

信用等级公告

联合[2012] 865 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 年度第二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
二零一二年十月三十日



浙江大东南集团有限公司

2012 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: A⁺

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: 2 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

发行目的: 补充营运资金、偿还银行借款

评级时间: 2012 年 10 月 30 日

财务数据:

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 6 月
现金类资产(亿元)	4.49	8.81	14.45	12.67
资产总额(亿元)	28.51	34.82	41.64	47.97
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	12.98	19.91	28.04	30.49
短期债务(亿元)	12.47	12.63	12.14	14.78
全部债务(亿元)	13.97	13.63	12.64	15.28
营业收入(亿元)	22.77	26.43	26.72	11.10
利润总额(亿元)	1.88	2.55	2.68	1.16
EBITDA(亿元)	3.73	4.56	4.73	--
经营性净现金流(亿元)	1.45	2.77	2.70	-2.06
净资产收益率(%)	11.85	10.55	5.16	--
资产负债率(%)	54.47	42.81	32.67	36.44
速动比率(%)	51.25	90.91	130.63	120.86
经营现金流动负债比(%)	10.33	20.01	20.91	--
现金偿债倍数(倍)	2.07	2.72	5.52	5.41

注: ①2012 年上半年财务数据未经审计。

②公司将短期融资券计入应付债券, 本报告在计算长短期债务指标时进行相应调整。

③现金偿债倍数计算中已扣除银行承兑保证金、信用证保证金及其他保证金等使用受限的其他现金类资产。

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. 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。
3. 公司现金类资产充裕, 对本期短期融资券保障程度良好。

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. 2012 年上半年公司经营活动现金流量净额为负值, 且随投资需求增加, 公司筹资压力增大。

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，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

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2011年底，公司有6家二级子公司纳入合并范围，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2011年底，公司合并资产总额41.64亿元，所有者权益（含少数股东权益7.57亿元）28.04亿元。2011年公司实现营业收入26.72亿元，利润总额2.68亿元。

截至2012年6月底，公司合并资产总额47.97亿元，所有者权益（含少数股东权益7.90亿元）30.49亿元。2012年1~6月，公司实现营业收入11.10亿元，利润总额1.16亿元。

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

公司于2011年度注册短期融资券额度4亿

元，其中第一期于2012年公司计划发行2012年4月成功发行。公司本期计划发行2012年第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行额度2亿元，期限365天。

本期短期融资券募集资金中0.50亿元计划用于偿还银行贷款，1.50亿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37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。

2009~2011年公司营业收入年均复合增长8.33%，主要来源于塑料薄膜制品的增长。塑料薄膜制品是公司营业收入的主要来源，近三年其收入持续增长，2011年为14.48亿元；其他塑料制品板块收入逐年增加，2011年在公司营业收入中占比32.63%；近三年纸包装及其他产品销售收入逐年下降，2011年在营业收入中占比13.17%。2012年上半年，公司实现销售收入11.10亿元，是2011年的41.55%。从营业成本看，2009~2011年公司营业成本年均增速略高于营业收入年均增速，2011年营业成本23.27亿元。从毛利率看，近三年公司毛利率波动下降，2011年为12.19%。

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”）采购量波动上升，采购价格逐年上升。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逐年上升,2011年为81.21%。2011年国内、国外销售额占总销售收入的比重分别为86.04%和13.96%。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2012年6月底,公司在建和未来投资项目6个,项目总投资25.23亿元,其中,拟通过非公开发行股票募集资金12.90亿元,通过银行贷款融资7.90亿元,其余自筹解决。截至2012年6月底已投资8.78亿元,后续投资规模较大,且主要集中于2012年,集中投资压力大。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。

公司流动资产在资产总额中占比不高,且呈下降趋势,公司资产流动性一般。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

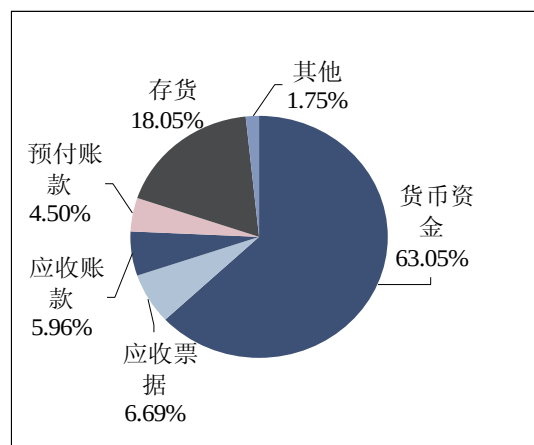
伴随公司生产规模扩大以及子公司成功增发股票,2009~2011年,公司资产总额年均复合增长20.86%。截至2011年底,公司资产总额41.64亿元,其中流动资产占49.46%、非流动资产占50.54%。

受货币资金大幅度增长的影响,2009~2011年,公司流动资产年均增长38.05%,2011年底为20.60亿元。2011年公司流动资产以货币资金(占63.05%)和存货(占18.05%)为主。

2009~2011年,公司货币资金分别为4.39亿元、8.29亿元、12.99亿元,年均复合增长71.97%,主要是由于子公司大东南股份公司两

次增发股票(2010年和2011年大东南股份公司非公开发行股票募集资金分别为6.56亿元、12.61亿元)增加了部分货币资金,公司生产规模的扩大,货款回收及备用流动资金增加所致。截至2011年底,公司货币资金中银行存款和其他货币资金分别占比72.44%、26.17%,其他货币资金为银行承兑保证金、信用证保证金及其他保证金,全部为受限资产。

图1 2011年底公司流动资产构成



资料来源:公司审计报告

2009~2011年,公司存货波动不大,截至2011年底为3.72亿元,以原材料(占39.31%)、产成品(占32.72%)、在产品(占25.86%)和发出商品(占16.89%)为主。2011年公司计提存货跌价准备747.02万元。

根据公司资金需求,在加快流动资金周转速度的同时,为权衡应收账款管理费用、坏账成本、机会成本,采取新的应收账款信用政策及结算方式(现金和票据结算各占50%,账期调整幅度不大),使得2009~2011年公司应收票据年均复合增长2.81倍,截至2011年底为1.38亿元,较2010年增长了2.37倍,全部为银行承兑汇票。

2009~2011年,公司应收账款呈波动下降趋势,分别为1.89亿元、2.30亿元、1.23亿元。2010年较2009年增长21.64%,主要是产品需求增加带动应收账款增加所致;2011年较2010年下降46.61%,主要是2011年公司采取新的应收

账款信用政策，使应收账款票据化，提高了账款回收的保障系数。2011年应收账款按账龄分析，一年以内的占77.40%，1~2年的占9.95%，2~3年的占12.08%，3年以上占0.57%，2011年公司按账龄分析法计提坏账准备0.10亿元。2011年底公司欠款单位为佛山市顺德区丰明电子科技有限公司、广东丰明电子有限公司、建德市新安江电力电容有限公司、海宁天裕材料有限公司和经销商冯伟明先生，公司与以上单位和个人合作年限较长，账款的回收风险不大。

2009~2011年，公司预付账款波动上升，截至2011年底，为0.93亿元，主要为购买材料及设备的预付款，预付货款账龄在1年以内的占比86.91%。

2009~2011年，公司其他应收款呈逐年下降趋势，2011年为0.23亿元，账龄在1年以内的占73.87%，已计提坏账准备358.04万元，计提比例为12.61%。主要为应收自然人戴萍和斯新涛暂借款，以及绍兴海关的保证金。

截至2012年6月底，公司资产总额为47.97亿元，其中流动资产占比49.68%，非流动资产占比50.32%，2012年上半年，公司存货较上年底增长59.81%，主要是原材料储备增加所致；2012年上半年，公司长寿命光转换共挤农用膜技改项目相关机器设备已按原计划于2012年5月到位，部份已安装完成转入固定资产，使得固定资产同比增长30.89%；2012年6月底，在原有项目继续投入及部分在建工程转入固定资产的影响下，公司在建工程较上年底减少公司在建工程有所减少31.08%。2012年6月底，公司无形资产同比增长10.34%，主要是新增项目土地使用权。

总体看，公司流动资产在资产总额中占比不高，且呈下降趋势。近三年公司流动资产结构较稳定，其中货币资金在流动资产中占比较高。整体看，公司资产流动性一般。

2. 现金流分析

从经营活动看，2009~2011年公司经营活

动现金流入量快速增长，2011年为32.50亿元。其中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19.90%，2011年为32.38亿元；2009年公司收到的其他与经营活动有关的现金主要为出口退税的退税款退（占83.78%）；2010年收到的其他与经营活动有关的现金为主要为出口退税款退1.07亿元和345独家代理权押金3.55亿元；2011年收到的其他与经营活动有关的现金下降至0.12亿元，主要为出口退税款，受国际金融环境影响，公司出口量减少，出口退税的随之减少。从收入实现质量看，近三年公司现金收入比呈上升趋势，2011年为121.17%，公司收现质量良好。

2009~2011年，公司经营活动现金流出活动主要表现为购买商品、接受劳务支付的现金与支付的其他与经营活动有关的现金，其中支付的其他与经营活动有关的现金年均复合增长518.68%，2010年和2011年分别是支付给下属子公司的暂借款及保证金（2010年的暂借款是3.91亿元、保证金0.69亿元；2011年的暂借款是5.49亿元、保证金0.96亿元），近三年，公司经营活动产生的现金流量净额波动上升，三年分别为1.45亿元、2.77亿元和2.70亿元。

从投资活动看，2009~2011年，公司投资活动流入主要为收回投资收到的现金，流入量较小。同期公司投资活动支出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。由于公司新兴产业扩大产能，增加新生产线购进口机器设备，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，2011年为5.82亿元，较上年增加4.54亿元。近三年，随着投资支出量增加，公司投资活动产生的现金流量净额均为负值，2011年为-6.59亿元。

2009~2011年，公司筹资活动前现金流量净额分别为1.09亿元、1.05亿元和-3.89亿元。随着投资支出量的增加，公司经营活动现金流量净额已经不能覆盖投资活动现金流量净额，公司对外融资压力加大。

从筹资活动看，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年和2011年大东南股份公司非公开发行股票募集资金分别为6.56亿元、12.61亿元）。2009~2011年，公司筹资活动现金流入分别为4.19亿元、12.15亿元和22.59亿元。公司筹资活动现金流出主要是偿还本息支付的现金；近三年支付的其他与筹资活动有关的现金分别是3.02亿元、0.12亿元、0.13亿元，其中2009年为的发行债券和股票的费用为0.09亿元及融资租入固定资产分期付款的租赁费用2.93亿元，2010年和2011年主要是发行债券、发行股票的费用。2009~2011年，公司筹资活动现金流量净额分别为-1.90亿元、2.87亿元和8.54亿元。

2012年1~6月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为11.52亿元，现金收入比为103.71%，较上年有所下降；同期收到其他与经营活动有关的现金1.53亿元；经营活动现金流量净额-2.06亿元。同期投资活动全部是购建固定资产等所支付的现金，为3.11亿元。2012年1~6月，公司筹资活动表现为现金净流入2.70亿元。

总体看，公司收现质量良好，但由于扩大生产线，公司经营活动现金流量净额已经不能覆盖投资支出的需求。2010年和2011年成功发行非公开股票，募集资金规模较大，对投资需求进行了较好的补充。

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逐年上升，2011年分别为159.40%和130.63%，2012年6月底，上述指标各有变化，分别为160.98%和120.86%。2009~2011年，公司经营现金流动负债比分别为10.33%、20.01%和20.91%。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，分别占2012年6月底公司短期债务和全部债务的13.53%、13.09%，本期短期融资券的发行对公司现有债务有一定影响。

2012年6月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为36.44%和33.39%。以公司2012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38.98%和36.17%，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，公司实际债务负担将低于上述测算。

截至2012年6月底，公司现金类资产12.67亿元（其中使用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受限现金类资产1.85亿元，非受限现金类资产10.82亿元），受限现金类资产是本期短期融资券发行额度的5.41倍。公司非受限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是本期短期融资券的11.63倍、17.65倍、16.25倍；同期经营活动现金流量净额分别是本期短期融资券的0.72倍、1.38倍和1.35倍。公司经营活动现金流入量和流量净额对本期短期融资券覆盖程度高。

截至2012年6月底，公司对外提供担保总金额为11.29亿元，担保比率为37.02%，其中，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和丰球集团有限公司的银行借款提供的保证担保金额合计8.39亿元，占对外担保总额的74.33%。目前，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，担保比率较高，存在一定的或有负债风险。

截至2012年6月底，公司共获得银行授信额度总额为15.26亿元，其中尚未使用0.15亿元，

公司间接融资渠道有待拓宽。公司下属子公司大东南股份有限公司为A股上市公司，直接融资渠道畅通。

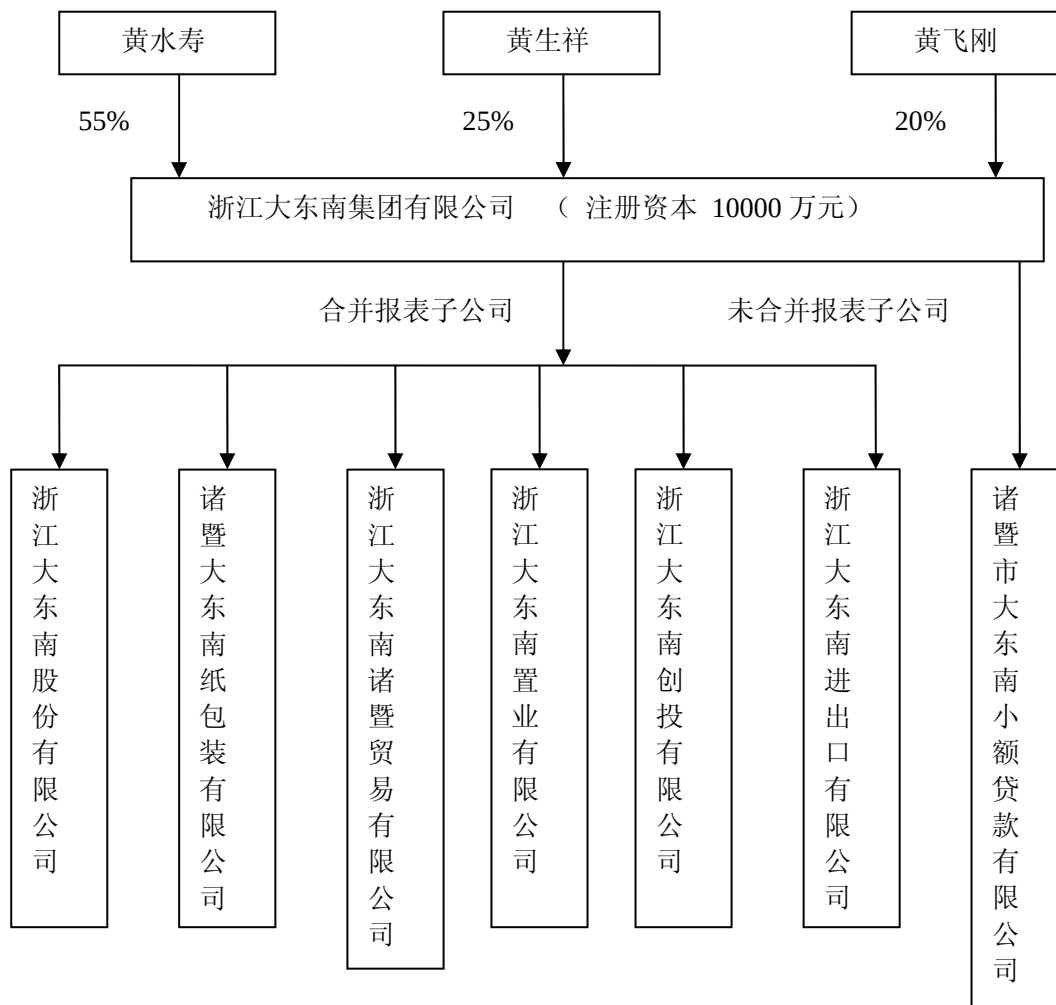
六、综合评价

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。

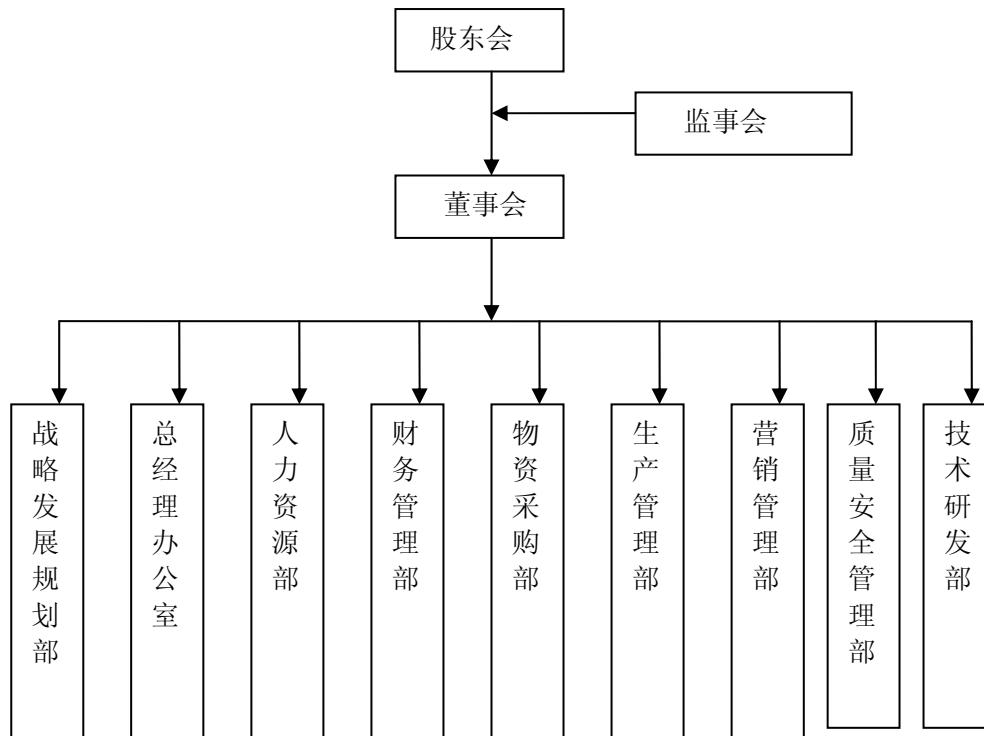
目前公司资产流动性一般，现金类资产较充足。公司收现质量良好，经营活动现金流入规模较大，近三年公司主营业务收入稳步增长，债务负担适宜。公司短期偿债能力较强，经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。但公司对外担保额度较大，有一定或有负债风险。

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 公司股权结构图



附件 2 公司组织结构图



附件 3-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产 类	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 6 月
流动资产：					
货币资金	43910.91	82918.18	129867.45	71.97	105083.57
交易性金融资产		1137.71	900.00		900.00
应收票据	949.38	4091.20	13779.53	280.98	20707.28
应收账款	18903.73	22993.83	12277.09	-19.41	20677.84
预付账款	3804.81	11174.97	9273.25	56.12	22971.34
应收股利					111.34
应收利息			219.50		
其他应收款	4311.27	3499.46	2481.69	-24.13	8488.31
存货	36200.02	38064.88	37169.39	1.33	59401.45
一年内到期的非流动资产					
待摊费用					
其他流动资产					
流动资产合计	108080.12	163880.24	205967.91	38.05	238341.13
非流动资产：					0.00
可供出售金融资产					0.00
持有至到期投资					0.00
投资性房地产					0.00
长期股权投资		4000.00	12000.00		12000.00
长期应收款					
固定资产	155205.86	151407.42	138845.67	-5.42	181732.83
生产性生物资产					0.00
工程物资			483.21		39.53
在建工程	2890.66	10453.99	41997.14	281.16	28932.16
固定资产清理					
无形资产	18658.07	18188.74	16684.44	-5.44	18410.07
商誉					
长期待摊费用					
递延所得税资产	238.26	261.59	442.96	36.35	257.67
非流动资产合计	176992.86	184311.75	210453.42	9.04	241372.25
资产总计	285072.98	348191.98	416421.33	20.86	479713.38

附件 3-2 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：	2009 年	2010 年	2011 年	变动率（%）	2012 年 6 月
流动负债：					
短期借款	116221.95	121469.10	99796.29	-7.34	108627.18
交易性金融负债			26.88		
应付票据	3504.42	4800.00	16600.00	117.64	19200.00
应付账款	6571.96	5966.24	6758.51	1.41	11255.76
预收款项	3912.59	3800.85	2119.74	-26.39	2688.31
应付职工薪酬	64.53	252.89	61.46	-2.41	65.18
应交税费	723.21	-287.74	-5283.38		-9001.93
应付利息	143.95	126.38	101.70	-15.95	20.99
应付股利	10.00				
其他应付款	4097.42	2269.24	4033.74	-0.78	1703.06
预提费用					
一年内到期的非流动负债	5000.00		5000.00	0.00	5000.00
其他流动负债					
流动负债合计	140250.02	138396.97	129214.95	-4.01	148058.54
非流动负债：					
长期借款	15000.00	10000.00	5000.00	-42.26	5000.00
应付债券					20000.00
长期应付款					
专项应付款					
预计负债					
递延所得税负债		29.71	49.59		
其他非流动负债	37.46	648.09	1798.43	592.89	1764.00
非流动负债合计	15037.46	10677.81	6848.02	-32.52	26764.00
负债合计	155287.48	149074.77	136062.97	-6.39	174822.54
股东权益（或所有者权益）：					
实收资本	10000.00	10000.00	10000.00		10000.00
资本公积	9428.10	64644.23	123962.84	262.60	139151.41
减：库存股			0.00		0.00
盈余公积	2780.02	3016.85	3458.94	11.54	3458.94
未分配利润	43363.67	51231.17	67280.59	24.56	73288.73
归属于母公司所有者权益合计	65571.79	128892.26	204702.38	76.69	225899.08
少数股东权益	64213.72	70224.95	75655.98	8.54	78991.76
所有者权益合计	129785.50	199117.21	280358.36	46.98	304890.84
负债与股东权益总计	285072.98	348191.98	416421.33	20.86	479713.38

附件 4 合并利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 1~6 月
一、营业收入	227656.28	264278.68	267216.56	8.34	111045.42
减：营业成本	195194.00	224354.44	232070.74	9.04	96147.11
营业税金及附加	906.84	1094.70	975.67	3.73	388.67
销售费用	2518.29	2662.37	2709.29	3.72	1132.38
管理费用	4308.16	4648.72	6681.93	24.54	2471.12
财务费用	6800.39	6312.97	5874.14	-7.06	1654.62
资产减值损失	518.00	-6.05	860.91	28.92	-980.45
加：公允变动收益（损失以“-”填列）	-15.66	237.71	-264.59	311.04	26.88
投资收益			288.29		
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）	17394.93	25449.24	18067.59	1.92	10258.86
加：营业外收入	1807.79	595.30	19028.66	224.44	1511.60
减：营业外支出	375.28	534.33	10311.59	424.19	184.28
其中：非流动资产处置损失					
四、利润总额（亏损以“-”填列）	18827.45	25510.21	26784.67	19.27	11586.17
减：所得税费用	3441.98	4496.42	5304.22	24.14	2242.26
五、净利润（净亏损以“-”填列）	15385.47	21013.79	21480.45	18.16	9343.91

附件 5 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 1~6 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	225240.00	301862.40	323790.67	19.90	115163.22
收到的税费返还					
收到的其他与经营活动有关的现金	7437.87	51173.46	1228.06	-59.37	15332.49
现金流入小计	232677.87	353035.86	325018.73	18.19	130495.71
购买商品、接受劳务支付的现金	208826.76	271356.88	225041.54	3.81	145104.47
支付给职工以及为职工支付的现金	2752.81	2834.60	2930.80	3.18	1696.45
支付的各项税费	4926.88	5008.89	5526.25	5.91	1171.00
支付的其他与经营活动有关的现金	1685.01	46140.49	64496.60	518.68	3161.24
现金流出小计	218191.45	325340.86	297995.20	16.87	151133.16
经营活动产生的现金流量净额	14486.41	27695.01	27023.53	36.58	-20637.45
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	1030.00	664.00	255.00	-50.24	
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					
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					
现金流入小计	1030.00	664.00	255.00	-50.24	
购建固定资产、无形资产和其他长期资产 支付的现金	4393.73	12764.37	58201.37	263.96	31104.13
投资所支付的现金	165.00	5137.71	8000.00	596.31	
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	15.66				
现金流出小计	4574.39	17902.08	66201.37	280.42	31104.13
投资活动产生的现金流量净额	-3544.39	-17238.08	-65946.37	331.34	-31104.13
三、筹资活动产生的现金流量					0.00
吸收投资收到的现金		65625.00	126125.45		0.00
取得借款收到的现金	41855.71	55844.10	99796.29	54.41	45106.30
收到其他与筹资活动有关的现金					
现金流入小计	41855.71	121469.10	225921.74	132.33	45106.30
偿还债务支付的现金	16000.00	76221.95	126469.10	181.15	15700.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	14647.51	15422.57	12770.84	-6.63	2385.42
支付的其他与筹资活动有关的现金	30220.00	1168.55	1263.56	-79.55	63.18
现金流出小计	60867.51	92813.06	140503.51	51.93	18148.60
筹资活动产生的现金流量净额	-19011.81	28656.04	85418.23		26957.70
四、汇率变动对现金的影响	-104.13	-105.69	453.87		201.97
五、现金及现金等价物净增加额	-8173.91	39007.28	46949.26		-24581.90
加: 期初现金及现金等价物的余额	52084.81	43910.91	82918.18	26.17	129867.45
六、期末现金及现金等价物的余额	43910.91	82918.18	129867.45	71.97	105285.55

附件 6 主要计算指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	11.47	11.26	10.06	--
存货周转次数(次)	5.39	6.04	6.17	--
总资产周转次数(次)	0.80	0.83	0.70	--
现金收入比(%)	98.94	114.22	121.17	103.71
盈利能力				
营业利润率(%)	13.86	14.69	12.79	13.01
总资本收益率(%)	8.14	8.07	6.74	--
净资产收益率(%)	11.85	10.55	5.16	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	10.36	4.78	1.75	1.61
全部债务资本化比率(%)	51.84	40.63	31.08	33.39
资产负债率(%)	54.47	42.81	32.67	36.44
偿债能力				
流动比率(%)	77.06	118.41	159.40	160.98
速动比率(%)	51.25	90.91	130.63	120.86
经营现金流动负债比(%)	10.33	20.01	20.91	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.70	7.51	7.99	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.74	2.99	2.67	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.08	0.08	-0.31	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	1.67	1.72	-6.58	--
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)	11.63	17.65	16.25	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.72	1.38	1.35	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.55	0.52	-1.95	--
现金偿债倍数(倍)	2.07	2.72	5.52	5.41

注：2012 年上半年财务数据未经审计。

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	
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 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 浙江大东南集团有限公司 2012 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。

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。

