

信用等级公告

联合[2011] 481 号

联合资信评估有限公司通过对精工控股集团有限公司 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

精工控股集团有限公司
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
二零一一年十二月十二日
评级业务专用章

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）与精工控股集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与精工控股集团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，未因精工控股集团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精工控股集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、精工控股集团有限公司 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
二零一一年十二月十二日
评级业务专用章

精工控股集团有限公司

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: 1.25 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2011 年 12 月 12 日

财务数据

项目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 9 月
现金类资产(亿元)	8.70	12.60	15.06	16.00
资产总额(亿元)	57.50	67.49	121.10	133.52
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	10.42	15.89	24.50	27.74
短期债务(亿元)	20.31	21.70	32.41	37.76
全部债务(亿元)	22.77	23.97	42.41	50.21
营业收入(亿元)	56.38	61.61	104.79	91.29
利润总额(亿元)	1.33	2.41	7.49	3.68
EBITDA(亿元)	3.56	4.28	12.39	--
经营性净现金流(亿元)	1.22	7.55	8.41	3.15
净资产收益率(%)	9.16	11.39	27.09	--
资产负债率(%)	81.89	76.45	79.77	79.22
速动比率(%)	56.45	69.54	47.33	49.76
EBITDA 利息倍数(倍)	2.39	3.98	7.09	--
经营现金流动负债比(%)	2.73	15.30	10.20	--
现金偿债倍数(倍)	6.96	10.08	12.04	12.80

注: 2011 年三季度务数据未经审计。

分析师

李 洁 高景楠

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,精工控股集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2012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评估,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

优势

1. 公司在钢结构行业处于龙头地位,承建了多项国家重点工程,行业知名度高,竞争优势明显。
2. 公司经营获现能力较强,盈利能力快速提升。
3. 公司现金类资产较充裕,经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

关注

1. 化纤行业竞争激烈,原料进口及纺织需求对外依存度高,易受国际需求及相关政策影响。
2. 公司流动资产中存货占比较大,资产流动性一般。
3. 公司债务负担较重,流动负债占比较大,债务结构不合理。

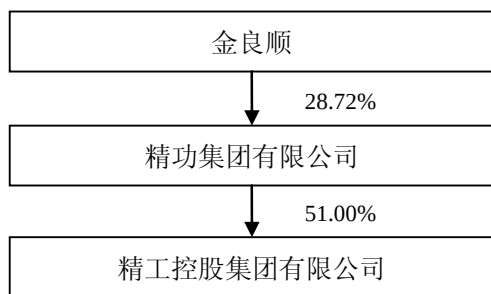
一、主体概况

精工控股集团有限公司（以下简称“公司”）成立于 2003 年 2 月 12 日，经过增资和股权转让，截至 2010 年底，公司注册资本为 3.2 亿元，股东为精功集团有限公司和中建信控股集团有限公司，其中精功集团有限公司拥有公司 51% 的股权，中建信控股集团有限公司拥有公司 49% 的股权。公司最终实际控制人为金良顺先生（见图 1）。公司原名为浙江精工建设产业集团有限公司，为适应发展需要，2011 年 9 月 5 日，经国家工商行政管理总局批准，公司正式更名为“精工控股集团有限公司”。

公司以钢结构建筑产业和化纤产业为核心业务，同时涉及能源投资、农业机械和电工机械、金融等领域。

公司总部设贸易部、投资管理部、人力资源部、内控审计部、财务管理部、总裁办、实业发展部、金融及投资发展部、房产及资源发展部等职能部门。截至 2010 年底，公司拥有一家控股上市公司长江精工钢结构（集团）股份有限公司（以下简称精工钢构，股票代码 600496，截至 2010 年底公司持股比例为 33.75%），此外，公司还拥有浙江佳宝新纤维集团有限公司、浙江精工世纪建设工程有限公司、安徽六安世纪房地产集团有限公司、浙江绿筑住宅科技开发有限公司、浙江墙煌建材有限公司、安徽墙煌彩铝科技有限公司、精工振能石油投资有限公司等 13 家一级子公司。

图 1 截至 2011 年 9 月底公司股权结构情况



资料来源：公司提供

截至 2010 年底，公司（合并）资产总额 121.10 亿元，所有者权益 24.50 亿元，其中少数股东权益 14.25 亿元；2010 年公司实现营业收入 104.79 亿元，利润总额 7.49 亿元。

截至 2011 年 9 月底，公司（合并）资产总额 133.52 亿元，所有者权益 27.74 亿元，其中少数股东权益 15.95 亿元。2011 年 1~9 月，公司实现营业收入 91.29 亿元，利润总额 3.68 亿元。

公司地址：浙江省绍兴县柯桥街鉴湖路（柯西开发区）；法定代表人：方朝阳。

二、本期短期融资券概况

公司计划于 2012 年注册总额度为 2.5 亿元的短期融资券，本期发行 1.25 亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限为 365 天。

本期拟发行的 1.25 亿元短期融资券所募集的资金将全部用于补充企业营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

钢结构建筑在中国主要应用于能源建设、市政基础设施建设及住宅建设等领域。随着国内经济的增长和固定资产投资的加大，该领域出现快速增长势头。

公司的主要业务包括钢结构建筑业务及化纤业务。其中，钢结构建筑业务板块是以钢结构业务为核心，同时延伸至建筑安装、新型建材及房地产开发等业务以配套钢结构业务的同步运营。公司建立了较为科学完善的决策机制和管理体系，内部控制机制较为合理，对下属子公司的控制力度较强，整体管理水平在民营企业中属于较高水平。

公司在钢结构建筑业务领域处于行业龙头地位，在全国钢结构企业施工产值、建筑面积、年用钢量等指标统计二十强排名中位居榜首，并连续五年蝉联第一。公司拥有浙江、安徽、

武汉、广东、北京、上海六大生产基地，具有“钢结构专业承包壹级施工资质”、“钢结构制造特级资质”、“钢结构专业设计甲级资质”等专业资质，取得日本钢结构 H 等级认证，新加坡国家钢结构专业加工与安装 S1 资质，具备年设计、制造、安装各类建筑钢结构 50 万吨、各类板材 1000 万平方米的生产、施工能力。公司钢结构业务运营主体精工钢构是国家高新技术企业，荣获全国优秀施工企业、全国钢结构行业十强领先企业、全国工程建设质量管理优秀企业、“十五”建筑业技术创新先进企业等称号，同时荣获国家外经贸部“对外施工、设计、咨询经营权”。公司主要承建的项目包括国家体育场“鸟巢”、上海环球金融中心、首都机场 T3B 航站楼等多项国家重点工程。

在钢结构业务关联领域，公司成立浙江精工世纪建设工程有限公司，以配套钢结构业务同步运营，为搭建钢结构建筑总承包商奠定基础；在钢结构住宅开发方面，作为自身钢结构技术优势及企业实力的展示平台，公司相继推出安徽六安市首个高档楼盘“六州首府”、浙江地区首个具有节能环保等多项功能集成住宅楼盘“水墨澜庭”等住宅房产；在新型建材方面，公司拥有先进的生产线及加工设备及丰富的产品种类，有利于将公司业务向钢结构产业的下游延伸。

在化纤业务方面，公司拥有马海厂区及袍江厂区两个主厂区，具备年产 50 万吨聚合和纺丝的能力。其中，年产差别化和功能性纤维 10 万吨，大有光和半消光涤纶全牵伸丝（以下简称“FDY”）40 万吨。在 FDY 细分市场上，公司约占全国 10% 的份额，具有一定的行业地位。公司生产的聚酯切片（以下简称“PET”）和 FDY 在业内具有一定知名度，其半光聚酯切片、大有光聚酯切片、半光 FDY 丝和大有光 FDY 丝经浙江省纤维检验局检验，各项指标均通过单项优等品评定。公司生产管理体系较为先进，获得 ISO14001:2004 环境管理、ISO9001:2008 生产管理、GBT28001:2001 职业健康安全管理

等管理体系认证。

目前，公司债务负担较重，债务结构有待改善；但公司资产质量良好，整体盈利能力和经营获现能力较强。经联合资信评定，公司主体长期信用等级为“AA-”，评级展望为“稳定”。

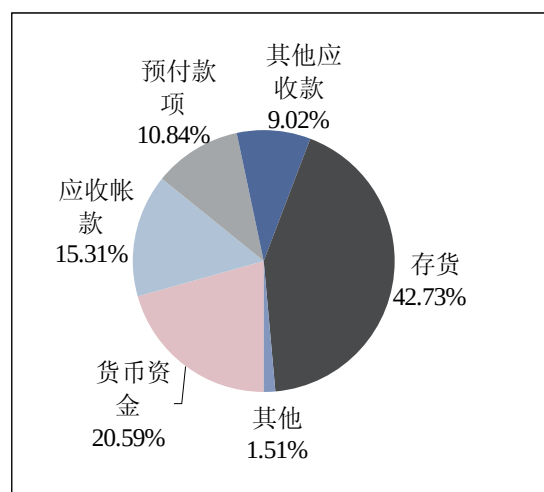
四、企业主体短期信用状况

1. 资产流动性分析

截至 2010 年底，公司资产总额合计 121.10 亿元，其中流动资产占 56.26%，非流动资产占 43.74%。

截至 2010 年底，公司流动资产合计 68.13 亿元，主要以货币资金、应收账款和存货为主。

图 2 截至 2010 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2008~2010 年，货币资金在公司流动资产中所占比重基本保持在 20% 以上。货币资金主要是现金、银行存款和其他货币资金。其中，其他货币资金主要是票据保证金、保函保证金等受限制的货币资金。截至 2010 年底，公司货币资金 14.02 亿元，占流动资产的 20.59%。其他货币资金 7.62 亿元，其中 87% 为票据保证金和保函保证金。

2008~2010 年，公司应收账款净值较为平稳。截至 2010 年底，公司应收账款余额为 12.56 亿元，从应收账款账龄看，一年以内占比为

61.05%，1~2 年占比为 15.20%，2~3 年占比为 11.08%，3 年以上占 12.67%。公司应收账款账龄较长，主要系钢结构建筑施工期限较长所致。公司化纤产品的销售采用款到发货或钱货两讫的结算方式，只对少数优质客户给予一定的信用额度，化纤产品应收账款一直保持在较低水平。公司采用账龄分析法计提坏账准备，截至 2010 年底，共计提坏账准备 2.13 亿元，综合计提比例为 16.96%，应收账款净额为 10.43 亿元，公司坏账准备计提较充分。同时考虑到公司钢结构产品客户主要为政府部门以及大型国企、大型民企等，公司应收账款坏账风险较低。

截至 2010 年底，公司预付账款为 7.38 亿元，其中一年以内的占 86.51%，主要为未到结算期的原材料预付款。

截至 2010 年底，公司其他应收款余额合计 6.61 亿元，其中采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收款余额 4.85 亿元，账龄以 1 年以内为主（占 78.41%）。公司其他应收款前五名合计占其他应收款总额的 9.38%，主要为工程保证金和关联单位的往来款。2010 年公司对其他应收款计提坏账准备 0.46 亿元，综合计提比例为 6.95%。

表 1 公司前五名其他应收款情况

名称	账面余额 (万元)	性质或内容
上海福润房地产开发公司	1650.00	工程保证金
长兴建设房屋开发公司	1549.96	工程保证金
浙江红土创业投资有限公司	1000.00	往来款
上海北盛企业发展有限公司	1000.00	工程保证金
嘉善雅乐居置业有限公司	1000.00	投标保证金

资料来源：公司审计报告

公司主要从事钢结构建筑施工，施工建设周期较长，使得存货占比相对较高。截至 2010 年底，公司存货余额为 29.16 亿元，较上年同期增长 70.49%，主要是由于库存商品和工程施工大幅变动所致。其中库存商品的变动主要是

由于 2010 年公司重整纵横集团，其化纤业务纳入公司合并范围所致。2010 年公司存货主要为：工程施工占 42.10%、产成品占 22.46%、原材料占 16.35%。由于化纤产品存货周转速度较快，故公司未对化纤产品计提存货减值准备，仅对钢结构产品计提跌价准备 503.05 万元，存货净额为 29.11 亿元。

2011 年 9 月底，公司商誉为 7.99 亿元，较 2010 年底增加 3.39 亿元，主要是精工钢构合并香港亚建（Asia Buildings Company Limited）100%股权产生的商誉及精工钢构合并上海精锐金属建筑系统有限公司 15.36%股权产生的商誉。截至 2011 年 9 月底，公司资产总额 133.52 亿元，其中流动资产占 58.81%，非流动资产占 41.19%，资产总额和资产结构均较 2010 年底变化不大。

从运营效率指标来看，2008~2010 年公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数均逐年上升，2010 年底上述指标分别为 9.65 次、3.95 次和 1.11 次。公司整体经营效率一般。

总体上看，公司资产构成偏重流动资产，流动资产中货币资金较充足，存货占比较大，整体流动性一般。

2. 现金流分析

经营活动方面，2008~2010 年公司经营活动现金流入基本与其盈利状况相匹配，2010 年为 120.73 亿元。公司经营活动现金流入以销售商品、提供劳务收到的现金为主，从收入实现质量来看，2008~2010 年公司现金收入比分别为 121.76%、95.47%和 107.97%，其中 2009 年下降较快，主要是钢结构业务结算影响，公司整体收入质量一般；2008~2010 年公司经营活动现金流出年均复合增长 28.42%，2010 年为 112.33 亿元。2008~2010 年，公司经营活动现金净流量分别为 1.22 亿元、7.55 亿元和 8.41 亿元，经营活动获现能力较强，现金流入规模较大。

投资活动方面，公司投资活动资金流入规模较小，2010 年为 1.38 亿元，主要为收回投资所收到的现金和取得投资收益所收到的现金。公司投资活动现金流出有所增长，2010 年为 5.81 亿元，主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金和投资所支付的现金。2008~2010 年公司投资活动整体为资金净流出，分别为-2.37 亿元、-6.16 亿元和-4.43 亿元。

2008~2010 年，公司筹资前现金流量净额分别为-1.15 亿元、1.39 亿元和 3.98 亿元，整体而言，公司经营活动产生的现金流量净额能有效覆盖当期投资支出。

筹资活动方面，2008~2010 年，公司筹资活动现金流入年均复合增长 25.46%，2010 年为 38.45 亿元，以取得借款所收到的现金为主。2008~2010 年，随着公司债务规模的增加，公司筹资活动现金流出也相应增加，年均增长率为 30.87%，以偿还债务支付的现金为主。2008~2010 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 1.13 亿元、1.39 亿元和-1.44 亿元。

2011 年以来，由于公司获现能力较强的化纤业务步入正轨，公司现金流状况得到较大改善。2011 年 1~9 月，公司经营活动现金流入量为 105.60 亿元，为上年的 87.46%；经营活动现金流量净额为 3.15 亿元，为上年的 37.44%，主要是由于当期公司采购支付了较多的预付账款导致经营性现金流出较大。2011 年 1~9 月，公司现金收入比为 111.32%，较上年的 107.97% 有所提高。2011 年 1~9 月，公司投资活动现金流出 4.69 亿元，其中取得子公司及其他经营单位支付的现金净额为 3.35 亿，主要是是精工钢构下属子公司香港精工收购香港亚建时产生的现金支出。2011 年 1~9 月，公司投资活动现金流量净额为-3.77 亿元，筹资活动现金流量净额为 0.73 亿元。整体现金流状况良好。

总体上看，公司经营活动现金流入较大，经营获现能力较强，经营活动现金流净额基本能满足投资活动需要。

3. 短期偿债能力分析

公司流动比率和速动比率指标在2009年有所上升，2010年由于其他应付款的大幅增长导致流动负债增加，上述指标有所下降，截至2010年底分别为82.64%和47.33%。2011年9月底，公司流动比率和速动比率分别为87.60%和49.76%，较上年底均有不同程度的提高；2008~2010年，公司经营现金流动负债比分别为2.73%、15.30%和10.20%。考虑到经营活动现金流入量规模较大，公司短期偿债能力适宜。

五、本期短期融资券偿债能力

公司拟于本期发行的1.25亿元短期融资券，是2011年9月底短期债务的3.31%，对公司现有短期债务影响较小。

以2011年9月底财务数据为基础，在不考虑其他因素的情况下，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升至79.42%和64.97%，公司债务负担变化不大。

截至2011年9月底，公司现金类资产16.00亿元，为本期短期融资券发行额度的12.80倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

2008~2010 年，公司经营活动现金流入量分别为 69.33 亿元、60.92 亿元和 120.73 亿元，分别为本期短期融资券的 55.46 倍、48.74 倍和 96.59 倍；公司经营活动现金净流量分别为 1.22 亿元、7.55 亿元和 8.41 亿元，分别为本期短期融资券的 0.97 倍、6.04 倍和 6.72 倍。公司经营性现金流入量对本期债券的覆盖程度较好。

截至 2011 年 9 月底，公司获得各家银行累计授信总额 73.39 亿元，尚未使用额度 24.87 亿元；公司下属子公司精工钢构为 A 股上市公司，总体看，公司直接间接融资渠道畅通。

截至 2011 年 9 月底，公司对外担保总额为 6.70 亿元，担保比率 24.15%，主要是对广东金刚幕墙工程有限公司、浙江龙凯建筑装饰系统有限公司、绍兴远东石化有限公司、浙江绿洲

生态股份有限公司等企业银行借款提供的担保。公司对各被担保单位的担保较为分散，各单位目前经营状况正常。但考虑到被担保企业中绍兴当地中小纺织企业较多，所涉及细分行业相关度高，发生大规模违约的风险相对较大，公司存在一定的代偿风险。

险较低。公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高，本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

表 2 截至 2011 年 9 月底公司对外担保情况

被担保单位	担保余额 (万元)	占担保额 比例 (%)
广东金刚幕墙工程有限公司	11700	17.46
浙江龙凯建筑装饰系统有限公司	11300	16.86
绍兴远东石化有限公司	9810	14.64
浙江绿洲生态股份有限公司	6700	10.00
浙江新中天控股集团有限公司	5000	7.46
浙江亿丽斯织造有限公司	3717	5.55
浙江庆盛控股集团有限公司	3500	5.22
浙江荣盛纺织有限公司	3500	5.22
绍兴南光纺织有限公司	2500	3.73
浙江顺鸿纺织有限公司	2500	3.73
绍兴县骏联家纺制品有限公司	2000	2.98
浙江和中股份有限公司	3800	5.67
绍兴县和中合纤有限公司	1000	1.49
合 计	67027	100.00

资料来源：公司提供

六、综合评价

公司目前主要业务是钢结构建筑业务及化纤业务。公司在钢结构业务领域处于行业龙头地位，竞争优势明显；近年来，公司将业务延伸至建筑总承包、新型建材及房地产开发等业务，配合钢结构业务的同步运营，充分发挥其在钢结构领域的优势。此外，2010 年公司重组纵横集团后，在化纤业务细分市场也具有一定的竞争力。未来随着中国工业化和城市化进程的加快，钢结构行业及化纤行业均面临良好的发展机遇。公司有望继续保持较强竞争力，实现持续发展。

目前，公司债务负担较重，债务结构有待改善；但公司资产质量良好，整体盈利能力和经营获现能力较强。整体看，公司主体信用风

附件 1-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 9 月
流动资产：				
货币资金	84567.00	120849.07	140249.31	127058.66
交易性金融资产	125.78		50.00	360.00
应收票据	2340.12	5163.53	10261.37	32543.21
应收账款	100455.23	97516.02	104270.88	120676.38
预付款项	18658.47	68489.98	73833.13	90210.11
应收利息				
应收股利				
其他应收款	45758.34	50941.88	61474.21	75001.18
存货	185028.48	170757.22	291123.05	339153.53
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				212.09
流动资产合计	436933.41	513717.70	681261.94	785215.16
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	8356.30	6505.81	175657.59	175906.90
投资性房地产	731.01	3550.00	20258.20	4864.29
固定资产	84311.93	90407.01	215332.37	210547.91
工程物资				
在建工程	7370.67	15992.59	13615.55	17440.27
固定资产清理				381.00
生产性生物资产				
公益性生物资产				
油气资产				
无形资产	15853.94	18335.48	53126.42	54515.44
开发支出				
商誉	15780.85	21266.79	45992.56	79893.73
长期待摊费用	578.36	385.66	674.74	1100.25
递延所得税资产	5103.77	4692.60	5065.87	5375.10
其他非流动资产				
非流动资产合计	138086.84	161135.93	529723.31	550024.90
资产总计	575020.25	674853.64	1210985.26	1335240.06

附件 1-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 9 月
流动负债：				
短期借款	144777.00	149323.70	214201.05	246855.00
交易性金融负债				
应付票据	52296.71	62863.76	105895.10	126639.06
应付帐款	106103.68	131769.66	191695.80	184692.12
预收款项	84120.57	76995.56	73731.95	98883.43
应付职工薪酬	3012.25	4303.20	6596.97	5142.71
应交税费	5389.27	7328.37	6271.25	6066.86
应付利息	235.64	120.23	294.45	312.31
应付股利	2000.14	38.10	997.40	26.56
其他应付款	42304.78	55632.68	220657.85	223658.34
一年内到期的非流动负债	6000.00	4800.00	4000.00	4067.14
其他流动负债				
流动负债合计	446240.03	493175.25	824341.82	896343.52
非流动负债：				
长期借款	24615.81	22729.09	100022.59	124514.98
应付债券				
长期应付款			41620.00	36827.68
专项应付款		16.00	16.00	136.00
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债				
非流动负债合计	24615.81	22745.09	141658.59	161478.66
负债合计	470855.84	515920.34	966000.41	1057822.18
股东权益（或所有者权益）：				
股本（或实收资本）	32000.00	32000.00	32000.00	32000.00
减：库存股				
资本公积	5593.11	15331.02	16115.25	17879.23
盈余公积	726.15	1144.43	2192.33	2192.33
未分配利润	4928.19	10191.59	52174.16	65883.46
外币报表折算差额			-18.55	-1.88
归属于母公司所有者权益合计	43247.44	58667.04	102463.20	117953.14
少数股东权益	60916.97	100266.26	142521.65	159464.74
所有者权益合计	104164.41	158933.30	244984.84	277417.88
负债与股东权益总计	575020.25	674853.64	1210985.26	1335240.06

附件 2 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 1-9 月
一、营业收入	563765.65	616105.18	1047926.53	912933.90
其中: 营业收入	563765.65	616105.18	1047926.53	912933.90
二、营业成本	550472.87	591090.55	997069.18	883874.37
其中: 营业成本	498163.40	530895.55	913342.06	819127.11
营业税金及附加	6321.65	12428.84	11892.99	9230.14
销售费用	13587.11	11220.56	11529.39	9137.35
管理费用	23025.81	24305.94	40026.84	29492.04
财务费用	12136.18	9393.11	17375.11	16420.01
资产减值损失	-2761.28	2846.56	2902.79	467.72
加: 公允变动收益 (损失以 "-" 填列)	-24.22			
投资收益	-1012.06	-1962.55	1946.33	6157.51
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	-69.51	-2082.39	-2389.60	
三、营业利润 (亏损以 "-" 填列)	12256.50	23052.09	52803.68	35217.03
加: 营业外收入	1837.28	1997.84	23569.31	3676.22
减: 营业外支出	825.44	983.71	1440.05	2090.11
其中: 非流动资产处置损失	463.37	110.91	163.45	
四、利润总额 (亏损以 "-" 填列)	13268.33	24066.23	74932.95	36803.14
减: 所得税费用	3728.46	5965.32	8564.03	5438.10
五、净利润 (净亏损以 "-" 填列)	9539.87	18100.91	66368.92	31365.03
其中: 归属于母公司所有者的净利润	509.02	5681.68	50412.70	13709.30
少数股东损益	9030.84	12419.23	15956.21	17655.73

附件 3-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	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	686425.31	588191.71	1131493.50	1016310.23
收到的税费返还	1342.12	641.64	4174.80	
收到的其他与经营活动有关的现金	5540.34	20364.98	71677.07	39645.81
现金流入小计	693307.78	609198.33	1207345.38	1055956.04
购买商品、接受劳务支付的现金	599562.26	462014.33	976767.23	940300.15
支付给职工以及为职工支付的现金	25855.75	25023.18	36437.94	26721.57
支付的各项税费	17620.46	22334.02	25357.36	31286.55
支付的其他与经营活动有关的现金	38087.43	24352.94	84725.79	26180.33
现金流出小计	681125.91	533724.47	1123288.31	1024488.60
经营活动产生的现金流量净额	12181.87	75473.86	84057.06	31467.44
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金		125.78	7650.00	50.00
取得投资收益所收到的现金	0.65	43.56	4361.28	6157.51
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收到的现金净额	2503.73	521.49	1812.56	2689.49
处置子公司及其他经营单位收到的现金净额	15176.72			354.17
收到的其他与投资活动有关的现金				
现金流入小计	17681.10	690.83	13823.84	9251.17
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	21964.71	20283.15	24238.97	12059.47
投资所支付的现金	8936.00	36075.62	33848.22	1360.00
取得子公司及其他经营单位支付的现金净额	10430.45	5933.47		33504.65
支付的其他与投资活动有关的现金				
现金流出小计	41331.16	62292.23	58087.19	46924.12
投资活动产生的流量净额	-23650.06	-61601.41	-44263.35	-37672.96
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金		33952.50	980.00	
取得借款收到的现金	238220.20	311203.70	382184.12	389474.94
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金	6027.25		1312.66	
现金流入小计	244247.45	345156.20	384476.78	389474.94
偿还债务支付的现金	220645.74	314743.72	373431.84	364759.46
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	12276.65	15191.99	24724.43	17462.40
支付的其他与筹资活动有关的现金		1312.66	750.00	
现金流出小计	232922.38	331248.37	398906.28	382221.87
筹资活动产生的现金流量净额	11325.07	13907.83	-14429.50	7253.07
四、汇率变动对现金的影响	-643.49	-202.70	-62.30	-239.00
五、现金及现金等价物净增加额	-786.61	27577.58	25301.92	808.56
加: 期初现金及现金等价物的余额	74157.21	73370.61	100948.18	126250.10
六、期末现金及现金等价物的余额	73370.61	100948.18	126250.10	127058.66

附件 3-2 合并现金流量表（补充资料）

（单位：人民币万元）

补充资料	2008 年	2009 年	2010 年
1.将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	509.02	5681.68	50412.70
加：少数股东损益	9030.84	12419.23	15956.21
计提的资产减值准备	-2761.28	2846.56	2902.79
固定资产折旧	6958.09	7699.42	30199.78
无形资产摊销	214.46	507.43	1193.84
长期待摊费用摊销	235.73	-255.51	149.28
处置固定资产、无形资产和其他长期资产损失（收益以“-”填列）	138.54	-250.66	-86.22
固定资产报废损失（收益以“-”填列）			62.20
公允价值变动损失（收益以“-”填列）	24.22		
投资损失（收益以“-”填列）	1012.06	1962.55	-1946.33
财务费用（收益以“-”填列）	14114.76	10117.54	17470.28
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	2415.32	411.18	-406.35
递延所得税负债增加（减少以“-”填列）			
存货的减少（增加以“-”填列）	-80443.08	14049.71	-122967.46
经营性应收项目的减少（增加以“-”填列）	17249.70	-18514.88	-98046.58
经营性应付项目的增加（减少以“-”填列）	46483.49	38799.61	189162.92
其他			
经营活动产生的现金流量净额	12181.87	75473.86	84057.06
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	73370.61	100948.18	126250.10
减：现金的年初余额	74157.21	73370.61	100948.18
加：现金等价物的年末余额			
减：现金等价物的年初余额			
现金及现金等价物净增加额	-786.61	27577.58	25301.92

附件 4 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)	5.48	6.00	9.65	--
存货周转次数(次)	2.69	2.98	3.95	--
总资产周转次数(次)	0.98	0.99	1.11	--
现金收入比 (%)	121.76	95.47	107.97	111.32
盈利能力				
营业利润率(%)	10.52	11.81	11.71	9.26
总资本收益率(%)	7.37	7.23	12.53	--
净资产收益率(%)	9.16	11.39	27.09	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	19.11	12.51	28.99	30.98
全部债务资本化比率(%)	68.61	60.13	63.39	64.41
资产负债率(%)	81.89	76.45	79.77	79.22
偿债能力				
流动比率(%)	97.91	104.17	82.64	87.60
速动比率(%)	56.45	69.54	47.33	49.76
经营现金流动负债比(%)	2.73	15.30	10.20	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.39	3.98	7.09	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.40	5.61	3.42	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.05	0.06	0.09	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.77	1.29	2.28	--
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)	55.46	48.74	96.59	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.97	6.04	6.72	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.92	1.11	3.18	--
现金偿债倍数(倍)	6.96	10.08	12.04	12.80

注：2011 年三季度数据未经审计。

附件 5 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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
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6 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 精工控股集团有限公司 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。

精工控股集团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。精工控股集团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精工控股集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现精工控股集团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。

如精工控股集团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作出判断，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精工控股集团有限公司、主管部门、交易机构等。

