

信用等级公告

联合[2014] 213 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 2014 年度第二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
2014 年度第二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
二零一四年二月十七日



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

深圳市东阳光实业发展有限公司

2014 年度第二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: 补充流动资金和置换银行贷款

评级时间: 2014 年 2 月 17 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
现金类资产(亿元)	14.55	17.21	16.66	14.99
资产总额(亿元)	153.58	181.37	207.95	226.66
所有者权益(亿元)	50.88	54.07	64.97	68.40
短期债务(亿元)	28.20	58.12	75.31	76.45
全部债务(亿元)	93.32	117.02	132.00	148.19
营业收入(亿元)	66.42	80.36	83.46	67.35
利润总额(亿元)	7.04	6.18	6.43	4.43
EBITDA(亿元)	15.71	17.70	20.84	--
经营性净现金流(亿元)	3.37	5.58	5.75	5.75
净资产收益率(%)	10.26	8.33	7.53	--
资产负债率(%)	66.87	70.19	68.76	69.82
速动比率(%)	105.35	81.88	78.08	71.37
EBITDA 利息倍数(倍)	3.57	2.75	2.52	--
经营现金流流动负债比(%)	9.48	8.39	7.40	--
现金偿债倍数(倍)	2.91	3.44	3.33	3.00

注: 公司 2013 年三季度财务数据未经审计。

公司 2012 年应付债券中包含 6 亿元短期融资券, 2013 年 1~9 月应付债券中包含 5 亿元短期融资券, 将其计入短期负债。

分析师

赵楠 赵阳

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”) 拟发行的 2014 年度第二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, 并具有一定的区位优势。
2. 公司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。
3. 公司现金类资产、经营性现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

关注

1. 目前公司短期债务规模大, 短期支付压力大。
2. 公司资产中其他应收款 (关联方占款) 金额较大, 对公司流动性有一定影响。

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 2014 年度第二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。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）。截至2012年底，公司注册资本56000万人民币，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。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。

公司下设办公室、财务部、研究部与采购部4个职能部门。截至2013年9月底，公司纳入合并范围的子公司共47家，托管公司1家（韶关安能旅游发展有限公司），其中二级子公司11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2012年底，公司合并资产总额为207.95亿元，所有者权益合计为64.97亿元（其中少数股东权益27.51亿元）。2012年，公司实现营业收入83.46亿元，利润总额6.43亿元。

截至2013年9月底，公司合并资产总额为226.66亿元，所有者权益合计为68.40亿元（其中少数股东权益28.56亿元）。2013年1~9月，公司实现营业收入67.35亿元，利润总额4.43亿元。

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，公司计划发行2014年第二期短期融资券，金额为5亿元，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将用于补充公司流动资金和置换银行贷款。

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、湖北宜都及贵州遵义。2012年底，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，仿制药方面，可生产胶囊5亿粒/年或片剂5亿片/年或颗粒剂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。

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。

铝加工板块先进的技术水平以及产能产量的增长，药业板块领先的研发实力、较大规模的研发投入，都有力的支撑了公司竞争力，从而有助于提升公司的综合实力，增强抗风险能力。

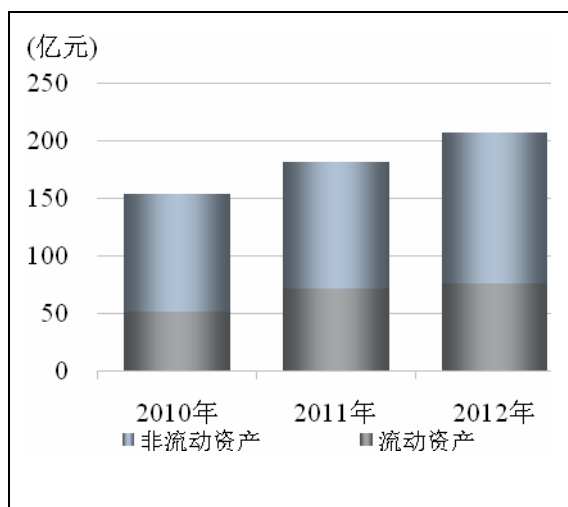
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为AA⁻，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2010~2012 年底，公司资产总额分别为 153.58 亿元、181.37 亿元和 207.95 亿元，年均增长 16.36%。截至 2012 年底，公司资产总额中流动资产占 36.81%，非流动资产占 63.19%。

图 1 2010 年~2012 年公司资产构成情况

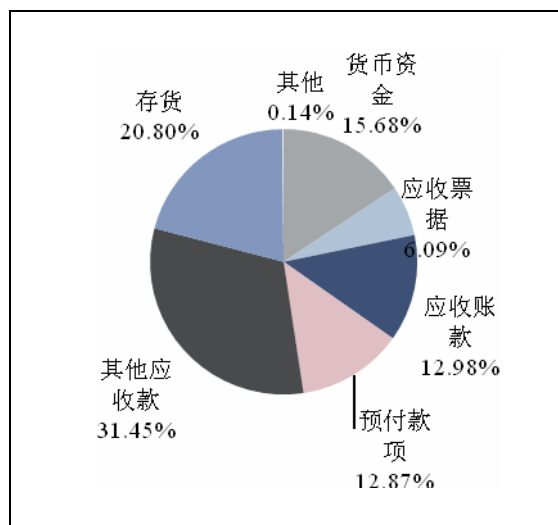


资料来源：公司财务报表

2010~2012 年底，公司流动资产分别为 52.15 亿元、71.33 亿元和 76.56 亿元，年均增长 21.16%，增长主要来自其他应收款的增长。截至 2012 年底，公司流动资产主要由货币资金（占 15.68%）、应收票据（占 6.09%）、应收账款（占 12.98%）、预付款项（占 12.87%）、其他应收款（占 31.45%）和存货（占 20.80%）构成。

2010~2012 年底，公司货币资金保持相对稳定，分别为 11.64 亿元、11.56 亿元和 12.00 亿元，年均增长 1.56%。截至 2012 年底，公司货币资金包含库存现金 0.02 亿元（占 0.19%）、银行存款 7.57 亿元（占 63.10%）和其他货币资金 4.41（占 36.71%），其他货币资金中受限资金包括银行承兑汇票保证金 3.50 亿元，信用证保证金 0.83 亿元。

图 2 2012 年底公司流动资产结构



资料来源：公司财务报表

2010~2012 年底，公司应收票据波动增长，分别为 2.91 亿元、5.64 亿元和 4.66 亿元，年均增长 26.59%。应收票据全部为银行承兑汇票，2011 年，由于公司回款中收取了较多大额的承兑汇票（大额票据无法对中小供应商支付使用，使用不便），导致应收票据大幅增长，2012 年，公司调整收款方式，以小额票据替代部份大额票据的收取，应收票据有所下降。

2010~2012 年底，公司应收账款波动增长，分别为 8.50 亿元、10.16 亿元和 9.93 亿元，年均增长 8.11%。截至 2012 年底，公司应收账款账面余额 10.31 亿元，坏账准备 0.37 亿元（计提比例 3.60%）。其中采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款账面余额为 10.08 亿元（占所有应收账款账面余额的 97.84%），计提坏账准备 0.37 亿元，其中 1 年以内的占 93.73%，1~2 年的占 3.59%，2~3 年的占 1.12%，3 年以上的占 1.56%。前五大客户合计占款 1.51 亿元（全部为 1 年以内应收账款），占应收账款余额的 14.64%。截至 2013 年 9 月底，由于三季度为销售旺期，业务结算多，处于信用期内的货款增加，所以三季度的应收账款较前两个季度有较大的增长。

表 1 2012 年底公司前五名应付账款客户情况

单位名称	金额 (万元)	占比 (%)
香港长荣发展有限公司	6836.55	6.63
上海宝士嘉印刷器材有限公司	2287.93	2.22
广州大华仁盛铝合金管业有限公司	2149.41	2.09
PANASONICAPPLIANCESAIR-CONDITIONINGMALAYSIASDNBHD	2089.19	2.03
青岛海达瑞采购服务有限公司	1720.92	1.67
合计	25335.74	14.64

资料来源：公司财务报表

2010~2012 年底,公司预付款项快速增长,分别为 5.46 亿元、8.92 亿元和 9.85 亿元,年均增长 34.38%。从账龄上看,截至 2012 年底,1 年以内的预付款项占 46.23%,1~2 年的占 50.79%,2~3 年的占 2.00%,3 年以上的占 0.98%。预付款项金额前 5 名合计金额 5.31 亿元,占 53.92%,主要是向乳源瑶族自治县国土资源储备交易中心预付的土地搬迁费。

表 2 2012 年底公司前五名预付款项客户情况

单位名称	金额 (万元)	占比 (%)
乳源瑶族自治县国土资源储备交易中心	40144.12	40.75
宜都市国有资产经营投资公司	5598.72	5.68
中铝国际贸易有限公司	3891.16	3.95
重庆博达建设集团股份有限公司	1789.19	1.82
贵州贵铝工贸营销有限责任公司	1696.78	1.72
合计	53119.98	53.92

资料来源：公司财务报表

2010~2012 年底,公司其他应收款快速增长,分别为 8.88 亿元、18.14 亿元和 24.07 亿元,年均增长 64.66%。截至 2012 年底,公司其他应收款中主要是与桐梓县狮溪煤业有限公司、乳源瑶族自治县阳之光实业发展有限公司、乳源阳之光铝业发展有限公司、香港南岭养生避暑有限公司、乳源瑶族自治县新京科技发展有限公司等关联方的往来款,为 22.78 亿元(占其他应收账款账面余额的 94.29%),其余的是应收政府借款 0.63 亿元(占 2.59%)、应收出口退税 0.28 亿元(占 1.16%)以及采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收款 0.47 亿元(占 1.95%),采用账龄分析法的其他应收账款计提坏账准备比例为 18.31%,其余的其他应收款未

进行坏账计提。从账龄来看,1 年以内的占 47.41%,1~2 年的占 16.64%,2~3 年的占 18.47%,3 年以上的占 17.48%。公司前五大客户账款占其他应收款账面余额的 86.81%,集中度高。截至 2013 年 9 月底,公司其他应收款(主要仍为关联企业暂借款项)较前两个季度有较大增幅,但较年初仍有下降。总体上看,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 3 2012 年底公司前五名其他应收款客户情况

单位名称	金额 (万元)	与本公司关系	占比 (%)
桐梓县狮溪煤业有限公司	85735.18	公司控股子公司之联营企业	35.49
乳源瑶族自治县阳之光实业发展有限公司	49082.98	实质控制人与公司实质控制人有亲属关系	20.32
乳源阳之光铝业发展有限公司	44944.31	实质控制人与公司实质控制人有亲属关系	18.60
香港南岭养生避暑有限公司	16978.25	公司控股子公司之参股股东之控股子公司	7.03
乳源瑶族自治县新京科技发展有限公司	12963.43	公司股东	5.37
合计	209704.14		86.81

资料来源：公司财务报表

2010~2012 年底,公司存货波动中有所增长,分别为 14.71 亿元、16.83 亿元和 15.92 亿元,年均增长 4.04%。截至 2012 年底,公司存货主要包括原材料(占 27.48%,计提 0.47%的跌价准备)、产成品(占 32.92%,计提 3.85%的跌价准备)、在产品(占 27.90%,计提 0.16%的跌价准备)和工程施工(占 7.07%),总体来说公司存货水平合理。

截至 2013 年 9 月底,公司流动资产为 71.59 亿元,较 2012 年底下降 6.48%(主要是由于子公司广东东阳光铝业股份有限公司增持狮溪煤业股权至 60%,达到报表合并要求,原应收狮溪煤业的款项因合并而抵消,导致合并报表中其他应收款的减少)。

总体看,流动资产中应收款、其他应收款和存货占比较高,其中其他应收款中关联方占

款比例较高，资产流动性一般。

2. 现金流分析

经营活动方面，得益于公司收入的增长，2011 年，销售商品提供劳务收到的现金增长 17.68%，达到 50.94 亿元，2012 年较 2011 年略有下降，为 50.78 亿元，3 年复合增长率为 8.31%，低于公司收入的增长。2010~2012 年，公司现金收入比率分别为 65.17%、63.39% 和 60.84%，三年平均值为 62.47%，现金指标低，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。公司收到其他与经营活动有关的现金主要是政府补助及收到的关联公司经营性往来款，公司支付其他与经营活动有关的现金主要是支付关联公司经营性往来款。2010~2012 年，公司收到其他与经营活动有关的现金分别为 11.89 亿元、19.93 亿元和 5.31 亿元，年均减少 33.18%，同期公司支付其他与经营活动有关的现金分别为 13.32 亿元、12.46 亿元和 7.79 亿元，年均减少 23.54%，2012 年，由于托管经营韶关安能旅游发展有限公司，韶关安能及下属企业纳入合并，与之资金往来抵销，致使公司收到与支付的其他与经营活动有关的现金均出现大幅下降。2010~2012 年，公司经营活动现金流入波动增长且波动幅度较大，分别为 56.34 亿元、72.47 亿元和 57.31 亿元，年均增长 0.86%；公司经营活动现金流出波动下降且波动幅度较大，分别为 52.97 亿元、66.89 亿元和 51.57 亿元，年均下降 1.34%；公司经营活动产生的现金流量净额快速增长，分别为 3.37 亿元、5.58 亿元和 5.75 亿元，年均增长 30.61%。

从投资活动看，2010~2012 年，公司投资活动现金流入快速下降，分别为 6.00 亿元、1.39 亿元和 0.87 亿元，年均下降 61.86%，其中 2010 年收回投资取得的现金较多（主要是收到药业股份少数股东参股的资金），2012 年公司利用 1.2 亿元自有资金购买了银行理财，2013 年三季度到期，列入收回投资收到的现金。2011 年

处置固定资产及其他长期资产取得的现金较多（主要是转让探矿权证），2012 年，收到其他与投资活动有关的现金 0.81 亿元，主要为收到与资产相关的政府补助。2010~2012 年，公司投资活动现金流出波动中有所下降，分别为 18.93 亿元、21.64 亿元和 17.81 亿元，年均下降 3.02%，主要均为公司购建固定资产与无形资产所支付的现金。2012 年，支付其他与投资活动有关的现金 2.00 亿元，主要是研发支出。2010~2012 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 -12.94 亿元、-20.25 亿元和 -16.94 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。

从筹资活动上看，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，2010~2012 年，公司筹资活动现金流入分别为 34.55 亿元、58.47 亿元和 101.37 亿元，年均增长 71.29%；公司筹资活动现金流出分别为 31.95 亿元、43.87 亿元和 94.07 亿元，年均增长 71.60%；公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 2.60 亿元、14.60 亿元和 7.30 亿元，年均增长 67.43%。2012 年，收到其他与筹资活动有关的现金 8.64 亿元，主要是收到关联方票据贴现款；支付其他与筹资活动有关的现金为 9.92 亿元，主要是支付票据及信用证保证金以及支付关联方贴现票据承兑款（自 2012 年起，公司将票据及信用证保证金等受限资金放入其他与筹资活动有关的现金之中进行列示，所以该项金额较往年大幅增加）。总体上看，公司近三年筹资规模较大，偿债压力有所增加。

2013 年 1~9 月，公司取得经营性净现金流为 5.75 亿元；投资支出仍保持较大规模，投资活动产生的现金流量净额为 -14.66 亿元；公司在前三季度取得借款收到现金 63.69 亿元，并发行了 5 亿元的短期融资券和 10 亿元私募债，总体筹资活动取得现金流量净额为 10.11 亿元。

总体看，公司经营活动获取现金的能力较

强，近年来公司偿债压力有所增加，未来一段时间内由于公司项目建设放缓，融资需求将有所降低。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标上看，公司流动比率、速动比率和经营性现金流负债比不断下降，2010~2012年，公司流动比率分别为146.75%、107.16%和98.59%，三年平均值为110.80%；公司速动比率分别为105.35%、81.88%和78.08%，三年平均值为84.68%；公司经营性现金流负债比率分别为9.48%、8.39%和7.40%，三年平均值为8.11%，公司经营活动获取的现金对流动负债的保障能力下降。截至2013年9月底，公司流动比率和速动比率有所下降，分别为91.06%和71.37%。总体来看公司短期偿债压力较大。

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，2014年第一期短期融资券的发行金额为6亿元，截至目前为止，发行总金额为11亿元，总金额为2013年9月底短期债务的14.39%，为2013年9月底全部债务的7.42%，对公司现有债务规模有一定影响。

截至2013年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为69.82%和68.42%，以2013年9月底财务数据为基础，预计2014年两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71.22%和69.95%，公司债务负担小幅上升。但考虑到两期公司募集资金中部分用于置换银行贷款，预计发行成功后上述两值将小于上述模拟值。

2010~2012年，公司现金类资产（剔除受限资金）分别为13.80亿元、14.82亿元和12.34亿元，分别为两期短期融资券发行总额的1.25倍、1.35倍和1.12倍；截至2013年9月底，公司现金类资产（剔除受限资金）13.77亿元，

为本期短期融资券发行额度的1.25倍，现金类资产对两期短期融资券保障能力尚可。

2010~2012年，公司经营活动现金流入量分别为56.34亿元、72.47亿元和57.31亿元，分别为两期短期融资券发行额度的5.12倍、6.59倍和5.21倍；2010~2012年，公司经营活动现金流净额分别为3.37亿元、5.58亿元和5.75亿元，分别为本期短期融资券发行额度的0.31倍、0.51倍和0.52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2013年9月底，公司为香港南北兄弟国际投资有限公司的银行借款提供担保，总计2.9亿元，对外担保比率底且被担保公司经营情况良好，公司或有负债风险较低。

截至2013年9月底，公司共取得银行授信170.76亿元，未使用额度47.49亿元（其中未使用流贷额度11.22亿元）。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、 ϕ 16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，未来将提高公司收入规模与盈利能力。公司经营稳定，整体抗风险能力较强。

公司资产质量和资产流动性一般；公司现金类资产及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，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

The diagram illustrates the corporate structure of Guangdong Dongyang Aluminum Industry Co., Ltd. (广东东阳光铝业股份有限公司) and its subsidiaries, categorized into three main blocks:

- Aluminum Plate Block (铝业板块):** This block includes the parent company and its direct subsidiaries, such as Shenzhen Dongyang Guanghua Chengfeng Co., Ltd. (深圳市东阳光化成箔股份有限公司), and various regional branches like Dongyang Aluminum Industry Co., Ltd. (东阳光铝业股份有限公司) and Dongyang Aluminum Industry Co., Ltd. (东阳光铝业股份有限公司).
- Pharmaceutical Block (药业板块):** This block includes subsidiaries like Dongyang Aluminum Industry Co., Ltd. (东阳光铝业股份有限公司) and Dongyang Aluminum Industry Co., Ltd. (东阳光铝业股份有限公司), which are involved in pharmaceutical research and development.
- Pre-IPO Pharmaceutical Block (拟IPO上市药业板块):** This block includes subsidiaries like Dongyang Aluminum Industry Co., Ltd. (东阳光铝业股份有限公司) and Dongyang Aluminum Industry Co., Ltd. (东阳光铝业股份有限公司), which are preparing for an initial public offering.

The diagram also shows the ownership structure of the parent company, with major shareholders including Zhongneng (张中能), Zhang Hongwei (张宏伟), Guo Meilan (郭梅兰), and Lu Yuxin (卢宇新).

附件 2-1 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 9 月
流动资产：					
货币资金	116360.01	115646.38	120007.77	1.56	124850.62
交易性金融资产					
应收票据	29100.84	56426.95	46631.28	26.59	25005.22
应收账款	85003.75	101576.62	99344.15	8.11	121482.61
预付款项	54558.61	89199.22	98521.14	34.38	98780.60
应收利息					
应收股利					
其他应收款	88782.48	181390.98	240729.21	64.66	189226.25
存货	147106.13	168311.61	159244.02	4.04	154789.46
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	578.09	730.21	1074.55	36.34	1767.73
流动资产合计	521489.92	713281.98	765552.12	21.16	715902.49
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	11273.38	11119.72	6700.40	-22.91	1000.00
投资性房地产					
固定资产	686437.89	793132.20	820396.54	9.32	819139.63
在建工程	79932.50	72968.59	124654.99	24.88	205278.95
工程物资	941.76	701.72	1144.31	10.23	3612.91
固定资产清理					
生产性生物资产			25.66		939.67
油气资产					
无形资产	187309.43	199154.77	308435.80	28.32	427971.62
开发支出	44502.17	13630.27	31867.05	-15.38	63510.40
商誉					
合并价差					
长期待摊费用	31.85	1334.78	1499.70	586.23	1157.78
递延所得税资产	1598.11	6099.93	5007.30	77.01	5118.89
其他非流动资产	2252.33	2229.69	2229.69	-0.50	23004.45
非流动资产合计	1014279.41	1100371.67	1313961.44	13.82	1550734.31
资产总计	1535769.33	1813653.64	2079513.57	16.36	2266636.80

附件 2-2 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 9 月
流动负债：					
短期借款	245950.00	366025.00	560130.00	50.91	576929.13
交易性金融负债					
应付票据	8024.51	33728.75	66521.00	187.92	22843.97
应付账款	63054.45	75736.67	78057.44	11.26	63936.97
预收款项	9098.81	6918.59	3536.36	-37.66	2980.60
应付职工薪酬	2959.83	5776.54	5623.50	37.84	5165.62
应交税费	-11654.01	-24471.23	-25779.93	48.73	-20505.28
应付利息		2698.77	4505.51		8381.27
应付股利	297.31	296.43	3638.70	249.84	679.70
其他应付款	9634.95	17477.61	13760.03	19.50	11015.66
预提费用					
一年内到期的非流动负债	28000.00	181417.57	66480.00	54.09	114750.00
其他流动负债					
流动负债合计	355365.84	665604.71	776472.61	47.82	786177.65
非流动负债：					
长期借款	651270.64	500332.69	477983.00	-14.33	529545.81
应付债券		88660.79	148932.95		237806.34
长期应付款					1032.00
专项应付款	14115.18	1446.16	1358.89	-68.97	1271.62
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债	3465.04	3352.98	3248.99	-3.17	3173.99
其他非流动负债	2754.95	13538.62	21787.52		23646.27
非流动负债合计	671605.81	607331.25	653311.34	-1.37	796476.03
负债合计	1026971.65	1272935.96	1429783.95	17.99	1582653.68
所有者权益：					
实收资本(或股本)	53000.00	53000.00	56000.00	2.79	56000.00
资本公积	81621.47	81798.60	118725.71	20.61	118725.71
专项储备					
盈余公积	21735.14	21810.77	22471.14	1.68	22471.14
未分配利润	130112.78	148332.08	177391.45	16.76	201168.55
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	286469.39	304941.45	374588.31	14.35	398365.41
少数股东权益	222328.28	235776.23	275141.31	11.25	285617.71
所有者权益合计	508797.67	540717.68	649729.62	13.00	683983.12
负债和所有者权益总计	1535769.33	1813653.64	2079513.57	16.36	2266636.80

附件 3 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 月
一、营业收入	664188.03	803625.07	834613.78	12.10	673474.18
减: 营业成本	506780.82	623928.09	650969.84	13.34	535560.90
营业税金及附加	1220.24	2920.06	4422.93	90.38	2731.81
销售费用	14227.25	15219.05	14128.43	-0.35	10945.04
管理费用	35984.23	52415.42	66522.67	35.97	39048.38
财务费用	42667.32	63863.43	81992.85	38.62	55254.66
资产减值损失	711.30	818.78	1114.42	25.17	943.84
加: 公允价值变动收益					
投资收益	-207.40	2081.44	31569.31		935.01
其中: 对合营企业投资收益	-145.54	-153.66	-93.44	-19.87	
其他业务利润					
二、营业利润	62389.46	46541.69	47031.94	-13.18	29924.56
加: 营业外收入	10359.70	17869.40	18346.15	33.08	15221.93
减: 营业外支出	2398.13	2610.06	1069.82	-33.21	836.95
其中: 非流动资产处置损失	1670.66	1256.54	821.91		781.41
三、利润总额	70351.03	61801.03	64308.27	-4.39	44309.54
减: 所得税费用	18129.40	16735.47	15364.94	-7.94	10338.23
四、净利润	52221.63	45065.56	48943.33	-3.19	33971.30
其中: 归属于母公司的净利润	26966.05	27739.50	29719.74	4.98	23777.10
少数股东损益	25255.58	17326.07	19223.59	-12.76	10194.20
被合并方合并前的净利润					

附件 4-1 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 1~9 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	432843.81	509378.19	507809.48	8.31	506372.92
收到的税费返还	11674.70	16038.62	12242.51	2.40	9097.99
收到其他与经营活动有关的现金	118904.91	199275.97	53090.60	-33.18	31675.45
经营活动现金流入小计	563423.42	724692.78	573142.59	0.86	547146.35
购买商品、接受劳务支付的现金	323764.70	457204.23	339876.15	2.46	367884.88
支付给职工以及为职工支付的现金	32494.19	42186.40	51182.26	25.50	45517.80
支付的各项税费	40249.37	44842.23	46724.51	7.74	33121.57
支付其他与经营活动有关的现金	133219.19	124645.83	77877.02	-23.54	43120.42
经营活动现金流出小计	529727.46	668878.68	515659.93	-1.34	489644.66
经营活动产生的现金流量净额	33695.96	55814.10	57482.66	30.61	57501.69
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	51317.51	3000.00	565.00	-89.51	12000.00
取得投资收益收到的现金	5.27	16.83	1.56	-45.53	6988.66
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	129.70	10912.13	45.66	-40.67	22.07
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	8506.00		8110.68	-2.35	237.76
投资活动现金流入小计	59958.48	13928.96	8722.90	-61.86	19248.49
购建固定资产、无形资产等支付的现金	185856.32	207344.05	145080.60	-11.65	139281.89
投资支付的现金	3422.35	3361.02	13021.77	95.06	1975.90
取得子公司等支付的现金净额					24250.57
支付其他与投资活动有关的现金	68.76	5720.54	19987.82	1604.98	385.00
投资活动现金流出小计	189347.43	216425.61	178090.20	-3.02	165893.36
投资活动产生的现金流量净额	-129388.95	-202496.65	-169367.30	-14.41	-146644.87
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	9867.39	3125.00	51700.23	128.90	0.06
取得借款收到的现金	335642.03	493006.78	815824.05	55.91	636934.50
发行债券收到的现金		88560.00	59760.00		150000.00
收到其他与筹资活动有关的现金			86416.48		
筹资活动现金流入小计	345509.42	584691.78	1013700.76	71.29	786934.56
偿还债务支付的现金	262704.85	370452.16	760293.54	70.12	598489.16
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	56765.07	68227.70	81257.32	19.64	85866.24
支付其他与筹资活动有关的现金		43.00	99156.87		1500.01
筹资活动现金流出小计	319469.92	438722.86	940707.73	71.60	685855.41
筹资活动产生的现金流量净额	26039.50	145968.93	72993.03	67.43	101079.15
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响					-21.80
五、现金及现金等价物净增加额	-69653.48	-713.63	-38891.61	25.28	11914.16
加: 期初现金及现金等价物余额	186013.49	116360.01	115646.38	-21.15	76754.77
六、期末现金及现金等价物余额	116360.01	115646.38	76754.77	-18.78	88668.93

附件 4-2 现金流量补充资料表

(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	52221.63	45065.56	48943.33	-3.19
加: 资产减值准备	711.30	818.78	1114.42	25.17
固定资产折旧及其他	39511.47	47155.67	55855.74	18.90
无形资产摊销	6246.82	6308.84	11169.51	33.72
长期待摊费用摊销	55.67	210.12	470.42	190.68
处置固定资产、无形资产等损失	1281.87	1129.17	-44705.93	
固定资产报废损失				
公允价值变动损失				
财务费用	40978.43	58691.61	80635.84	40.28
投资损失	207.40	-2081.44	-31569.31	
递延所得税资产减少	809.17	-3801.68	469.09	-23.86
递延所得税负债增加	-1541.87	-112.06	-103.99	74.03
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-25333.34	-27163.05	8373.66	
经营性应收项目的减少	-63165.35	-114306.06	-136996.06	-47.27
经营性应付项目的增加	-18287.24	43898.63	55150.25	
其他			8675.67	
经营活动产生的现金流量净额	33695.96	55814.10	57482.66	30.61
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	116360.01	115646.38	76754.77	-18.78
减: 现金的期初余额	186013.49	116360.01	115646.38	-21.15
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	-69653.48	-713.63	-38891.61	

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	5.82	5.91	5.49	--
存货周转次数(次)	3.45	3.96	3.97	--
总资产周转次数(次)	0.43	0.48	0.43	--
现金收入比(%)	65.17	63.39	60.84	75.19
盈利能力				
营业利润率(%)	23.52	22.00	21.47	20.07
总资本收益率(%)	6.46	6.23	6.38	--
净资产收益率(%)	10.26	8.33	7.53	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	56.14	52.14	46.60	51.19
全部债务资本化比率(%)	64.72	68.40	67.02	68.42
资产负债率(%)	66.87	70.19	68.76	69.82
偿债能力				
流动比率(%)	146.75	107.16	98.59	91.06
速动比率(%)	105.35	81.88	78.08	71.37
经营现金流动负债比(%)	9.48	8.39	7.40	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.57	2.75	2.52	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.94	6.61	6.33	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.10	-0.13	-0.08	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.17	-2.28	-1.35	--
本期短期融资券偿债能力				
现金偿债倍数(倍)	2.91	3.44	3.33	3.00
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	11.27	14.49	11.46	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.67	1.12	1.15	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.91	-2.93	-2.24	--

注：公司 2013 年第三季度财务数据未经审计。

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+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%
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 2014 年度第二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。

