

信用等级公告

联合[2011] 793 号

联合资信评估有限公司通过对浙江大东南集团有限公司
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

浙江大东南集团有限公司
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
二零一一年十月十八日



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.lianhecreditratings.com.cn

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）与浙江大东南集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与浙江大东南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、联合资信与评估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，未因浙江大东南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浙江大东南集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、浙江大东南集团有限公司 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，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。



浙江大东南集团有限公司

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: A⁺

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 2 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2011 年 10 月 18 日

财务数据:

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 6 月
现金类资产(亿元)	1.62	4.14	5.45	3.12
资产总额(亿元)	31.70	28.51	34.82	38.49
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	14.13	12.98	19.91	20.49
短期债务(亿元)	13.14	12.47	12.63	15.09
全部债务(亿元)	16.24	13.97	13.63	16.59
营业收入(亿元)	21.43	22.77	26.43	12.06
利润总额(亿元)	1.50	1.88	2.55	1.21
EBITDA(亿元)	3.12	3.73	4.56	--
经营性净现金流(亿元)	2.49	1.45	2.77	-0.10
净资产收益率(%)	9.44	11.85	10.55	--
资产负债率(%)	55.43	54.47	42.81	46.77
速动比率(%)	69.17	51.25	90.91	78.01
经营现金流流动负债比(%)	17.32	10.33	20.01	--
现金偿债倍数(倍)	0.81	2.07	2.72	1.56

注: 2011 年上半年财务数据未经审计; 现金类资产为已扣除受到限制的银行承兑保证金、信用证保证金及其他保证金等使用受到限制的其他现金类资产

分析师

张 丽 李 洁

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, 浙江大东南集团有限公司(以下简称“公司”或“大东南集团”)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等级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低。

优势

1. 公司从事塑料制品行业时间较长, 专业技术水平领先。
2. 公司主营业务收入稳步上升, 盈利能力较强。
3. 公司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. 公司出口产品受汇率影响较大。
2. 公司有息债务中短期借款占比大, 债务结构有待改善。
3. 公司对外担保额度较大, 有一定或有负债风险。
4. 2011 年上半年公司经营活动现金流量净额为负值, 且随着在建工程的增加对投资需求增加, 公司筹资压力增大。

一、主体概况

浙江大东南集团有限公司（以下简称“公司”或“大东南集团”）前身为创建于1975年的诸暨县璜山塑料印刷厂，1992年8月更名为工贸合营诸暨塑料公司；1993年3月经浙江省计经委、体改委批准，以工贸合营诸暨塑料公司为核心，成立了浙江大东亚塑胶集团公司，后于1997年更名为浙江大东南集团公司；2001年12月公司改制，更名为现名，并于2002年1月在诸暨市工商行政管理局注册成立。公司注册资本1亿元，三位自然人股东黄水寿、黄生祥、黄飞刚分别持股55%、25%、20%。其中黄水寿先生为黄飞刚先生的父亲，公司实际控制人为黄水寿先生。

公司经营范围：生产销售：塑料薄膜及包装制品、服装、针纺织品、绝缘材料、瓦楞纸箱、白板纸箱、纸盒；销售：化工产品、电子产品、五金建材；经营货物和技术的进出口业务。目前公司以塑料薄膜制品及其他塑料制品的生产和销售为主。

截至2010年底，公司有13家控股子公司，其中浙江大东南包装股份有限公司（以下简称“大东南股份公司”）于2008年7月28日在深圳证券交易所上市。

截至2010年底，公司合并资产总额34.82亿元，所有者权益（含少数股东权益7.02亿元）19.91亿元。2010年，公司实现营业收入26.43亿元，利润总额2.55亿元。

截至2011年6月底，公司合并资产总额38.49亿元，所有者权益（含少数股东权益7.34亿元）20.49亿元。2011年1~6月，公司实现营业收入12.06亿元，利润总额1.21亿元。

公司注册地址：浙江省诸暨市璜山镇建新路88号；法定代表人：黄水寿。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2012年发行2亿元短期融资券

（以下简称“本期短期融资券”），期限365天。

本期短期融资券募集资金中5000万元计划用于偿还银行贷款，1.5亿元将用于补充营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司所处塑料制品行业市场需求不断增长，行业前景较好。

公司主要从事塑料薄膜制品和其他塑料制品的生产和销售，经过35年的发展，已经成为中国塑料制品行业龙头企业。公司法人治理结构一般，集团组织机构设置尚能满足公司经营发展需要，制度执行力度一般。

2008~2010年公司营业收入复合增长率为11.05%，其中其他塑料制品收入增速高于塑料薄膜制品收入增速。2010年营业收入26.43亿元，其中塑料薄膜制品在营业收入中占比为53.25%。2011年上半年，公司实现营业收入12.06亿元，是2010年的45.64%。从营业成本看，2008~2010年公司营业成本年均增速低于营业收入年均增速，2010年营业成本21.44亿元，其中塑料薄膜制品、其他塑料制品分别占比62.03%、35.53%。从毛利率看，2008~2010年公司毛利率呈上升趋势。

近年来，公司生产所需的原材料聚丙烯塑料粒子（以下简称“PP粒子”）采购量稳步上升，采购价格略有波动，2011年上半年PP粒子采购价格上升较快。PP粒子受原油价格的影响较大，公司对其议价能力不强。

公司拥有诸暨、杭州、宁波三大生产基地，近三年塑料薄膜制品的产能和产量稳步上升，其他塑料制品产能保持不变，但设备利用率和劳动效率的提高使得产量保持了稳中有升的局面。公司近三年主要产品产销率均在95%以上，销量逐年上升。2010年国内、国外销售额占总销售收入的比重分别为62.60%和37.40%。产品出口在公司产品销售中占有一定份额，汇率的

变动对公司成本的影响较大。

截至 2011 年 6 月底，公司在建和未来投资项目 7 个，项目总投资 26.48 亿元，其中，拟通过非公开发行股票募集资金 12.61 亿元，通过银行贷款融资 10.40 亿元，其余自筹解决。截至 2011 年 6 月底已投资 10.20 亿元。总体看，公司未来投资额度大，且考虑到 2011 年 9 月大东南集团认购大东南股份公司非公开发行股份总数的 10.73%，公司的对外债务融资压力大。

公司资产流动性较好，应收款项账龄结构良好，存货占比较大。公司资产总体质量较好。公司所有者权益稳定性一般，债务负担适宜，但有息债务中流动负债占比较高，债务结构有待完善。目前的盈利能力较强，成本控制情况较好，整体偿债能力较强。

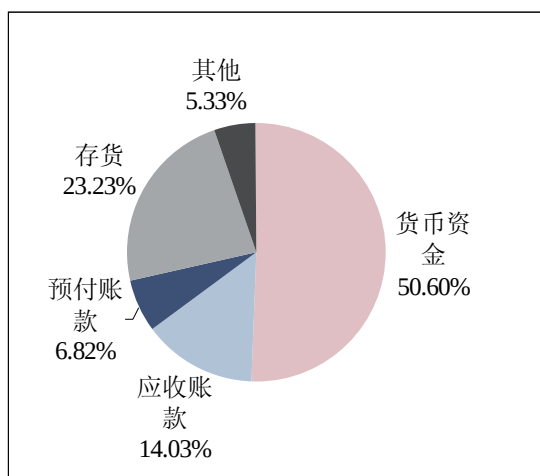
综合看，公司整体信用风险较低。联合资信对公司的主体信用评定等级为 A⁺。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2008～2010年，公司资产总额年均增长 4.81%，资产结构较合理；截至2010年底，公司流动资产占比为47.07%，非流动资产占比为52.93%。

图1 2010年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告。

2008～2010年，公司流动资产年均增长

11.37%，2010年底为16.39亿元；流动资产以货币资金、应收账款及存货为主，符合生产型企业的特点。

2008～2010年，公司货币资金规模有所增长，年均增长26.17%；截至2010年底，公司货币资金8.29亿元，占流动资产的50.60%，占比较高。但公司货币资金中40.59%为银行承兑保证金、信用证保证金及其他保证金等使用受到限制的其他货币资金。

2008～2010年，公司应收账款年均增长19.30%，超过营业收入的增长速度。截至2010年底为2.39亿元。按账龄分析，一年以内的占87.27%，1～2年的占8.83%，2年以上的占3.90%，账龄结构较好。公司按账龄分析法、单项金额重大应收款项减值测试法等对应收账款计提坏账准备。2010年底，公司计提坏账准备0.09亿元。公司前4大应收账款账龄均在1年以内，占全部应收账款的47.53%。

2008～2010年，公司预付账款有所下降，截至2010年底为1.12亿元，主要为购买原材料及设备的预付款。公司88.53%预付款账龄在1年以内，流动性较好。

2008～2010年，公司其他应收款下降幅度较大，年均下降36.44%。截至2010年底为0.35亿元。公司其他应收款主要为电费预储户和海关保证金，占全部其他应收款的55.38%。2009年，由于公司各种保证金的收回使得其他应收款余额较上年大幅下降。从账龄看，1年以内的其他应收款占比92.12%，1～2年的占比6.00%，2年以上的占比1.91%。公司按账龄分析法、单项金额重大应收款项减值测试法等对其他应收账款计提坏账准备。2010年底，公司对其他应收账款计提坏账准备0.04亿元。

2008～2010年，公司存货年均增长7.85%，截至2010年底为3.81亿元。公司存货主要为原材料、在产品和产成品，分别为1.38亿元、0.97亿元和1.36亿元，合计占存货的97.23%。公司未对存货计提跌价准备。

截至2011年6月底，公司资产总额为38.49亿元，其中流动资产占比45.73%，非流动资产占比54.27%，公司资产仍以非流动负债为主。2011年上半年公司资产总额较2010年增长10.55%，资产结构较上年略有变化。其中货币资金较2010年减少2.12亿元，主要是为长寿命光转换共挤农用膜技改项目、镀铝和涂布型多功能新型包装材料建设项目、静电纺丝法制备锂离子电池纳米纤维隔膜建设项目支付的工程款、设备款所致；预付账款较2010年增加了1.78亿元，主要是设备预付款增加；存货较2010年增长了38.06%，主要是库存商品增加。

从流动资产的运营效率指标看，2008～2010年公司销售债权周转次数呈下降趋势，存货周转次数和总资产周转次数总体上呈现上升趋势，2010年分别为11.26次、6.04次和0.38次。公司应收账款的回款速度和存货变现速度较快。

总体而言，公司资产流动性较好，现金类资产充足，应收款项账龄结构良好，存货占比较大。

2. 现金流分析

公司经营活动现金流入主要来源于销售商品、提供劳务收到的现金(2010年占比85.50%)。随着产销规模的逐步扩大，公司销售商品、提供劳务收到的现金年均增长12.47%，2008～2010年分别为24.24亿元、22.52亿元和30.19亿元。从收入实现质量看，公司现金收入比波动中有所上升，2010年为113.12%，公司收现质量良好。公司购买商品、接受劳务支付的现金也呈现波动增长，2008～2010年平均增长11.39%。近三年，公司经营活动产生的现金净流量均为正，分别为2.49亿元、1.45亿元和2.77亿元。

投资活动方面，2008～2010年，公司投资活动现金流入波动下降，主要来自收回投资收到的现金。2008～2010年，公司投资活动支出的现金主要集中于购建固定资产、无形资产及其他长期资产所支付的现金及投资支付的现

金。由于公司扩大生产线需要购买相关机器设备，使得公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金逐年增加，2010年为1.28亿元，较上年增加0.84亿元。近三年，公司投资所支付的现金规模有所减少，2010年为0.51亿元。2010年，公司投资活动净现金流为-1.72亿元。

2008～2010年，公司筹资活动前现金流量均为正，分别为1.07亿元、1.09亿元和1.05亿元。公司经营活动现金流量净额能完全覆盖投资活动现金流量净额。

公司筹资活动现金流入主要来源于取得借款收到的现金和吸收投资收到的现金(2010年大东南股份公司非公开发行股票募集资金6.5亿元)。2008～2010年，公司筹资活动现金流入分别为19.13亿元、4.19亿元和12.15亿元。公司筹资活动现金流出主要是偿还债务支付的现金。2008～2010年，公司筹资活动现金流量净额分别为0.98亿元、-1.90亿元和2.87亿元。

2011年1～6月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为12.25亿元，是上年全年水平的40.57%；经营活动现金净流量为-0.10亿元。同期，公司投资活动全部为现金流出，净流出-2.47亿元，主要是购建固定资产等所支付的现金，2011年上半年较2010年增加了1.18亿元，主要是增加的在建工程所致。2011年上半年，公司筹资活动前现金净流量为-2.57亿元，经营活动现金净流量不能覆盖当期投资。同期，公司筹资活动产生的现金流量净额为0.46亿元。

总体看，公司收现质量良好，经营活动现金流入规模呈现增长趋势，但2011年上半年经营活动现金流量净额为负值，且随着投资规模的扩大，对外融资压力增大。

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在波动中有所上升，2010年分别为118.41%和90.91%，2011年6月底，分别为111.22%和78.01%。2008～2010年，公司

经营现金流动负债比分别为17.32%、10.33%和20.01%。总体来看，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拟发行额度为2亿元，占2011年6月底公司全部债务的12.06%，对公司现有债务有一定影响。

2011年6月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为46.77%和44.74%。以公司2011年6月底报表财务数据为基础，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至49.40%和47.56%，公司债务负担有上升但债务水平较适宜。考虑到公司本期短期融资券募集资金5000万元用于偿还银行贷款，公司实际债务负担可能低于预估值。

截至2011年6月底，公司现金类资产（已扣除受到限制的银行承兑保证金、信用证保证金及其他保证金等使用受到限制的其他现金类资产）为3.12亿元，是本期短期融资券发行额度的1.56倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

2010年公司经营活动现金流入量为35.30亿元，是本期短期融资券的17.65倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。

截至2011年6月底，公司对外提供担保总金额为8.65亿元，担保比率为42.22%，是对浙江盾安精工集团有限公司、浙江宏磊控股集团有限公司、丰球集团有限公司、诸暨华海氨纶有限公司、申科滑动轴承股份有限公司、浙江德科实业有限公司、诸暨市光裕竹业有限公司和浙东海润丰化纤有限公司的银行借款提供的保证担保，被担保企业多为浙江省机械制造企业，生产经营活动正常。公司对外担保额度较大，存在一定的或有负债风险。

截至2011年6月底，公司共获得银行授信额度总额为16.55亿元，其中尚未使用2.83亿元，

公司间接融资渠道较畅通。

六、综合评价

公司作为主要从事塑料薄膜制品和其他塑料制品生产和销售的大型企业集团，所属行业发展前景较好。公司企业规模较大，研发成果较显著。公司组织机构设置尚能满足企业经营发展需要，制度执行力度一般。公司采购和销售渠道畅通，整体产能利用率较高，但原材料价格波动较大。公司未来投资规模较大，有一定的融资压力。综合看，公司主体信用风险较低。

目前公司资产流动性较好，现金类资产较充足。公司收现质量良好，经营活动现金流入规模较大，近年来主营业务收入稳步增长，债务负担适宜。公司短期偿债能力较强，经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。公司对外担保额度较大，有一定或有负债风险。

总体看，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产 类	2008 年	2009 年	2010 年	变动率	2011 年 6 月
流动资产：					
货币资金	52084.81	43910.91	82918.18	26.17	61755.37
交易性金融资产	1030.00		1137.71	5.10	1296.75
应收票据	2115.45	949.38	4091.20	39.07	668.68
应收账款	16155.78	18903.73	22993.83	19.30	25018.52
预付账款	19348.43	3804.81	11174.97	-24.00	29012.91
应收股利					
应收利息					
其他应收款	8662.22	4311.27	3499.46	-36.44	5715.31
存货	32722.75	36200.02	38064.88	7.85	52552.03
一年内到期的非流动资产					
待摊费用	6.70			-100.00	
其他流动资产					
流动资产合计	132126.14	108080.12	163880.24	11.37	176019.56
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资					
投资性房地产					
长期股权投资	15.00		4000.00	1532.99	4000.00
长期应收款					
固定资产	146955.92	155205.86	151407.42	1.50	151169.36
生产性生物资产					
工程物资					
在建工程	17969.18	2890.66	10453.99	-23.73	35326.32
固定资产清理					
无形资产	19125.96	18658.07	18188.74	-2.48	18180.75
商誉					
长期待摊费用					
递延所得税资产	786.09	238.26	261.59	-42.31	214.46
非流动资产合计	184852.16	176992.86	184311.75	-0.15	208890.90
资产总计	316978.30	285072.98	348191.98	4.81	384910.47

附件 1-2 合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债及股东权益类：	2008 年	2009 年	2010 年	变动率	2011 年 6 月
流动负债：					
短期借款	74366.24	116221.95	121469.10	27.80	122164.13
交易性金融负债					
应付票据	56998.08	3504.42	4800.00	-70.98	28700.00
应付账款	5427.84	6571.96	5966.24	4.84	7827.57
预收款项	3580.92	3912.59	3800.85	3.03	4255.84
应付职工薪酬	82.38	64.53	252.89	75.21	157.11
应交税费	1633.21	723.21	-287.74		-7322.42
应付利息	48.87	143.95	126.38	60.81	158.50
应付股利	20.00	10.00		-100.00	
其他应付款	1488.14	4097.42	2269.24	23.49	2322.68
预提费用	63.44			-100.00	
一年内到期的非流动负债		5000.00			
其他流动负债					
流动负债合计	143709.12	140250.02	138396.97	-1.87	158263.41
非流动负债：					
长期借款	31000.00	15000.00	10000.00	-43.20	15000.00
应付债券					
长期应付款					
专项应付款	410.00			-100.00	6000.00
预计负债					
递延所得税负债			29.71		49.59
其他非流动负债	592.16	37.46	648.09	4.62	698.43
非流动负债合计	32002.16	15037.46	10677.81	-42.24	21748.02
负债合计	175711.29	155287.48	149074.77	-7.89	180011.43
股东权益（或所有者权益）：					
实收资本	10000.00	10000.00	10000.00	0.00	10000.00
资本公积	25221.09	9428.10	64644.23	60.10	64644.23
减：库存股					
盈余公积	3586.54	2780.02	3016.85	-8.29	3016.85
未分配利润	40776.97	43363.67	51231.17	12.09	53881.31
归属于母公司所有者权益合计	79584.60	65571.79	128892.26	27.26	131542.39
少数股东权益	61682.41	64213.72	70224.95	6.70	73356.64
所有者权益合计	141267.01	129785.50	199117.21	18.72	204899.04
负债与股东权益总计	316978.30	285072.98	348191.98	4.81	384910.47

附件 2 合并利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率	2011 年 1~6 月
一、营业收入	214290.41	227656.28	264278.68	11.05	120612.05
减：营业成本	189333.22	195194.00	224354.44	8.86	102108.06
营业税金及附加	727.77	906.84	1094.70	22.65	459.21
销售费用	1781.69	2518.29	2662.37	22.24	1234.07
管理费用	3531.24	4308.16	4648.72	14.74	2767.91
财务费用	5799.14	6800.39	6312.97	4.34	2557.20
资产减值损失	208.65	518.00	-6.05		-440.54
加：公允变动收益（损失以“-”填列）		-15.66	237.71		
投资收益	0.06			-100.00	
其中：对联营企业和合营企业的投资收益					
三、营业利润（亏损以“-”填列）	12908.76	17394.93	25449.24	40.41	11926.15
加：营业外收入	2286.73	1807.79	595.30	-48.98	419.36
减：营业外支出	174.69	375.28	534.33	74.89	221.28
其中：非流动资产处置损失					
四、利润总额（亏损以“-”填列）	15020.81	18827.45	25510.21	30.32	12124.24
减：所得税费用	1689.92	3441.98	4496.42	63.12	1685.27
五、净利润（净亏损以“-”填列）	13330.89	15385.47	21013.79	25.55	10438.97

附件 3 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 1~6 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	242407.03	225240.00	301862.40	12.47	122464.88
收到的税费返还	109.11			-100.00	
收到的其他与经营活动有关的现金	20254.31	7437.87	51173.46	58.95	
现金流入小计	262770.45	232677.87	353035.86	16.75	122464.88
购买商品、接受劳务支付的现金	218703.06	208826.76	271356.88	11.39	108671.82
支付给职工以及为职工支付的现金	2581.25	2752.81	2834.60	4.79	4097.76
支付的各项税费	8589.06	4926.88	5008.89	-23.63	9179.16
支付的其他与经营活动有关的现金	8002.37	1685.01	46140.49	140.12	1523.78
现金流出小计	237875.73	218191.45	325340.86	16.95	123472.52
经营活动产生的现金流量净额	24894.72	14486.41	27695.01	14.48	-1007.64
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	658.23	1030.00	664.00	0.44	
取得投资收益所收到的现金					
处置固定资产、无形资产和其他长期资产 收到的现金净额	330.00			-100.00	
处置子公司及其他经营单位收到的现金净 额					
收到的其他与投资活动有关的现金	0.06			-100.00	
现金流入小计	988.29	1030.00	664.00	-18.03	
购建固定资产、无形资产和其他长期资产 支付的现金	3807.65	4393.73	12764.37	83.09	24579.16
投资所支付的现金	10745.63	165.00	5137.71	-30.85	159.04
取得子公司及其他经营单位支付的现金净 额					
支付的其他与投资活动有关的现金	596.49	15.66		-100.00	
现金流出小计	15149.77	4574.39	17902.08	8.70	24738.20
投资活动产生的现金流量净额	-14161.48	-3544.39	-17238.08	10.33	-24738.20
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资收到的现金	30804.33		65625.00	45.96	
取得借款收到的现金	140908.73	41855.71	55844.10	-37.05	9208.04
收到其他与筹资活动有关的现金	19603.39			-100.00	
现金流入小计	191316.46	41855.71	121469.10	-20.32	9208.04
偿还债务支付的现金	152466.21	16000.00	76221.95	-29.29	
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	8254.82	14647.51	15422.57	36.69	4625.02
支付的其他与筹资活动有关的现金	20833.89	30220.00	1168.55	-76.32	
现金流出小计	181554.93	60867.51	92813.06	-28.50	4625.02
筹资活动产生的现金流量净额	9761.53	-19011.81	28656.04	71.34	4583.02
四、汇率变动对现金的影响	458.49	-104.13	-105.69		
五、现金及现金等价物净增加额	20953.26	-8173.91	39007.28	50.63	-21162.82
加: 期初现金及现金等价物的余额	31131.55	52084.81	43910.91	33.74	82918.18
六、期末现金及现金等价物的余额	52084.81	43910.91	82918.18	40.94	61755.37

附件 4 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	15.12	11.47	11.26	--
存货周转次数(次)	6.42	5.39	6.04	--
总资产周转次数(次)	0.74	0.80	0.83	--
现金收入比(%)	113.12	98.94	114.22	101.54
盈利能力				
主营业务利润率(%)	11.31	13.86	14.69	14.96
总资本收益率(%)	6.17	8.14	8.07	--
净资产收益率(%)	9.44	11.85	10.55	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	18.00	10.36	4.78	6.82
全部债务资本化比率(%)	53.47	51.84	40.63	44.74
资产负债率(%)	55.43	54.47	42.81	46.77
偿债能力				
流动比率(%)	91.94	77.06	118.41	111.22
速动比率(%)	69.17	51.25	90.91	78.01
经营现金流动负债比(%)	17.32	10.33	20.01	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.78	5.70	7.51	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.21	3.74	2.99	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.07	0.08	0.08	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	1.99	1.67	1.72	--
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)	13.14	11.63	17.65	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.24	0.72	1.38	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.54	0.55	0.52	--
现金偿债倍数(倍)	0.81	2.07	2.72	1.56

注：2011 年上半年财务数据未经审计。

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 浙江大东南集团有限公司 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。

浙江大东南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。浙江大东南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浙江大东南集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现浙江大东南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。

如浙江大东南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浙江大东南集团有限公司、主管部门、交易机构等。

