

信用等级公告

联合[2013] 188 号

联合资信评估有限公司通过对凌云工业股份有限公司 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

凌云工业股份有限公司
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
二零一三年二月二十日



凌云工业股份有限公司

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: 4.5 亿元

本期短期融资券发行期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

资金用途: 补充营运资金、置换银行贷款

评级时间: 2013 年 2 月 20 日

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下称“联合资信”)评定,凌云工业股份有限公司(以下简称“公司”)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低。

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 9 月
现金类资产(亿元)	6.99	14.03	14.30	8.08
资产总额(亿元)	26.22	41.73	53.35	58.14
所有者权益(亿元)	13.73	24.49	25.56	25.26
短期债务(亿元)	5.94	7.61	10.21	14.70
全部债务(亿元)	6.91	8.98	15.98	20.18
营业收入(亿元)	25.10	34.31	42.86	34.16
利润总额(亿元)	3.82	4.77	3.91	2.39
EBITDA(亿元)	4.97	6.05	6.25	--
经营性净现金流(亿元)	3.71	2.26	1.58	-0.61
净资产收益率(%)	24.70	25.95	10.64	--
资产负债率(%)	47.62	41.32	52.09	56.56
速动比率(%)	119.01	144.33	123.22	100.30
EBITDA 利息倍数(倍)	18.41	17.93	8.45	--
经营现金流动负债比(%)	32.24	14.27	7.27	--
现金偿债倍数(倍)	1.18	2.99	3.07	1.68

注: 1.2012 年三季度财务数据未经审计;

2.2011 年和 2012 年 9 月底短期债务已包括计入其他流动负债的 4.5 亿元短期融资券;

3.净资产收益率按照《公开发行证券公司信息披露编报规则第 9 号》中加权平均净资产收益率的公式计算。

4.现金偿债倍数计算时已扣除受限的现金类资产。

优势

1. 公司是中国大型汽车零部件生产企业之一,是国内 PE 燃气管道产品的开拓者,技术实力和品牌影响力处于国内领先地位,竞争优势突出。
2. 公司盈利能力适宜,资本结构合理,财务弹性良好。
3. 公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度较高。

关注

1. 公司流动负债所占比重较高,负债结构有待改善。
2. 存货及经营性往来款对公司经营性净现金流的稳定性有一定影响。
3. 公司经营活动现金流量波动大。

分析师

黄滨 张丽

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）与凌云工业股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与凌云工业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，未因凌云工业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凌云工业股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、凌云工业股份有限公司 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

凌云工业股份有限公司（以下简称“公司”或“凌云工业”）前身是凌云汽车零部件有限公司，由河北凌云机械厂（后更名为河北凌云工业集团有限公司）和英属维尔京群岛第五汽车有限公司于1995年4月合资成立，注册资本为人民币12540万元。2000年，河北凌云工业集团有限公司（2012年更名为北方凌云工业集团有限公司，以下简称“凌云集团”，）将其所持有的62%股权中0.5%股权转让给北京市燃气集团有限责任公司，将其所持有的0.3%股权转让给中国市政工程华北设计院，将其所持有的0.3%股权转让给中国市政工程西南设计院。同时，经对外贸易经济合作部（2000）外经贸资二函字第808号文、中国兵器工业集团公司兵器企字（2000）704号文的批准，凌云汽车零部件有限公司整体变更为凌云工业股份有限公司。2003年6月，经中国证券监督管理委员会证监发行字[2003]73号文件核准，公司向社会公开发行人民币普通股股票6800万股，并在上海证券交易所挂牌交易（股票代码：600480），注册资本变更为人民币24000万元。之后历经资本公积转增、股权分置改革、非公开发行等，公司注册资本增至36171.48万元。

截至2012年9月底，公司股本总额36171.48万元，其控股股东凌云集团持有公司34.11%的股份（公司股权结构图见附件1-1）。凌云集团为中国兵器工业集团公司（以下简称“兵器集团”）控股子公司，因此公司实际控制人为兵器集团。

公司经营范围：生产和销售塑料燃气管道系统、给水管道系统、供热管道系统、大口径排水管道系统及相关施工设备和产品的设计、研制、开发；纳米材料加工和应用；生产和销售汽车零部件、机械加工产品及相关产品的设计、开发。钢材、机器设备、工装销售；自有房屋出租、机器设备租赁；小区物业管理；经营本企业自产产品的出口业务和本企业所需

的机械设备、零配件、原辅材料的进出口业务，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外。

截至2012年9月底，公司拥有全资及控股子公司20家，参股子公司4家，分公司8家（见附件1-2）。公司下设人力资源部、办公室、财务金融部、资产管理部、质量安全部、运营管理部、战略发展部、后勤保卫部、党群工作部、工会、采购中心、精益办公室、审计部和研发中心14个职能部门。

截至2011年底，公司（合并）资产总额533520.66万元，所有者权益255595.55万元；2011年公司实现营业收入428631.78万元，利润总额39143.27万元。

截至2012年9月底，公司（合并）资产总额581406.93万元，所有者权益252554.72万元；2012年1~9月公司实现营业收入341588.43万元，利润总额23942.09万元。

公司注册地址：河北省涿州市松林店镇；法定代表人：李喜增。

二、本期短期融资券概况

2012年公司注册短期融资券4.5亿元，本期计划发行2013年度第一期短期融资券，发行额度4.5亿元，期限为365天（下称“本期短期融资券”）。本期募集资金中，3.60亿元用于置换银行贷款，0.90亿元用于补充公司营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

近年中国汽车市场的景气带动了零部件行业快速发展，中国汽车工业的发展为零部件行业提供了巨大的市场空间，但在行业快速发展的过程中，由于原材料价格的上涨和市场竞争的加剧，零部件行业的利润水平受到限制。从长期看，考虑到中国居民的消费升级，汽车

零部件行业市场前景广阔。

塑料管道行业是塑料制品行业的一个重要分支。20 世纪 90 年代后，国家相关政策的发布和实施，大力推进了塑料管道在住宅建设、城镇市政工程、交通运输建设、农业灌溉等各个领域的广泛应用。随着中国城镇化发展战略、节能减排政策的实施以及大型建设项目的推动，塑料管道行业将具有良好的发展前景。

公司是中国大型的汽车零部件生产企业之一，是国内汽车 PA（尼龙）管路和 PE 燃气管道产品的开拓者，品牌影响力较大，综合竞争实力较强。公司注重专利和品牌建设，研发实力和技术水平在国内同行业处于领先水平。公司区域布局合理，与一汽大众、上海通用、上海大众等 30 多家汽车制造厂商建立了长期配套关系，配套能力较强。主要原材料 PE 料、尼龙料价格呈上涨趋势，同时对国外供应商的依赖性较强，议价能力较弱等因素给公司经营造成一定压力，但公司通过产品工艺升级、产品结构优化、成本管理增强等措施，保持了较高的盈利水平。

近年来，公司资产总额迅速增长，整体资产质量较好。债务负担一般，但债务结构有待改善。近三年公司盈利能力有所下降，但整体盈利水平处于较好水平。公司整体偿债能力较强。未来公司产品结构的优化调整 and 经营规模的不断扩大，将有效地提升公司整体抗风险能力，未来公司有望继续保持良好的盈利能力。

经联合资信评估有限公司综合评定，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

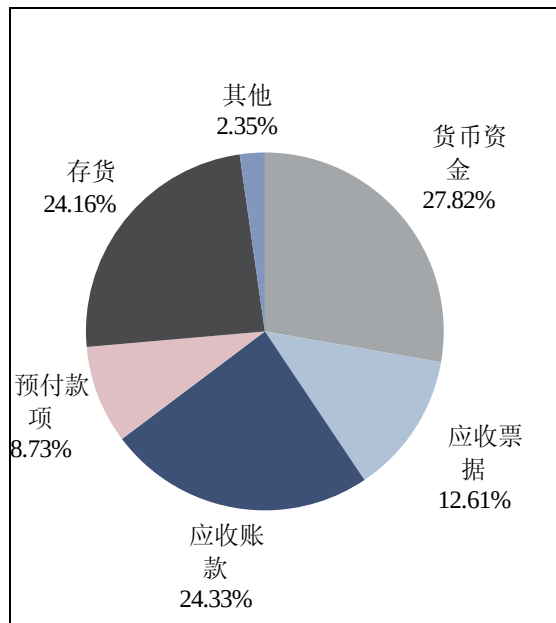
1. 资产流动性分析

2009~2011 年，随着公司经营规模的不断扩张，公司合并资产总额迅速增长，年均复合增长 42.65%。截至 2011 年底，公司合并资产总额 533520.66 万元，其中流动资产占 66.32%，非流动资产占比 33.68%，公司资产以流动资产

为主。

近三年公司流动资产年均复合增长 35.75%，主要系生产规模扩大相应的应收类账款和货款预付增加所致。截至 2011 年底，公司流动资产 353806.67 万元，主要由货币资金、应收票据、应收账款、预付款项和存货构成。

图 1 2011 年公司流动资产构成情况



资料来源：公司财务报表

2009~2011 年，公司货币资金年均复合增长 47.81%，其中 2010 年公司非公开发行股票，募集资金到账带动货币资金大幅度上涨。截至 2011 年底，公司货币资金 98427.22 万元，其中银行存款占 94.92%，公司现金类资产较充裕。

2009~2011 年，公司应收票据年均复合增长 34.05%，其中 2011 年较 2010 年增长 96.28%，主要是随着公司销售收入的增加，收到的银行承兑汇票金额增加。截至 2011 年底，公司应收票据 44619.76 万元，其中已背书给其他方但尚未到期的票据金额 16571.49 万元。

2009~2011 年，随着营业收入规模的扩大，公司应收账款有所增长，年均复合增长 25.34%。截至 2011 年底，公司应收账款 86078.59 万元，账龄在 1 年以内的占 94.20%，

1-2 年的占 3.02%，2-3 年的占 0.78%，3 年以上的占 2.00%，账龄较短。应收账款前 5 名主要是汽车金属与塑料零部件客户的欠款，期限均为 1 年以内，前 5 名合计占应收账款总额比例 11.92%，客户质量较好，集中度较低。公司共计提了 6877.22 万元坏账准备，占应收账款余额的 7.40%，计提较为充分。

表 1 2011 年底公司前五名应收账款客户情况

欠款单位	金额（万元）	账龄	占比（%）
客户 1	2486.29	1 年以内	2.67
客户 2	2237.11	1 年以内	2.41
客户 3	2227.69	1 年以内	2.4
客户 4	2114.52	1 年以内	2.27
客户 5	2016.25	1 年以内	2.17

资料来源：公司提供

2009~2011 年，公司预付账款快速增长，年均增长 64.69%，主要原因是：①随着公司生产规模的扩大，预付物资采购款增加；②在建工程项目增加，工程预付款增加。截至 2011 年底，公司预付账款为 30882.51 万元，账龄在 1 年以内的占 97.15%。

近三年公司存货波动较大，其中 2010 年较 2009 年增长了 69.52%，主要因为：①公司新投资设立 2 家子公司、1 家分公司，下属子公司设立 4 家分公司，新公司的设立和投产使存货有所增加；②塑料管道系统产品年初存货余额较小，随着生产量企稳回升，公司塑料管道系统存货呈恢复性增长；③随着公司销售规模扩大，新产品研发投入增加，原材料、产成品的储备量均有所增加。截至 2011 年，公司存货 85487.17 万元，较 2010 年相比略有下降。2011 年公司共计提 3379.97 万元跌价准备，占存货账面余额的 3.80%。

截至 2012 年 9 月底，公司资产总额 581406.93 万元，流动资产和非流动资产分别占比 63.92%、36.08%，资产结构较 2011 年底相比变化不大。其中货币资金较年初减少 53.62%，主要是募集项目陆续投入和分配现金

股利所致。应收账款 148287.23 万元，较 2011 年增长 72.27%，主要是①塑料管道系统产品销售增加，赊销金额增加；②汽车金属及塑料件产品新市场赊销额增加。

总体看，公司资产以流动资产为主，流动资产中货币资金、应收账款和存货占比较大，整体资产质量较好。

2. 现金流分析

经营活动现金流方面，2009~2011 年，伴随收入规模的扩大，公司销售商品、提供劳务收到的现金也呈逐年增长趋势，年均复合增长 28.60%，略低于营业收入的增幅。近三年公司现金收入比波动下降，分别为 91.28%、96.97%、88.40%，公司收入实现质量一般。同期，由于购买商品、接受劳务支付的现金和支付的其他与经营活动有关的现金大幅增长导致公司经营现金净流量规模快速减少，2011 年为 15841.10 万元。其中随着经营规模的扩大，公司支付的其他与经营活动有关的现金大幅度增长，2011 为 23069.96 万元，主要是运费、海关代理及仓储费、差旅费、往来款等。

投资活动现金流方面，2009~2011 年，公司投资活动现金流入规模较小，分别为 1376.91 万元、873.97 万元、1254.13 万元，主要为处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金以及收回投资收到的现金。2009~2011 年，公司投资活动较为活跃，在建项目较多，资本性支出规模逐年扩大，2011 年公司购建资产支出 43866.40 万元。2009~2011 年，公司投资活动产生的现金流量净额三年均表现为净流出，2011 年为-84985.86 万元。

筹资活动现金流方面，2009~2011 年，公司筹资活动产生的现金流入主要来自金融机构借款，其中 2010 年公司非公开发行股票所募集的资金计入吸收投资收到的现金，近三年筹资活动产生的现金流入分别为 105773.61 万元、206057.23 万元、211453.66 万元。2009~2011 年，公司筹资活动产生的现金流出主要用

于偿还债务、分配股利、利润或偿付利息以及支付汇利达业务保证金等，近三年筹资活动产生的现金流量净额分别为-20164.79 万元、93126.43 万元和 51504.48 万元。

2012 年 1~9 月，公司经营活动现金流量净额为负值，现金收入比为 85.08%，收入实现质量较差；同期投资活动现金流量净额主要为净流出，为-55203.94 万元；筹资活动现金流出为取得借款、偿还债务和利息，筹资活动现金净额为 8377.41 万元。

总体看，公司经营活动现金流量充沛，现金收入实现质量一般。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看，2009~2011 年，公司流动比率和速动比率平均值分别为 175.51%、128.71%，2011 年分别为 162.48%、123.22%，2012 年 9 月底以上值分别为 137.00%、100.30%。2009~2011 年，公司经营现金流动负债比分别为 32.24%、14.27%、7.27%。总体看，公司短期偿债能力较强。

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 4.5 亿元，分别占 2012 年 9 月底公司短期债务、债务总额的 30.61%、22.30%，本期短期融资券的发行对公司现有债务具有较大影响。

以公司 2012 年 9 月底财务数据为基础，不考虑其他因素，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 59.68%和 59.68%，考虑到募集资金中 3.60 亿元用于置换银行借款，公司实际的资产负债率和全部债务资本化比率可能低于上述测算值。

2009~2011 年，公司现金类资产分别为 6.99 亿元、14.03 亿元、14.30 亿元，扣除受限的资产后，非受限部分现金类资产分别是本期短期融资券的 1.18 倍、2.99 倍、3.07 倍；截至

2012 年 9 月底，现金偿债倍数(扣除受限资产)为 1.68 倍，总体看，公司现金类资产充裕，对本期短期融资券的覆盖程度较高。

2009~2011 年，公司经营性现金流入量分别是 230326.31 万元、334315.10 万元、384350.40 万元，分别是本期短期融资券的 5.12 倍、7.43 倍和 8.54 倍，经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较强。

六、综合评价

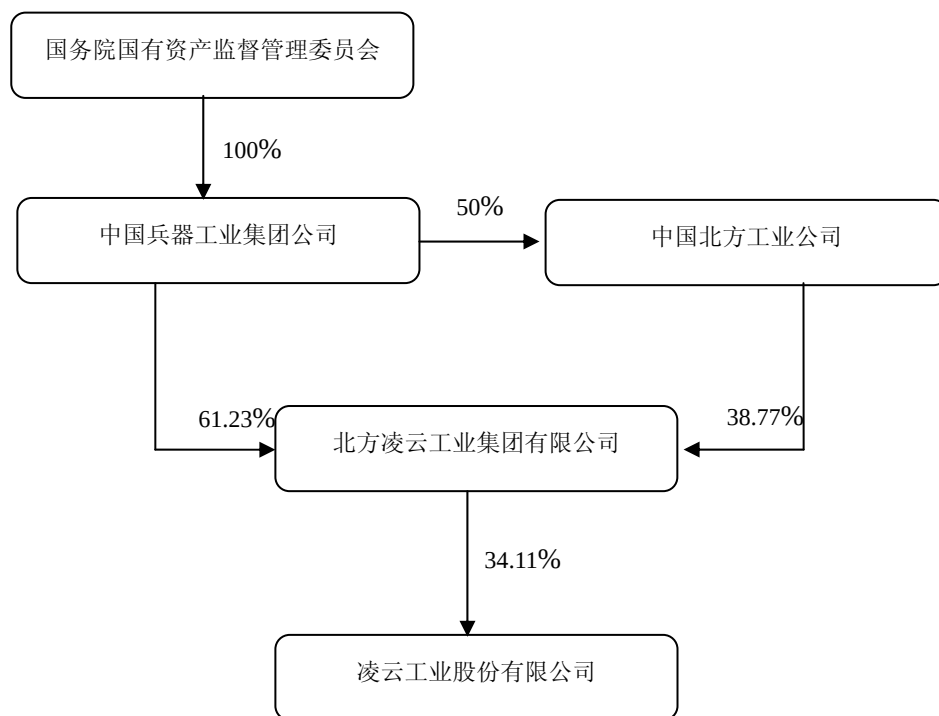
公司是中国大型的汽车零部件生产企业之一，是国内 PE 燃气管道产品的开拓者，技术实力和品牌影响力处于国内领先地位，竞争优势突出。

近年行业竞争激烈、原材料价格波动较大、以及对原材料进口的较强依赖性给公司经营造成一定压力，但公司通过产品工艺升级、产品结构优化、成本管理增强等手段，保持了较高的盈利水平。公司主体长期信用风险低。

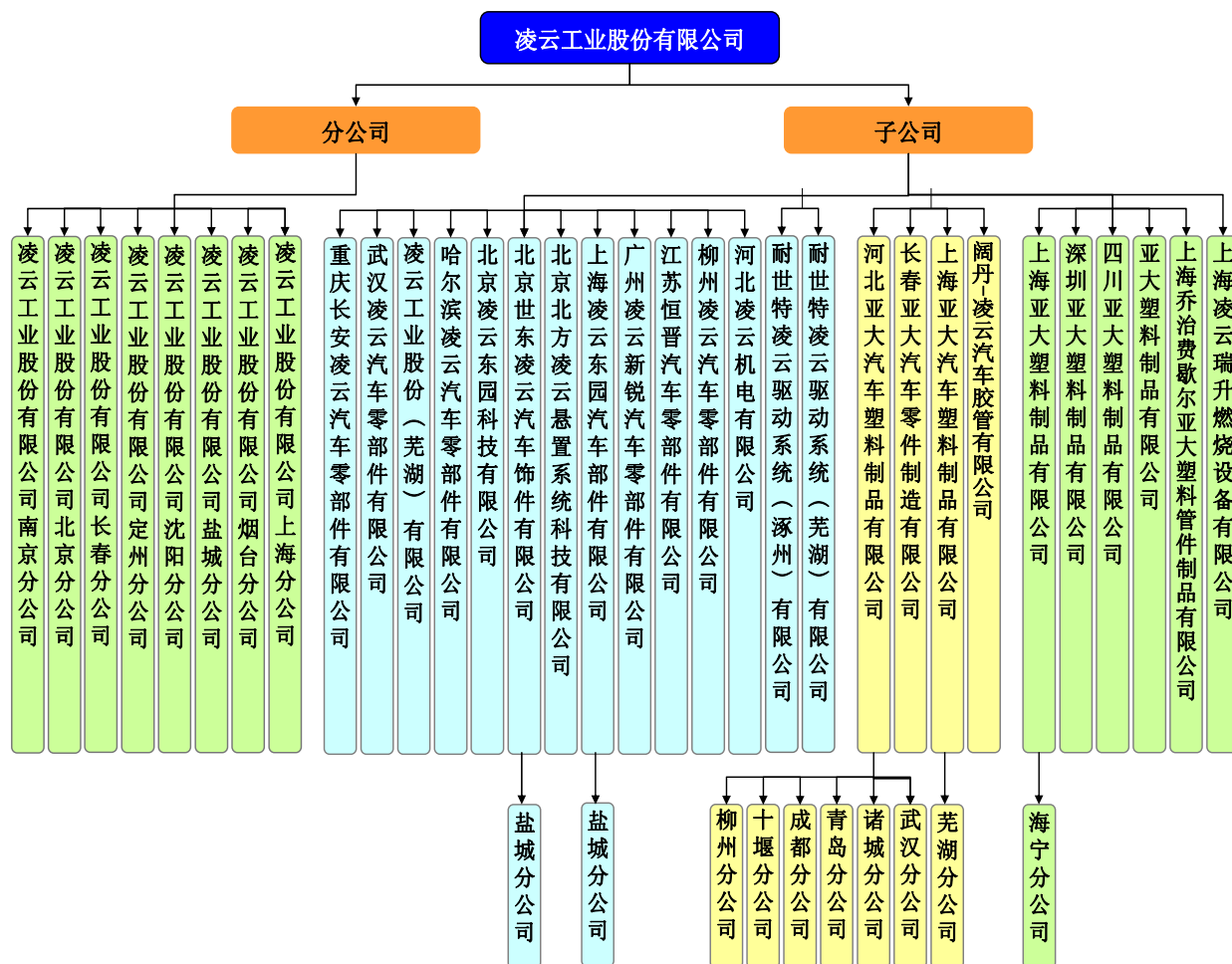
目前公司资产流动性较好，盈利能力和整体偿债能力较强；经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券的保障能力较好。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 截至 2012 年 9 月底公司下属子公司和分公司



附件 2-1 合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资 产	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 9 月
流动资产：					
货币资金	45048.66	117544.99	98427.22	47.81	45648.82
结算备付金					
拆出资金					
交易性金融资产					
应收票据	24830.88	22732.32	44619.76	34.05	35118.40
应收账款	54790.33	68100.05	86078.59	25.34	148287.23
预付款项	11386.41	19131.18	30882.51	64.69	38426.28
应收保费					
应收分保账款					
应收分保合同准备金					
应收利息	62.40	18.09		-100.00	
应收股利			6376.36		1901.99
其他应收款	535.33	938.28	1341.08	58.28	2224.21
买入返售金融资产					
存货	54992.63	93222.58	85487.17	24.68	99554.83
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	354.23	644.74	593.98	29.49	460.44
流动资产合计	192000.87	322332.23	353806.67	35.75	371622.20
非流动资产：					
发放委托贷款及垫款					
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	6103.06	7246.69	23237.33	95.13	29016.27
投资性房地产			2677.74		2683.02
固定资产	51726.46	64539.95	92588.50	33.79	105949.84
在建工程	722.74	5708.37	21742.87	448.49	29162.98
工程物资					
固定资产清理					
无形资产	4507.56	8278.68	20532.75	113.43	22412.54
开发支出					
商誉	35.32			-100.00	
长期待摊费用	5108.42	6409.26	15357.47	73.39	16930.49
递延所得税资产	1994.80	2810.43	3577.34	33.92	3629.60
其他非流动资产					
非流动资产合计	70198.36	94993.38	179713.99	60.00	209784.73
资产总计	262199.23	417325.62	533520.66	42.65	581406.93

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）

负债和所有者权益	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 9 月
流动负债：					
短期借款	52134.00	64599.77	45390.93	-6.69	90975.95
交易性金融负债	17.75				
应付票据	7237.46	9822.44	11683.81	27.06	11036.05
应付账款	41213.34	69090.65	71413.27	31.63	95375.09
预收款项	949.63	2284.30	4356.95	114.20	4071.91
应付职工薪酬	4371.25	7154.59	8239.15	37.29	7304.04
应交税费	2623.80	818.85	2805.26	3.40	311.77
应付利息			1739.24		3399.62
应付股利	1925.00				0.00
其他应付款	3478.32	1208.02	24707.90	166.52	9597.85
一年内到期的非流动负债		1700.00			
其他流动负债	1169.12	2057.01	47421.37	536.88	49192.74
流动负债合计	115119.67	158735.63	217757.88	37.53	271265.02
非流动负债：					
长期借款	9700.00	13640.00	8000.00	-9.18	4950.00
应付债券			49731.97		49806.52
长期应付款			1030.57		1030.57
专项应付款					
预计负债					
递延所得税负债	40.71	33.80	42.19	1.80	51.10
其他非流动负债		20.00	1362.51		1749.01
非流动负债合计	9740.71	13693.80	60167.23	148.53	57587.19
负债合计	124860.38	172429.43	277925.11	49.19	328852.21
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	31200.00	36171.48	36171.48	7.67	36171.48
资本公积	8399.05	77431.32	63819.55	175.65	63819.55
减：库存股					
专项储备					
盈余公积	1985.14	3161.79	3999.77	41.95	3999.77
一般风险准备					
未分配利润	44167.14	65180.95	80965.13	35.39	76354.51
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	85751.33	181945.54	184955.94	46.86	180345.33
少数股东权益	51587.52	62950.65	70639.60	17.02	72209.39
所有者权益合计	137338.85	244896.19	255595.55	36.42	252554.72
负债和所有者权益总计	262199.23	417325.62	533520.66	42.65	581406.93

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、营业总收入	251001.32	343112.51	428631.78	30.68	341588.43
其中: 营业收入	251001.32	343112.51	428631.78	30.68	341588.43
利息收入					
已赚保费					
手续费及佣金收入					
二、营业总成本	213744.01	297517.90	391989.68	35.42	319896.33
其中: 营业成本	186286.89	259551.21	335739.75	34.25	271159.41
利息支出					
手续费及佣金支出					
退保金					
赔付支出净额					
提取保险合同准备金净额					
保单红利支出					
分保费用					
营业税金及附加	508.11	375.60	1628.62	79.03	1591.30
销售费用	12206.04	16432.93	21583.06	32.97	17239.90
管理费用	10975.54	16234.45	25876.22	53.55	22893.49
财务费用	3001.31	3281.54	5576.54	36.31	9089.82
资产减值损失	766.11	1642.17	1585.49	43.86	-2077.59
加: 公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)	-17.75	17.75	0.00	-100.00	0.00
投资收益 (损失以“-”号填列)	714.56	1083.95	1655.02	52.19	1397.88
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	704.25	1143.64	2067.55	71.34	1382.88
汇兑收益 (损失以“-”号填列)					
三、营业利润 (亏损以“-”号填列)	37954.13	46696.31	38297.12	0.45	23089.98
加: 营业外收入	543.26	1160.23	1017.95	36.89	1019.75
减: 营业外支出	260.44	142.08	171.81	-18.78	167.64
其中: 非流动资产处置损失	59.24	79.81	57.44	-1.53	23.45
四、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	38236.95	47714.46	39143.27	1.18	23942.09
减: 所得税费用	6213.99	7573.95	6452.67	1.90	4814.33
五、净利润 (净亏损以“-”号填列)	32022.96	40140.51	32690.60	1.04	19127.77
归属于母公司所有者的净利润	18982.55	25194.36	19863.06	2.29	9857.97
少数股东损益	13040.41	14946.15	12827.54	-0.82	9269.79

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	229104.93	332727.90	378891.25	28.60	290628.59
收到的税费返还	533.27	138.97	254.88	-30.87	116.31
收到其他与经营活动有关的现金	688.11	1448.23	5204.27	175.01	3065.56
经营活动现金流入小计	230326.31	334315.10	384350.40	29.18	293810.46
购买商品、接受劳务支付的现金	146240.49	244588.30	278860.49	38.09	221251.49
支付给职工以及为职工支付的现金	16466.01	25202.13	40327.07	56.50	36161.81
支付的各项税费	19009.14	24087.14	26251.78	17.52	25407.99
支付其他与经营活动有关的现金	11496.50	17788.31	23069.96	41.66	17091.03
经营活动现金流出小计	193212.14	311665.88	368509.30	38.10	299912.32
经营活动产生的现金流量净额	37114.17	22649.22	15841.10	-34.67	-6101.86
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	1000.00		130.10	-63.93	0.00
取得投资收益收到的现金	10.31		34.79	83.71	2065.34
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	366.60	583.25	1089.24	72.37	294.93
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金		290.72			
投资活动现金流入小计	1376.91	873.97	1254.13	-4.56	2360.27
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	8313.28	29215.04	43866.40	129.71	33351.83
投资支付的现金	1504.26	1469.00	14752.15	213.16	1962.85
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		1596.35	27621.44		22249.53
支付其他与投资活动有关的现金	69.50	2.59	0.00	-100.00	0.00
投资活动现金流出小计	9887.04	32282.98	86239.99	195.34	57564.21
投资活动产生的现金流量净额	-8510.13	-31409.01	-84985.86	216.01	-55203.94
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	1025.08	77488.95	1505.81	21.20	800.00
取得借款收到的现金	104748.53	114016.67	206138.03	40.28	100754.56
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金		14551.61	3809.82		338.00
筹资活动现金流入小计	105773.61	206057.23	211453.66	41.39	101892.56
偿还债务支付的现金	105130.00	95862.29	148589.31	18.89	65123.85
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	6025.96	13570.40	10842.83	34.14	27743.36
支付其他与筹资活动有关的现金	14782.44	3498.11	517.04	-81.30	647.94
筹资活动现金流出小计	125938.40	112930.80	159949.17	12.70	93515.15
筹资活动产生的现金流量净额	-20164.79	93126.43	51504.48		8377.41
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	14.16	-28.46	-101.24		14.03
五、现金及现金等价物净增加额	8453.41	84338.18	-17741.51		-52914.37
加: 期初现金及现金等价物余额	21974.15	30427.56	115830.73	129.59	98089.22
六、期末现金及现金等价物余额	30427.56	114765.74	98089.22	79.55	45174.85

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	32022.96	40140.51	32690.60	1.04
加: 资产减值准备	766.11	536.21	1585.49	43.86
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	5351.42	6272.93	9245.09	31.44
无形资产摊销	159.68	276.33	646.24	101.17
长期待摊费用摊销	3288.64	2882.31	6286.65	38.26
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“一”号填列)	-1.61	-135.62	-202.24	1020.79
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)	1.20			-100.00
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)	17.75	-17.75		-100.00
财务费用(收益以“一”号填列)	2912.81	3314.60	7130.93	56.46
投资损失(收益以“一”号填列)	-714.56	-1083.95	-1655.02	52.19
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	67.97	-815.63	-504.38	
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	-9.99	-6.91	8.39	
存货的减少(增加以“一”号填列)	462.59	-38122.29	11968.18	408.65
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-25811.22	-15564.89	-57847.07	49.71
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	18600.42	24973.37	6488.24	-40.94
其他				
经营活动产生的现金流量净额	37114.17	22649.22	15841.10	-34.67
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:				
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:				
现金的年末余额	30427.55	114765.74	98089.22	79.55
减: 现金的期初余额	21974.15	30427.56	115830.73	129.59
加: 现金等价物的年末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	8453.40	84338.18	-17741.51	

附件 5 主要财务指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	3.67	4.03	3.87	3.88	--
存货周转次数(次)	3.40	3.50	3.76	3.61	--
总资产周转次数(次)	1.07	1.01	0.90	0.97	--
现金收入比(%)	91.28	96.97	88.40	91.54	85.08
盈利能力					
营业利润率(%)	25.58	24.24	21.29	23.03	20.15
总资本收益率(%)	16.82	13.00	9.65	12.09	--
净资产收益率* (%)	24.70	25.95	10.64	18.05	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	6.60	5.28	18.43	12.12	17.82
全部债务资本化比率(%)	33.47	26.82	38.47	33.98	44.41
资产负债率(%)	47.62	41.32	52.09	47.97	56.56
偿债能力					
流动比率(%)	166.78	203.06	162.48	175.51	137.00
速动比率(%)	119.01	144.33	123.22	128.71	100.30
经营现金流动负债比(%)	32.24	14.27	7.27	14.37	-2.25
EBITDA 利息倍数(倍)	18.41	17.93	8.45	13.29	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.39	1.48	2.56	2.00	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.41	-0.10	-0.43	-0.16	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	10.59	-2.60	-9.36	-3.34	--
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)	5.12	7.43	8.54	7.52	6.53
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.82	0.50	0.35	0.49	-0.14
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.64	-0.19	-1.54	-0.70	-1.36
现金偿债倍数(倍)	1.18	2.99	3.07	2.67	1.68

注：1.2012 年三季度财务数据未经审计；

2、2011 年和 2012 年 9 月底短期债务已包括计入其他流动负债的 4.5 亿元短期融资券；

3.现金偿债倍数计算时已扣除受限的现金类资产

4. 由于公司为上市公司，为保持财务指标计算结果的一致性，上表中净资产收益率按照《公开发行证券公司信息披露编报规则第 9 号》文件中加权平均净资产收益率的计算公式计算。

$$\text{加权平均净资产收益率} = P / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$$

其中：P 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E₀ 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M₀ 为报告期月份数；M_i 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数；E_k 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；M_k 为发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数。

附件 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/营业收入×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 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 凌云工业股份有限公司 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。

凌云工业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。凌云工业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凌云工业股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现凌云工业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。

如凌云工业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凌云工业股份有限公司、主管部门、交易机构等。

