.00	0.00		0.00
长期待摊费用	0.00	60.47	31.85		100.20
递延所得税资产	2185.01	2407.28	1598.11	-14.48	2621.89
其他非流动资产	10622.32	8427.12	2252.33	-53.95	2229.69
非流动资产合计	643407.10	884905.94	1014279.41	25.56	1158570.78
资产总计	1115892.30	1388679.79	1535769.33	17.31	1734540.29

附件 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动负债：					
短期借款	194219.78	181650.00	245950.00	12.53	310135.00
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00		0.00
应付票据	32689.10	18700.04	8024.51	-50.45	33972.79
应付账款	34283.24	60394.18	63054.45	35.62	57105.02
预收款项	10560.43	4668.39	9098.81	-7.18	4399.42
应付职工薪酬	3227.06	2166.89	2959.83	-4.23	3021.57
应交税费	1664.12	-7115.25	-11654.01		-23552.11
应付利息	0.00	0.00	0.00		0.00
应付股利	309.82	9218.82	297.31	-2.04	296.43
其他应付款	39683.75	22841.88	9634.95	-50.73	13110.50
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
一年内到期的非流动负债	40000.00	45000.00	28000.00	-16.33	70448.54
其他流动负债	0.00	0.00	0.00		0.00
流动负债合计	356637.28	337524.94	355365.84	-0.10	468937.16
非流动负债：					
长期借款	349742.20	625633.46	651270.64	36.46	612864.16
应付债券	0.00	0.00	0.00		90037.67
长期应付款	0.00	0.00	0.00		0.00
专项应付款	1452.73	1365.45	14115.18	211.71	17602.08
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	5142.97	5006.91	3465.04	-17.92	3271.09
其他非流动负债	2213.86	1438.43	2754.95	11.55	5174.68
非流动负债合计	358551.75	633444.26	671605.81	36.86	728949.68
负债合计	715189.04	970969.20	1026971.65	19.86	1197886.84
所有者权益：					
实收资本(或股本)	53000.00	53000.00	53000.00	0.00	53000.00
资本公积	48754.11	49166.62	81621.47	29.39	81621.47
减：库存股	0.00	0.00	0.00		0.00
盈余公积	14513.03	17638.65	21735.14	22.22	21735.14
未分配利润	91205.95	112884.85	130112.78	19.21	146956.29
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00		0.00
归属于母公司权益合计	207473.09	232690.12	286469.39	17.39	303312.90
少数股东权益	193230.17	185020.47	222328.28	7.27	233340.55
所有者权益合计	400703.26	417710.59	508797.67	12.62	536653.45
负债和所有者权益总计	1115892.30	1388679.79	1535769.33	17.31	1734540.29

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~9 月
一、营业收入	417166.86	501842.82	664188.03	26.18	587332.64
减: 营业成本	314753.53	349104.85	506780.82	26.89	457180.89
营业税金及附加	844.21	778.15	1220.24	20.23	1588.04
销售费用	8943.55	13714.65	14227.25	26.13	14460.68
管理费用	24117.22	34298.04	35984.23	22.15	32875.49
财务费用	31941.12	26523.57	42667.32	15.58	41761.75
资产减值损失	63.42	2052.04	711.30	234.91	53.86
加: 公允价值变动收益	-170.41	0.00	0.00	-100.00	-344.57
投资收益	7536.23	-269.50	-207.40		-137.74
其中: 对合营企业投资收益	-27.29	0.00	-145.54	130.94	0.00
汇兑收益	0.00	0.00	0.00		0.00
二、营业利润	43869.64	75102.01	62389.46	19.25	38929.62
加: 营业外收入	8054.19	5247.69	10359.70	13.41	5720.46
减: 营业外支出	939.47	582.96	2398.13	59.77	1095.03
其中: 非流动资产处置损失	131.14	151.76	1670.66	256.93	0.00
三、利润总额	50984.36	79766.74	70351.03	17.47	43555.04
减: 所得税费用	7472.42	11964.06	18679.40	58.11	12262.08
四、净利润	43511.94	67802.68	51671.63	8.97	31292.96
其中: 归属于母公司的净利润	30137.62	44375.84	26416.05	-6.38	16843.51
少数股东损益	13374.33	23426.84	25255.58	37.42	14449.45

附件 4-1 合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 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	404424.24	435558.13	432843.81	3.45	319317.13
收到的税费返还	8051.35	5612.56	11674.70	20.42	12389.24
收到其他与经营活动有关的现金	69532.16	92606.20	118904.91	30.77	52483.55
经营活动现金流入小计	482007.75	533776.89	563423.42	8.12	384189.91
购买商品、接受劳务支付的现金	319385.78	315652.32	323764.70	0.68	224021.17
支付给职工以及为职工支付的现金	24956.05	19244.70	32494.19	14.11	31699.20
支付的各项税费	24154.01	30968.57	40249.37	29.09	38670.37
支付其他与经营活动有关的现金	47522.35	96266.01	133219.19	67.43	63074.86
经营活动现金流出小计	416018.19	462131.60	529727.46	12.84	357465.60
经营活动产生的现金流量净额	65989.56	71645.28	33695.96	-28.54	26724.31
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	5666.42	11217.00	51317.51	200.94	2800.00
取得投资收益收到的现金	8006.32	136.52	5.27	-97.44	0.00
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	4.43	706.65	129.70	440.87	103.11
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	6.74	8506.00		0.00
投资活动现金流入小计	13677.18	12066.91	59958.48	109.38	2903.11
购建固定资产、无形资产等支付的现金	188984.65	206760.11	185856.32	-0.83	158116.77
投资支付的现金	8961.07	24500.00	3422.35	-38.20	2800.00
取得子公司等支付的现金净额	0.00	0.00	0.00		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	5362.24	0.00		0.00
投资活动现金流出小计	197945.72	236622.35	189278.67	-2.21	160916.77
投资活动产生的现金流量净额	-184268.54	-224555.44	-129320.19	-16.23	-158013.66
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	1515.24	16012.56	9867.39	155.19	3125.84
取得借款收到的现金	381622.44	855780.51	335642.03	-6.22	288685.00
发行债券收到的现金	0.00	0.00	0.00		88560.00
收到其他与筹资活动有关的现金	2000.00	0.00	0.00	-100.00	0.00
筹资活动现金流入小计	385137.68	871793.07	345509.42	-5.28	380370.84
偿还债务支付的现金	211735.94	576276.53	262704.85	11.39	220545.22
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	35926.17	56001.64	56765.07	25.70	51306.35
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	68.76		0.00
筹资活动现金流出小计	247662.11	632278.16	319538.67	13.59	271851.57
筹资活动产生的现金流量净额	137475.57	239514.91	25970.75	-56.54	108519.27
四、汇率变动对现金的影响	4.25	-6.76	0.00	-100.00	-0.35
五、现金及现金等价物净增加额	19200.85	86597.99	-69653.48		-22770.42
加: 期初现金及现金等价物余额	0.00	99415.50	186013.49		116360.01
六、期末现金及现金等价物余额	19200.85	186013.49	116360.01	146.17	93589.58

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	43511.94	67802.68	51671.63	8.97
加: 资产减值准备	63.42	2052.04	711.30	234.91
固定资产折旧及其他	23703.33	24509.18	39511.47	29.11
无形资产摊销	4322.38	5275.90	6246.82	20.22
长期待摊费用摊销	0.00	3.67	55.67	
处置固定资产、无形资产等损失	90.58	94.74	1281.87	276.20
固定资产报废损失	0.00	0.00	0.00	
公允价值变动损失	170.41	0.00	0.00	-100.00
财务费用	29018.66	26146.28	40978.43	18.83
投资损失	-7536.23	269.50	207.40	
递延所得税资产减少	103.94	-1341.55	809.17	179.01
递延所得税负债增加	-161.38	-136.06	-1541.87	209.10
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	-21572.09	-24579.32	-25333.34	8.37
经营性应收项目的减少	-11677.96	-39157.36	-63165.35	132.57
经营性应付项目的增加	5952.55	10705.58	-17737.24	
其他	0.00	0.00	0.00	
经营活动产生的现金流量净额	65989.56	71645.28	33695.96	-28.54

附件 5 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	6.19	6.49	6.58	--
存货周转次数(次)	3.45	3.15	3.82	--
总资产周转次数(次)	0.41	0.40	0.45	--
现金收入比(%)	96.95	86.79	65.17	54.37
盈利能力				
营业利润率(%)	24.35	30.28	23.52	21.89
总资本收益率(%)	8.13	8.46	6.71	--
净资产收益率(%)	10.86	16.23	10.17	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	46.60	59.96	56.17	56.71
全部债务资本化比率(%)	60.61	67.59	64.74	66.11
资产负债率(%)	64.09	69.92	66.91	69.06
偿债能力				
流动比率(%)	132.48	149.26	146.52	122.82
速动比率(%)	103.46	114.23	105.19	87.91
经营现金流动负债比(%)	18.50	21.23	9.47	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.02	3.66	3.58	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.22	5.78	5.79	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.19	-0.18	-0.10	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.02	-3.71	-2.12	--
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)	8.03	8.90	9.39	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.10	1.19	0.56	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.97	-2.55	-1.59	--
现金偿债倍数(倍)	1.79	3.34	2.42	2.44

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 深圳市东阳光实业发展有限公司 2012 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。

深圳市东阳光实业发展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。深圳市东阳光实业发展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深圳市东阳光实业发展有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现深圳市东阳光实业发展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。

如深圳市东阳光实业发展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深圳市东阳光实业发展有限公司、主管部门、交易机构等。

