

信用等级公告

联合[2013] 230 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
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

深圳市东阳光实业发展有限公司
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
二零一三年三月五日



深圳市东阳光实业发展有限公司

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: 偿还银行贷款

评级时间: 2013 年 3 月 5 日

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 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很低。

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
现金类资产(亿元)	20.03	14.55	17.21	15.80
资产总额(亿元)	138.87	153.58	181.37	193.62
所有者权益(亿元)	41.77	50.88	54.07	55.99
短期债务(亿元)	24.54	28.20	58.12	66.41
全部债务(亿元)	87.10	93.32	117.02	128.98
营业收入(亿元)	50.18	66.42	80.36	62.87
利润总额(亿元)	7.98	7.04	6.18	4.29
EBITDA(亿元)	13.57	15.71	17.42	--
经营性净现金流(亿元)	7.16	3.37	5.58	2.82
净资产收益率(%)	16.23	10.16	8.33	--
资产负债率(%)	69.92	66.87	70.19	71.08
速动比率(%)	114.23	105.35	81.88	86.03
EBITDA 利息倍数(倍)	3.29	3.49	2.83	--
经营现金流流动负债比(%)	21.23	9.48	8.39	--
现金偿债倍数(倍)	4.01	2.91	3.44	3.16

注: 2012 年三季度数据未经审计。

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; 药业板块研发实力强, 生产技术先进, 主要产品在细分市场中占据领先地位。
2. 公司现金类资产、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. 目前公司负债水平高, 债务负担重。未来计划投资支出较多, 存在一定融资压力。
2. 公司资产中其他应收款(关联方占款)金额较大, 公司资产质量及流动性一般。

分析师

于浩洋 李小建

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

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 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

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2012年9月底，公司注册资本53000万人民币，寓能电子（张中能先生持有99.69%股权）持有公司58%的股权，新京科技（郭梅兰女士持有99.51%股权）持有42%的股权。2012年12月，公司新增注册资本3000万元（其中货币出资1000万元，债权出资2000万元），股东持股比例为：寓能电子持股58%，新京科技持股42%。公司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，进出口业务。目前公司产业主要集中在铝业、药业、能源等领域。

截至2011年底，公司下设办公室、财务部、研究部与采购部4个职能部门；公司纳入合并范围子公司45家，其中全资21家，控股24家。子公司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2011年底，公司（合并）资产总额为181.37亿元，所有者权益合计为54.07亿元（其中少数股东权益23.58亿元）。2011年，公司实现营业收入80.36亿元，利润总额6.18亿元。

截至2012年9月底，公司（合并）资产总额为193.62亿元，所有者权益合计为55.99亿元（其中少数股东权益23.63亿元）。2012年1~9月，公司实现营业收入62.87亿元，利润总额4.29亿元。

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

公司于2012年注册总金额为11亿元的短期融资券，并于2012年5月29日发行“2012年度第一期短期融资券”（以下简称“12东阳光CP001”），发行额度6亿元，期限365天。

公司计划于2013年发行剩余的5亿元短期融资券，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用途为：置换银行贷款。

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（乳源）、湖北宜都及贵州遵义。2012年9月底，公司铝电解电容器（大）年产能1.5亿只，亲水箔年产能8万吨，空调箔年产能6万吨，腐蚀箔年产能2800万m²，化成箔年产能4000万m²，精铝板锭年产能5万吨，红霉素年产能4500吨，国内仿制药胶囊3亿粒/年，片剂9亿片/年，颗粒剂1000万袋/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。

目前公司经营情况正常，资产流动性一般，资产规模增长较快，但债务负担重；近年来公司营业收入规模持续增长，营业利润率保持适宜水平，整体偿债能力尚可。总体看，公司整体信用风险低。

公司铝业板块产能产量的增长、技术工艺上的先进性，有助于保持其在铝加工行业的竞争力；得益于领先的研发实力、较大规模的研

发投入、新药研发取得的阶段性成果，药业板块将保持较快发展，从而有助于提升公司的综合实力，增强抗风险能力。

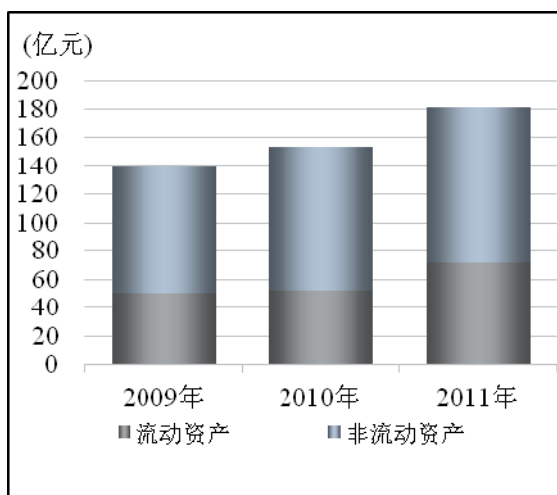
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2009~2011 年，公司合并资产总额年均复合增长 14.28%。截至 2011 年底，公司合并资产总额 181.37 亿元，其中流动资产和非流动资产分别占 39.33%和 60.67%。

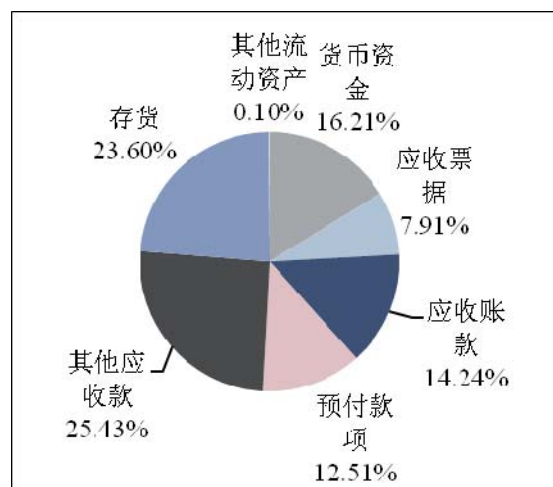
图 1 公司资产构成情况



资料来源：公司财务报表

2009~2011 年公司流动资产年均复合增长 18.99%，增长主要来自其他应收款的增长，2011 年底为 71.33 亿元，流动资产主要由货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款和存货构成（见下图）。

图 2 2011 年底公司流动资产构成



资料来源：公司财务报表

截至 2011 年底，公司应收票据 5.64 亿元，均为应收的银行承兑汇票。

2009~2011 年，公司应收账款逐年增加，年均复合增长 13.09%。截至 2011 年底，公司应收账款账面余额 10.16 亿元，累计计提坏账准备 0.34 亿元，计提比例 3.23%；按账龄分析法计提坏账准备的应收账款原值 10.12 亿元（净额 9.78 亿元），其账龄 1 年内占 96.63%，1-2 年占 1.77%，2-3 年占 0.25%，3 年以上占比 1.35%。前五大客户欠款合计占应收账款账面余额的 24.15%。

表 1 2011 年底公司前五名预付账款客户情况

欠款单位	金额 (万元)	占比
ABBOTT PHARMACEUTICALS PR.LTD	6487.41	6.18
TEVA API INDIA LTD	6073.06	5.79
湖北省电力公司	4972.98	4.74
九州通医药集团股份有限公司	4226.32	4.03
厦门 EPCOS 有限公司	3575.98	3.41
合计	25335.74	24.15

资料来源：公司财务报表

2009~2011 年，公司预付款项年均增长 32.41%，2011 年底为 8.92 亿元，主要为预付乳源瑶族自治县国土资源储备交易中心和宜都市国有资产经营投资公司的征地款 5.24 亿元和预付广州凯超投行经贸有限公司等的原料预付款。

2009~2011 年公司其他应收款逐年大幅增

长, 年均复合增长率 82.31%。截至 2011 年底, 公司其他应收款账面余额 18.14 亿元, 主要系公司与寓能电子、桐梓县狮溪煤业有限公司、乳源阳之光铝业发展有限公司、韶关安能旅游发展有限公司等关联方的往来款; 其中应收非合并范围关联方款项 16.79 亿元, 外部单位 0.42 亿元。外部单位欠款从账龄来看, 1 年以内的占 46.54%, 1~2 年的占 17.68%, 2~3 年的占 17.95%, 3 年以上的占 17.83% (其中 5 年期以上其他应收款占 5.37%), 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 0.10 亿元; 公司对关联方欠款未计提坏账准备。公司前五大客户账款占其他应收款账面余额的 75.49%, 集中度较高。公司其他应收款主要为与关联企业往来款, 且较为集中, 对公司资金形成一定的占用, 联合资信将关注公司往来款的回收情况。

表 2 2011 年底公司前五名其他应收款客户情况

欠款单位	金额 (万元)	与本公司 关系	占比
乳源瑶族自治县寓能电子实业有限公司	31331.97	控股股东	17.18
桐梓县狮溪煤业有限公司	31134.48	控股子公司之合营企业	17.07
乳源阳之光铝业发展有限公司	28455.52	实质控制人与公司实质控制人有亲属关系	15.61
韶关安能旅游发展有限公司	23830.82	公司控股子公司之参股股东之附属企业	13.07
乳源瑶族自治县阳之光实业发展有限公司	22902.00	实质控制人与公司实质控制人有亲属关系	12.56
合计	137654.79		75.49

资料来源: 公司财务报表

2009~2011 年公司存货快速增长, 年均复合增长率达到 19.32%。截至 2011 年底, 公司存货账面余额 16.83 亿元, 主要包括原材料 (占比 21.09%)、产成品 (占比 27.09%)、在产品 (占比 26.38%)、工程施工 (占比 6.06%) 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。

截至 2012 年 9 月底, 公司资产合计 193.62 亿元, 较 2011 年底增长 6.76%, 增长主要来源于应收账款和在建工程的增长。公司流动资产较 2011 年底增长 8.08%, 达到 77.09 亿元, 其中应收账款和其他应收款增长较快。

总体看, 公司资产结构与生产经营较为匹配, 质量一般, 流动资产中应收款和存货占比较高, 流动性一般。

2. 现金流分析

得益于收入的增长, 2009~2011 年, 公司销售商品提供劳务收到的现金小幅增长, 2011 年为 50.94 亿元, 三年复合增长率为 8.14%, 低于公司收入的增长。公司现金收入比三年平均值为 68.60%, 2011 年为 63.39%, 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。2009~2011 年公司收到其他与经营活动有关的现金年均复合增长 46.69%, 2011 年为 19.93 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 13.79%, 2011 年为 12.46 亿元, 主要为公司收到与支付与关联公司往来款等。2009~2011 年公司经营活动现金流入分别为 53.38 亿元、56.34 亿元和 72.47 亿元, 经营活动现金流出分别为 46.21 亿元、52.97 亿元和 66.89 亿元, 均逐年增长。2009~2011 年公司经营活动产生的现金流量净额波动下降, 分别为 7.16 亿元、3.37 亿元和 5.58 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, 2009~2011 年, 公司投资活动现金流入分别为 1.21 亿元、6.00 亿元和 1.39 亿元, 主要为收回投资和处置固定资产及其他长期资产等取得的现金。2009~2011 年, 公司投资活动现金流出分别为 23.66 亿元、18.93 亿元和 21.64 亿元, 三年均保持较大规模,

主要均为公司购建固定资产与无形资产所支付的现金。2009~2011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-22.46亿元、-12.93亿元和-20.25亿元，公司经营性净现金流不足以覆盖公司投资活动的支出，在一定程度上依赖于外部筹资。

从筹资活动看，公司筹资活动现金流入主要是银行借款和发行债券，筹资活动现金流出主要表现为偿还借款及利息支付。2009~2011年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为23.95亿元、2.60亿元和14.60亿元。公司近三年筹资规模较大，偿债压力有所增加。

2012年1~9月，公司取得经营性净现金流为2.82亿元；投资支出有所下降，但仍保持较大规模，投资活动产生的现金流量净额为-8.76亿元；公司前三季度取得借款收到现金57.72亿元，并发行了6亿元的短期融资券，总体筹资活动取得现金流量净额为4.52亿元。

总体看，公司经营活动获取净现金的能力有所波动；资本支出规模大，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，2009~2011年公司流动比率和速动比率均呈下降趋势，2011年两项指标分别为107.16%和81.88%；截至2012年9月底，公司流动比率和速动比率有所下降，分别为105.71%和86.03%。2009~2011年公司经营现金流动负债比呈下降趋势，分别为21.23%、9.48%和8.39%，经营活动获取的现金对流动负债的保障能力下降。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5亿元，为2012年9月底短期债务的7.53%，为2012年9月底全部债务的3.88%，对公司现有债务规模影响较小。

截至2012年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为71.08%和69.73%，以2012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小幅上升至71.81%和70.53%，公司债务负担小幅上升。但考虑到公司募集资金用途为置换银行贷款，预计发行成功后上述两值将小于上述模拟值。

2009~2011年，公司现金类资产（剔除受限资金）分别为18.10亿元、13.80亿元和14.82亿元，分别为本期短期融资券发行额度的3.62倍、2.76倍和2.96倍；截至2012年9月底，公司现金类资产（剔除受限资金）13.64亿元，为本期短期融资券发行额度的2.73倍，现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

2009~2011年，公司经营活动现金流入量分别为53.38亿元、56.34亿元和72.47亿元，分别为本期短期融资券发行额度的10.68倍、11.27倍和14.49倍；2009~2011年，公司经营活动现金流净额分别为7.16亿元、3.37亿元和5.58亿元，分别为本期短期融资券发行额度的1.43倍、0.67倍和1.12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2012年9月底，公司无对外担保。

截至2012年9月底，公司共取得银行授信145.10亿元，未使用额度35.59亿元（其中未使用流贷额度14.84亿元）。公司间接融资渠道较畅通。

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、结论

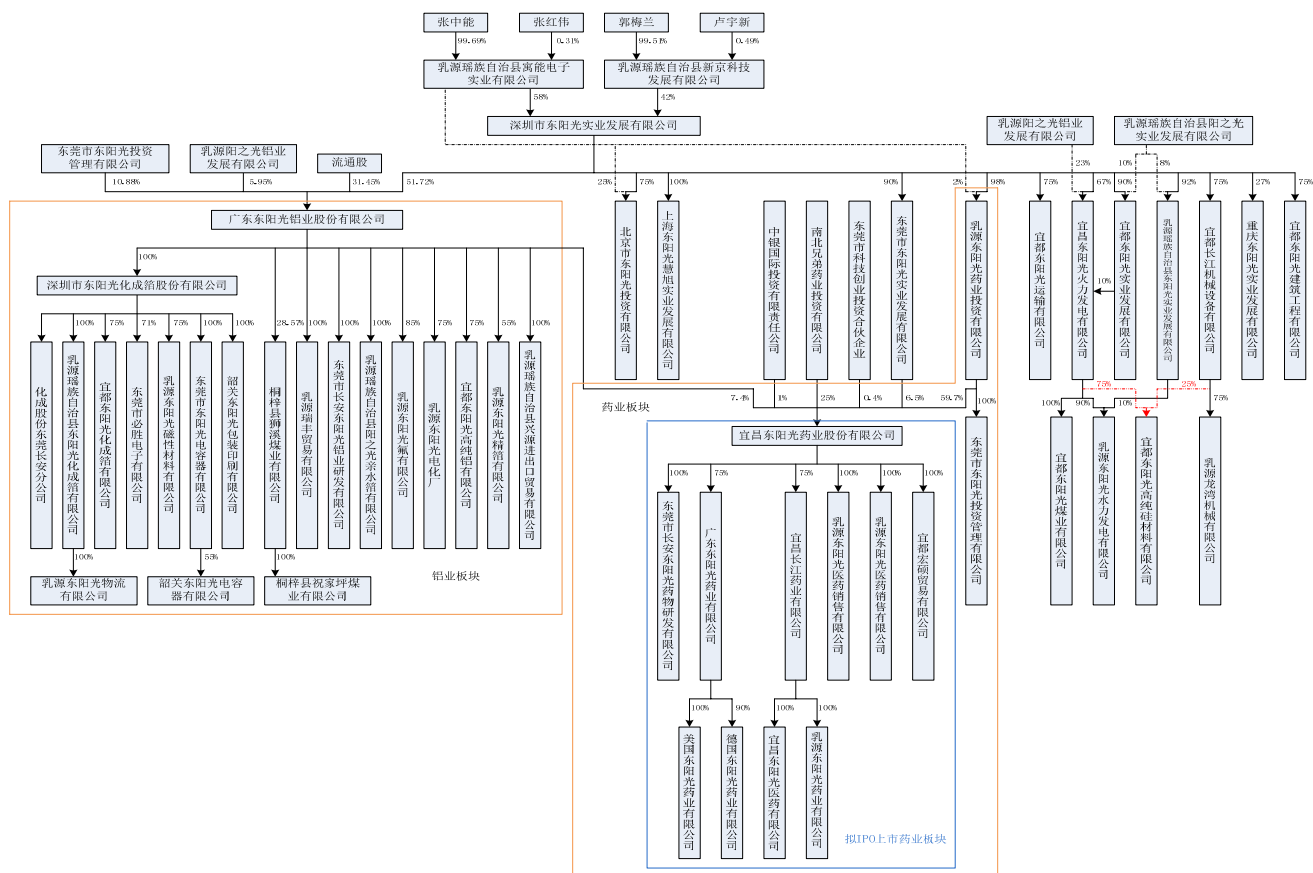
公司作为国内化成箔、电子光箔加工、Φ16以上大电容、亲水箔生产龙头企业，经营规模较大，技术实力雄厚，竞争能力突出。同时公司拥有国内大环内酯类生化原料药最大生产基地，能源产业链的打造有助于降低公司铝业

与药业的生产经营成本，未来将支撑公司收入规模与盈利规模的提升。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，资产流动性一般；公司现金类资产及经营活动现金流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 公司股权结构图与组织机构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动资产：					
货币资金	186013.49	116360.01	115646.38	-21.15	101456.60
交易性金融资产	6000.00			-100.00	
应收票据	8265.35	29100.84	56426.95	161.28	56552.20
应收账款	79425.89	85003.75	101576.62	13.09	186363.85
预付款项	50879.64	54558.61	89199.22	32.41	69639.42
应收利息					
应收股利					
其他应收款	54574.66	88782.48	181390.98	82.31	213134.07
存货	118221.59	147106.13	168311.61	19.32	143490.17
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	393.21	578.09	730.21	36.27	297.82
流动资产合计	503773.85	521489.92	713281.98	18.99	770934.14
非流动资产：					
可供出售金融资产					12000.00
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	11418.92	11273.38	11119.72	-1.32	26031.62
投资性房地产					
固定资产	513122.88	686437.89	793132.20	24.33	755235.97
在建工程	129828.69	79932.50	72968.59	-25.03	110460.47
工程物资	2052.35	941.76	701.72	-41.53	752.79
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	175654.65	187309.43	199154.77	6.48	226012.40
开发支出	41933.58	44502.17	13630.27	-42.99	25848.03
商誉					
合并价差					
长期待摊费用	60.47	31.85	1334.78	369.81	1537.63
递延所得税资产	2407.28	1598.11	6099.93	59.18	5137.99
其他非流动资产	8427.12	2252.33	2229.69	-48.56	2229.69
非流动资产合计	884905.94	1014279.41	1100371.67	11.51	1165246.60
资产总计	1388679.79	1535769.33	1813653.64	14.28	1936180.74

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	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动负债：					
短期借款	181650.00	245950.00	366025.00	41.95	500030.00
交易性金融负债					
应付票据	18700.04	8024.51	33728.75	34.30	45742.00
应付账款	60394.18	63054.45	75736.67	11.98	65392.67
预收款项	4668.39	9098.81	6918.59	21.74	8834.71
应付职工薪酬	2166.89	2959.83	5776.54	63.27	3222.35
应交税费	-7115.25	-11654.01	-24471.23	85.45	-26767.73
应付利息			2698.77		1461.02
应付股利	9218.82	297.31	296.43	-82.07	512.89
其他应付款	22841.88	9634.95	17477.61	-12.53	12570.48
预计负债					
一年内到期的非流动负债	45000.00	28000.00	181417.57	100.79	118323.82
其他流动负债					
流动负债合计	337524.94	355365.84	665604.71	40.43	729322.22
非流动负债：					
长期借款	625633.46	651270.64	500332.69	-10.57	476791.88
应付债券			88660.79		148863.13
长期应付款					
专项应付款	1365.45	14115.18	1446.16	2.91	1358.89
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债	5006.91	3465.04	3352.98	-18.17	3294.59
其他非流动负债	1438.43	2754.95	13538.62	206.79	16690.18
非流动负债合计	633444.26	671605.81	607331.25	-2.08	646998.67
负债合计	970969.20	1026971.65	1272935.96	14.50	1376320.90
所有者权益：					
实收资本(或股本)	53000.00	53000.00	53000.00		53000.00
资本公积	49166.62	81621.47	81798.60	28.98	76922.67
减：库存股					
盈余公积	17638.65	21735.14	21810.77	11.20	21810.77
未分配利润	112884.85	130112.78	148332.08	14.63	171825.17
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	232690.12	286469.39	304941.45	14.48	323558.61
少数股东权益	185020.47	222328.28	235776.23	12.89	236301.23
所有者权益合计	417710.59	508797.67	540717.68	13.78	559859.84
负债和所有者权益总计	1388679.79	1535769.33	1813653.64	14.28	1936180.74

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~9 月
一、营业收入	501842.82	664188.03	803625.07	26.54	628732.67
减: 营业成本	349104.85	506780.82	623928.09	33.69	496085.82
营业税金及附加	778.15	1220.24	2920.06	93.71	2049.26
销售费用	13714.65	14227.25	15219.05	5.34	10733.71
管理费用	34298.04	35984.23	52415.42	23.62	40328.92
财务费用	26523.57	42667.32	63863.43	55.17	56141.33
资产减值损失	2052.04	711.30	818.78	-36.83	-155.37
加: 公允价值变动收益					
投资收益	-269.50	-207.40	2081.44		10671.39
其中: 对合营企业投资收益	-53.80	-145.54	-153.66	69.01	
汇兑收益					
二、营业利润	75102.01	62389.46	46541.69	-21.28	34220.39
加: 营业外收入	5247.69	10359.70	17869.40	84.53	9514.86
减: 营业外支出	582.96	2398.13	2610.06	111.60	826.96
其中: 非流动资产处置损失	151.76	1670.66	1221.61	183.72	746.30
三、利润总额	79766.74	70351.03	61801.03	-11.98	42908.29
减: 所得税费用	11964.06	18679.40	16735.47	18.27	9495.40
四、净利润	67802.68	51671.63	45065.56	-18.47	33412.89

附件 4-1 合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 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	435558.13	432843.81	509378.19	8.14	522274.15
收到的税费返还	5612.56	11674.70	16038.62	69.05	11267.72
收到其他与经营活动有关的现金	92606.20	118904.91	199275.97	46.69	196191.20
经营活动现金流入小计	533776.89	563423.42	724692.78	16.52	729733.07
购买商品、接受劳务支付的现金	315652.32	323764.70	457204.23	20.35	412779.39
支付给职工以及为职工支付的现金	19244.70	32494.19	42186.40	48.06	36889.67
支付的各项税费	30968.57	40249.37	44842.23	20.33	29598.55
支付其他与经营活动有关的现金	96266.01	133219.19	124645.83	13.79	222284.00
经营活动现金流出小计	462131.60	529727.46	668878.68	20.31	701551.60
经营活动产生的现金流量净额	71645.28	33695.96	55814.10	-11.74	28181.47
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	11217.00	51317.51	3000.00	-48.28	
取得投资收益收到的现金	136.52	5.27	16.83	-64.89	1.13
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	706.65	129.70	10912.13	292.96	620.29
处置子公司及其他单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金	6.74	8506.00			230.04
投资活动现金流入小计	12066.91	59958.48	13928.96	7.44	851.46
购建固定资产、无形资产等支付的现金	206760.11	185856.32	207344.05	0.14	84077.42
投资支付的现金	24500.00	3422.35	3361.02	-62.96	3930.00
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	5362.24		5720.54	3.29	463.86
投资活动现金流出小计	236622.35	189278.67	216425.61	-4.36	88471.29
投资活动产生的现金流量净额	-224555.44	-129320.19	-202496.65	-5.04	-87619.83
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	16012.56	9867.39	3125.00	-55.82	
取得借款收到的现金	855780.51	335642.03	493006.78	-24.10	577182.95
发行债券收到的现金			88560.00		59760.00
收到其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流入小计	871793.07	345509.42	584691.78	-18.11	636942.95
偿还债务支付的现金	576276.53	262704.85	370452.16	-19.82	529899.79
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	56001.64	56765.07	68227.70	10.38	61833.37
支付其他与筹资活动有关的现金		68.76	43.00		
筹资活动现金流出小计	632278.16	319538.67	438722.86	-16.70	591733.16
筹资活动产生的现金流量净额	239514.91	25970.75	145968.93	-21.93	45209.79
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-6.76				38.80
五、现金及现金等价物净增加额	86597.99	-69653.48	-713.63		-14189.77

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	67802.68	51671.63	45065.56	-18.47
加: 资产减值准备	2052.04	711.30	818.78	-36.83
固定资产折旧及其他	24509.18	39511.47	47155.67	38.71
无形资产摊销	5275.90	6246.82	6308.84	9.35
长期待摊费用摊销	3.67	55.67	210.12	656.63
处置固定资产、无形资产等损失	94.74	1281.87	1129.17	245.23
固定资产报废损失				
公允价值变动损失				
财务费用	26146.28	40978.43	58691.61	49.82
投资损失	269.50	207.40	-2081.44	
递延所得税资产减少	-1341.55	809.17	-3801.68	68.34
递延所得税负债增加	-138.06	-1541.87	-112.06	-9.91
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-24579.32	-25333.34	-27163.05	5.12
经营性应收项目的减少	-39157.36	-63165.35	-114306.06	70.86
经营性应付项目的增加	10705.58	-17737.24	43898.63	102.50
其他				
经营活动产生的现金流量净额	71643.28	33695.96	55814.10	-11.74

附件 5 主要计算指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	5.72	6.58	5.91	--
存货周转次数(次)	2.95	3.82	3.96	--
总资产周转次数(次)	0.36	0.45	0.48	--
现金收入比(%)	86.79	65.17	63.39	83.07
盈利能力				
营业利润率(%)	30.28	23.52	22.00	20.77
总资本收益率(%)	8.46	6.71	6.23	--
净资产收益率(%)	16.23	10.16	8.33	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	59.96	56.14	52.14	52.77
全部债务资本化比率(%)	67.59	64.72	68.40	69.73
资产负债率(%)	69.92	66.87	70.19	71.08
偿债能力				
流动比率(%)	149.26	146.75	107.16	105.71
速动比率(%)	114.23	105.35	81.88	86.03
经营现金流流动负债比(%)	21.23	9.48	8.39	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.29	3.49	2.83	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.42	5.94	6.72	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.18	-0.10	-0.13	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-5.85	-2.33	-2.50	--
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)	10.68	11.27	14.49	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.43	0.67	1.12	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-3.06	-1.91	-2.93	--
现金偿债倍数(倍)	4.01	2.91	3.44	3.16

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 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。

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。

