

信用等级公告

联合[2011] 817 号

联合资信评估有限公司通过对浙江伟星实业发展股份有限公司 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

浙江伟星实业发展股份有限公司
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



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）与浙江伟星实业发展股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与浙江伟星实业发展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，未因浙江伟星实业发展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浙江伟星实业发展股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、浙江伟星实业发展股份有限公司 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。



浙江伟星实业发展股份有限公司

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	2011 年 6 月
现金类资产(亿元)	2.82	2.85	3.19	4.80
资产总额(亿元)	13.80	14.49	17.96	23.31
所有者权益(亿元)	10.01	9.75	11.99	15.92
短期债务(亿元)	1.23	1.72	1.32	2.05
全部债务(亿元)	1.23	1.72	2.25	3.38
营业收入(亿元)	14.78	13.95	18.29	9.21
利润总额(亿元)	2.08	2.23	3.37	1.37
EBITDA(亿元)	2.88	3.05	4.27	--
经营性净现金流(亿元)	2.32	3.21	2.80	-0.25
净资产收益率(%)	15.93	17.89	21.81	--
资产负债率(%)	27.42	32.72	33.23	31.71
速动比率(%)	137.22	95.55	105.40	144.68
EBITDA 利息倍数(倍)	13.88	23.88	31.07	--
经营现金流负债比(%)	61.30	67.73	55.65	--
现金偿债倍数(倍)	1.41	1.42	1.60	2.40

注: 公司 2011 年上半年财务数据未经审计。

分析师

于浩洋 赵 杰

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评定, 浙江伟星实业发展股份有限公司 (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较低。

优势

1. 公司拥有同行业中最先进的国家实验室和技术研究中心, 生产技术和工艺达到国际领先水平。
2. 公司收入稳步增长, 盈利能力强, 债务负担轻。
3. 公司现金类资产和经营性现金流对本期短期融资券保障能力较强。

关注

1. 原材料价格波动对公司生产经营造成一定影响。
2. 公司经营性净现金流有所波动。
3. 汇率变动对公司出口收入带来一定影响。

一、主体概况

浙江伟星实业发展股份有限公司（以下简称“公司”）是经浙江省人民政府企业上市工作领导小组浙上市[2000]10 号文批准，由原临海市伟星塑胶制品有限公司整体改制的股份有限公司。公司于 2000 年 8 月 31 日在浙江省工商行政管理局登记注册，注册资本为人民币 5378.34 万元。经中国证券监督管理委员会证监发行字[2004]62 号文批准，公司于 2004 年 6 月 4 日首次向社会公开发行人民币普通股 A 股 2100 万股，每股面值 1.00 元，发行价格 7.37 元/股，2004 年 6 月 25 日起在深圳证券交易所挂牌交易，股票简称“伟星股份”，代码 002003。经过多次分红派息、转增股本以及行权，截至 2010 年底，公司总股本增至 20741.10 万股。截至目前，伟星集团有限公司持有公司 7386.34 万股，持股比例 28.52%，为公司第一大股东；实际控制人为章卡鹏与张三云先生，两者共同持有 2882.84 万股，持股比例 11.13%。

公司经营范围：钮扣、拉链、塑料制品和标牌等服装辅料及原辅料、金属制品、塑胶工艺品、水晶制品、光学镜片树脂制品（不含危险品）、机械配件、模具的生产、销售、技术开发、技术转让及咨询服务。

目前，公司设有董事会秘书办公室、审计部、研发中心（开发部）、市场部、制造部、品管部、技术部、供应部、设备部、信息中心、企划部、人力资源部、企管部、办公室、财务部、总务部、保卫部等 17 个职能部门；拥有 3 家全资子公司，3 家控股子公司，4 家生产分公司，18 家销售分公司。

截至 2010 年底，公司（合并）资产总额 17.96 亿元，所有者权益合计 11.99 亿元（其中少数股东权益 0.21 亿元）；2010 年公司实现营业收入 18.29 亿元，实现利润总额 3.37 亿元。

截至 2011 年 6 月底，公司（合并）资产总额 23.31 亿元，所有者权益合计为 15.92 亿元（其中少数股东权益 0.22 亿元）；2011 年 1~6 月，

公司实现营业收入 9.21 亿元，实现利润总额 1.37 亿元。

公司注册地址：浙江省临海市花园工业区；法定代表人：章卡鹏。

二、本期短期融资券概况

公司计划注册发行总额度为 4 亿元的短期融资券，2012 年度第一期短期融资券发行额度为 2 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中的 1.6 亿元用于补充公司下属企业营运资金，0.4 亿元用于偿还公司部分银行贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司所属行业为服饰及家用纺织品辅料行业，作为世界上最大的钮扣生产企业之一、国内服饰辅料行业的龙头企业，目前拥有五大生产基地，分别为临海大洋工业园、临海江南工业园、临海花园工业园、上海工业园和深圳工业园，形成了完整的产品体系，厂房建筑面积共计 28.04 万平方米。公司打造的“一站式（全程）服饰辅料供应”品牌在业内享有较高的知名度和美誉度。

公司业务主要涉及钮扣、拉链、塑料制品和标牌等服装辅料及原辅料、金属制品、塑胶工艺品、水晶制品、光学镜片树脂制品（不含危险品）、机械配件、模具的生产、销售、技术开发、技术转让及咨询服务。由于公司产品主要定位在中高档，近几年盈利水平均保持在较高水平。受全球经济危机影响，行业的总需求量有所下降，公司业绩受到一定影响，2009 年营业收入有所下降。随着全球经济的不断回升，公司 2010 年营业收入大幅上升，实现主营业务收入 17.66 亿元，较 2009 年大幅增长 29.73%。从构成上看，钮扣加工生产实现收入 9.75 亿元，

占公司营业收入的 55.22%，为公司主要收入来源板块；其次为拉链的生产销售，实现收入 5.48 亿元，占营业收入的 31.07%，为公司第二大收入来源。2008~2010 年，公司综合毛利率分别为 34.23%、36.14%、36.14%，毛利率水平较高，呈稳定增长趋势。2011 年 1-6 月，公司实现主营业务收入 9.00 亿元，为 2010 年度主营业务收入的 50.96%，同上一相比较为稳定，主营业务综合毛利率为 34.74%。受原材料价格大幅上涨影响，公司 2011 年上半年毛利率有所下滑。

近年来公司产销规模持续扩大，生产经营状况良好，毛利率保持较高水平。目前，公司债务负担轻，偿债能力强，未来投资支出较少，融资压力较小。

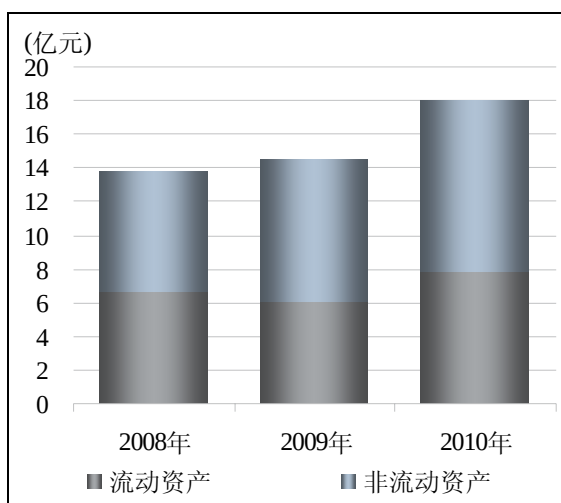
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 A⁺，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2008~2010 年，公司合并资产总额年均复合增长 14.09%。截至 2010 年底，公司合并资产总额 17.96 亿元，其中流动资产和非流动资产分别占 43.84%和 56.16%，公司资产以非流动资产为主。

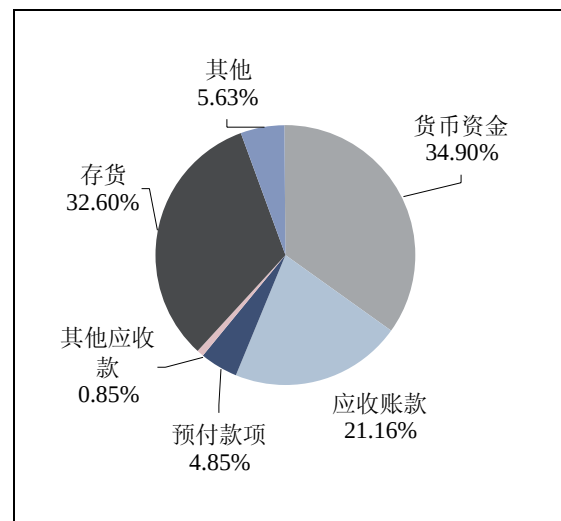
图 1 公司资产构成情况



资料来源：公司财务报表

2008~2010 年公司流动资产年均复合增长 8.79%，2010 年底为 7.87 亿元，流动资产结构变化不大，主要集中于货币资金、应收账款与存货等。

图 2 2010 年底公司流动资产构成



资料来源：根据公司财务报表整理。

截至 2010 年底，公司货币资金 2.75 亿元，三年复合增长率 8.05%，主要为银行存款 2.67 亿元（其中人民币存款 2.63 亿元），占比达到 97.02%；公司其他货币资金系银行承兑汇票保证金 334.50 万元与信用证保证金 58 万元；此外公司留存少量现金以备日常经营使用。

2008~2010 年，公司应收票据波动下降，年均复合下降 2.93%。截止 2010 年底为 0.44 亿元，其中公司已转让给其他方但尚未到期票据金额前 5 名合计为 0.07 亿元。

2008~2010 年，公司应收账款有所增加，年均复合增长 7.30%。截止 2010 年底，公司应收账款账面余额 1.77 亿元，累计计提坏账准备 0.11 亿元，计提比例 5.97%；从账龄结构来看 1 年内应收账款占 97.28%，1-2 年占 2.06%，2-3 年占 0.64%，3 年以上占比 0.02%。前五大客户欠款合计占应收账款账面余额的 11.34%。公司对 3 年以上应收账款全额计提坏账准备，计提比例充分。

2008~2010 年公司存货快速增长，年均复合增长率达到 32.56%。截至 2010 年底，公司

存货账面余额 2.63 亿元，主要包括原材料（占比 24.05%）、在产品（占比 29.11%）、库存商品（占比 44.90%）、委托加工物资（占比 1.94%），公司对原材料以及库存商品分别计提了 5.86% 与 2.49% 的跌价准备，总体来说公司存货水平合理，跌价准备计提充分。

2008~2010 年公司预付款项快速下降，年均复合下降 33.12%。截至 2010 年底，公司预付款项账面余额 0.38 亿元，其中 1 年以内预付款占 96.92%，1-2 年占 2.93%，2-3 年占比 0.11%，3 年以上占比 0.04%。

总体来看，公司流动资产以货币资金、应收账款与存货为主，资产结构稳定，流动性较好。

2. 现金流分析

随着公司业务结构的升级，2008~2010 年，公司销售商品提供劳务收到的现金小幅增长，2010 年为 20.82 亿元，三年复合增长率为 7.81%。同期公司经营活动现金流入合计分别为 18.47 亿元、18.49 亿元与 20.93 亿元，三年复合增长率为 6.44%；公司现金收入比三年平均值为 119.88%，2010 年为 113.81%，现金收入质量较好。2008~2010 年公司购买商品、接受劳务支付的现金波动增长，三年分别为 10.23 亿元、9.34 亿元与 11.20 亿元，三年复合增长率为 4.63%，增长率略低于销售商品提供劳务收到的现金。2008~2010 年公司经营活动现金流出分别为 16.15 亿元、15.27 亿元和 18.13 亿元，三年复合增长率 5.93%；同期公司经营活动产生的现金流量净额波动上涨，分别为 2.32 亿元、3.21 亿元和 2.80 亿元，2010 年公司经营活动获取的净现金较上年有所下降，主要是由于公司支付给职工以及为职工支付的现金较上年增幅较大所致。

从投资活动看，2008~2010 年，公司投资活动现金流入分别为 0.05 亿元、0.04 亿元和 0.80 亿元，2010 年公司投资活动现金流入主要是处置固定资产和其他长期资产收回的现金净

额；2008~2010 年，公司投资活动现金流出分别为 2.78 亿元、1.21 亿元和 3.17 亿元，三年均保持较大规模，主要均为公司构建固定资产与无形资产所支付的现金。2008~2010 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 -2.73 亿元、-1.18 亿元和 -2.37 亿元，近两年公司经营性净现金流可以覆盖公司投资活动的支出。

从筹资活动看，公司筹资活动现金流入主要是银行借款，筹资活动现金流出主要表现为偿还借款及分配股利、利润或偿付利息支付的现金。2008~2010 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 1.50 亿元、-1.59 亿元和 -0.16 亿元。公司对外筹资压力较小。

2011 年 1~6 月，公司取得经营性净现金流为 -0.25 亿元，主要为上半年支付的原辅材料采购款和支付职工薪酬等较多；上半年公司投资活动产生的现金流量为 -1.85 亿元；同期公司完成配股，筹资活动取得现金流量净额为 3.47 亿元。

总体看，公司经营活动获取净现金的能力良好，对外投资支出规模较小，筹资压力较小。

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均保持较高水平，2010 年两项指标分别为 156.40% 和 105.40%；截至 2011 年 6 月底，公司流动比率和速动比率有所上升，分别为 200.86% 和 144.68%，2008~2010 年公司经营现金流流动负债比波动下降，分别为 61.30%、67.73% 和 55.65%，经营活动获取的现金对流动负债的保障能力较强。总体来看公司短期偿债能力强。

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，为 2011 年 6 月底全部债务的 59.20%，对公司现有债务规模影响较大。

截至 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 31.71% 和 17.51%，以 2011 年 6 月底财务数据为基础，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上升至 37.11% 和 25.26%，公司债务负担有所加重。

截至 2011 年 6 月底，公司现金类资产 4.80 亿元，为本期短期融资券发行额度的 2.40 倍，现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

2008~2010 年，公司经营活动现金流入量分别为 18.47 亿元、18.49 亿元与 20.93 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 9.24 倍、9.24 倍和 10.46 倍；2008~2010 年，公司经营活动现金流净额分别为 2.32 亿元、3.21 亿元和 2.80 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 1.16 倍、1.61 倍和 1.40 倍，公司经营活动现金流对本期短期融资券保障能力强。

截至 2011 年 6 月底，公司无对外担保。

截至 2011 年 6 月底，公司共取得银行授信 6.27 亿元，未使用额度 3.50 亿元。公司间接融资渠道畅通。公司为深圳证券交易所挂牌上市公司，直接融资渠道畅通。

六、综合评价

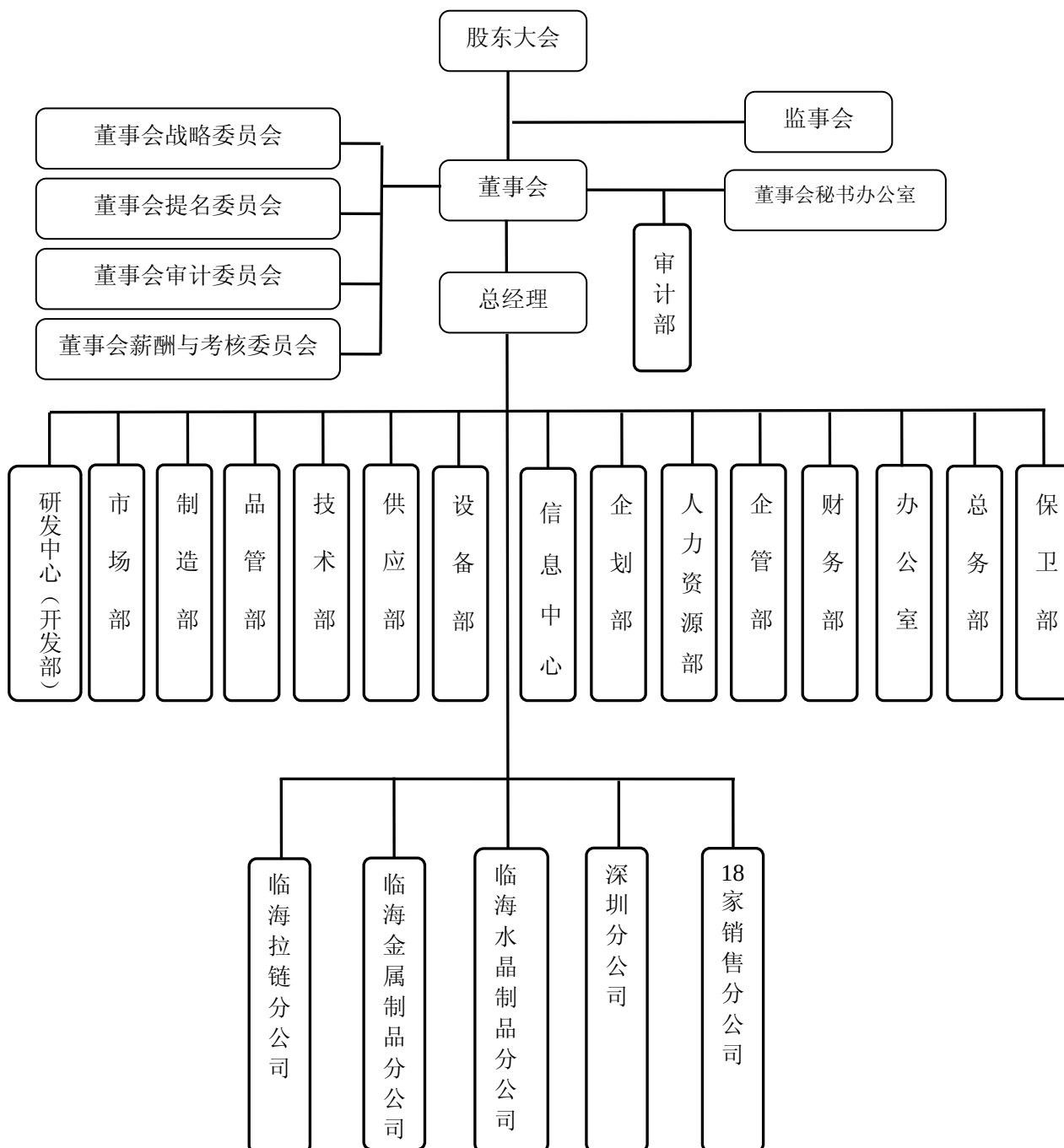
随着国家“十二五”规划的发展，城乡居民收入水平和消费水平的不断提高，内需增长拉动经济稳步增强。国内居民对中高档纺织服装产品的需求将显著增加，成为服装辅料行业平稳增长的主要支撑。

公司是世界上最大的钮扣生产企业之一、国内服饰辅料行业的龙头企业，在市场营销与网络、研发与技术、规模与品牌、管理层团队等方面具有综合竞争优势。

近年来公司产销规模持续扩大，生产经营状况良好，收入波动中有所增长，毛利率保持较高水平。公司债务负担轻，偿还债务能力强，现金类资产充裕，经营活动获现能力较强，对本期短期融资券保障能力较好。

综合分析，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1 公司组织结构图



附件 2-1 2008 年～2011 年 6 月合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动资产：					
货币资金	23527.86	24848.35	27470.81	8.05	41060.53
交易性金融资产		0.00	0.00		0.00
应收票据	4707.64	3604.91	4435.71	-2.93	6932.02
应收账款	14472.99	14295.49	16661.71	7.30	30875.08
预付款项	8530.71	2022.14	3815.61	-33.12	8154.20
应收利息	0.00	0.00	0.00		0.00
应收股利	0.00	0.00	0.00		0.00
其他应收款	669.92	531.48	672.44	0.19	642.96
存货	14606.79	16026.95	25666.91	32.56	34043.05
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
其他流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
流动资产合计	66515.92	61329.33	78723.19	8.79	121707.83
非流动资产：					
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00		0.00
持有至到期投资	0.00	0.00	0.00		0.00
长期应收款	0.00	0.00	0.00		0.00
长期股权投资	0.00	0.00	0.00		0.00
投资性房地产	0.00	0.00	0.00		0.00
固定资产	52020.05	61561.89	68750.42	14.96	69862.48
在建工程	7087.39	4563.78	15468.96	47.74	22494.73
工程物资	0.00	0.00	0.00		0.00
固定资产清理	0.00	0.00	0.00		0.00
生产性生物资产	0.00	0.00	0.00		0.00
油气资产	0.00	0.00	0.00		0.00
无形资产	10271.58	15950.57	14327.71	18.11	16146.69
开发支出	0.00	0.00	0.00		0.00
商誉	0.00	0.00	0.00		0.00
合并价差	0.00	0.00	0.00		0.00
长期待摊费用	674.01	683.20	1767.98	61.96	2045.80
递延所得税资产	1401.08	803.04	542.73	-37.76	841.99
其他非流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
非流动资产合计	71454.10	83562.49	100857.81	18.81	111391.71
资产总计	137970.02	144891.82	179581.00	14.09	233099.54

附件 2-2 2008 年~2011 年 6 月合并资产负债表（负债与所有者权益）
 （单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动负债：					
短期借款	12346.98	16800.00	12091.33	-1.04	14400.00
交易性金融负债		0.00	0.00		0.00
应付票据		381.00	1115.00		6050.00
应付账款	11304.33	15849.16	18811.15	29.00	26143.05
预收款项	2519.64	2729.05	3749.78	21.99	2918.03
应付职工薪酬	5160.13	5341.65	5726.96	5.35	4045.21
应交税费	5611.03	3923.99	7266.39	13.80	5359.56
应付利息	21.21	22.59	32.57	23.92	36.92
应付股利	12.48	902.47	0.00	-100.00	0.00
其他应付款	852.91	1462.07	1542.55	34.48	1639.20
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00	0.00		0.00
其他流动负债	0.00	0.00	0.00		0.00
流动负债合计	37828.71	47411.98	50335.74	15.35	60591.96
非流动负债：					
长期借款	0.00	0.00	9338.00		13333.00
应付债券	0.00	0.00	0.00		0.00
长期应付款	0.00	0.00	0.00		0.00
专项应付款	0.00	0.00	0.00		0.00
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
递延收益	0.00	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债	0.00	0.00	0.00		0.00
其他非流动负债	0.00	0.00	0.00		0.00
非流动负债合计	0.00	0.00	9338.00		13333.00
负债合计	37828.71	47411.98	59673.74	25.60	73924.96
所有者权益：					
实收资本(或股本)	20124.59	20466.31	20741.10	1.52	25898.80
资本公积	43245.71	44273.99	44837.31	1.82	76303.28
减：库存股	0.00	0.00	0.00		0.00
盈余公积	4845.93	6560.26	9107.75	37.09	9107.75
未分配利润	28791.80	24200.50	43166.98	22.45	45699.72
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00		0.00
归属于母公司权益合计	97008.03	95501.05	117853.15	10.22	157009.54
少数股东权益	3133.28	1978.78	2054.11	-19.03	2165.04
所有者权益合计	100141.31	97479.83	119907.26	9.42	159174.58
负债和所有者权益总计	137970.02	144891.82	179581.00	14.09	233099.54

附件 3 2008 年~2011 年 1-6 月合并利润表

(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	147764.33	139513.15	182932.32	11.27	92105.93
减: 营业成本	98106.04	88664.85	115225.05	8.37	59832.78
营业税金及附加	1065.47	1287.93	1348.53	12.50	781.35
销售费用	10981.81	11578.08	14567.76	15.18	7208.23
管理费用	13360.56	14058.66	17424.97	14.20	9280.14
财务费用	1893.20	1099.16	919.46	-30.31	363.56
资产减值损失	1022.36	467.35	358.48	-40.79	784.38
加: 公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00		0.00
投资收益	0.00	-1.01	0.00		0.00
其中: 对联营/合营企业投资收 益	0.00	0.00	0.00		0.00
汇兑收益	0.00	0.00	0.00		0.00
二、营业利润	21334.89	22356.11	33088.07	24.53	13855.49
加: 营业外收入	204.89	388.12	1276.06	149.56	137.88
减: 营业外支出	699.69	473.39	658.10	-3.02	299.64
其中: 非流动资产处置损失	101.46	60.94	198.36	39.83	151.46
三、利润总额	20840.09	22270.83	33706.03	27.18	13693.74
减: 所得税费用	4886.02	4827.45	7548.46	24.29	3280.43
四、净利润	15954.07	17443.39	26157.57	28.05	10413.31

附件 4-1 2008 年~2011 年 1-6 月合并现金流量表
 (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	179140.23	180098.91	208197.55	7.81	85544.09
收到的税费返还	157.97	64.30	287.17	34.83	235.28
收到其他与经营活动有关的现金	5404.02	4691.64	779.57	-62.02	591.17
经营活动现金流入小计	184702.22	184854.85	209264.28	6.44	86370.53
购买商品、接受劳务支付的现金	102343.42	93429.42	112039.61	4.63	50367.58
支付给职工以及为职工支付的现金	25270.42	29364.52	37134.66	21.22	20816.48
支付的各项税费	18041.49	18375.47	17652.91	-1.08	10091.71
支付其他与经营活动有关的现金	15859.04	11573.40	14426.56	-4.62	7629.45
经营活动现金流出小计	161514.38	152742.82	181253.74	5.93	88905.22
经营活动产生的现金流量净额	23187.85	32112.03	28010.54	9.91	-2534.69
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
取得投资收益收到的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	54.33	64.48	7436.92	1070.01	100.28
处置子公司及其他单位收到的现金净额	0.00	0.00	0.00		0.00
收到其他与投资活动有关的现金	483.06	300.36	522.71	4.02	199.74
投资活动现金流入小计	537.39	364.84	7959.63	284.86	300.02
购建固定资产、无形资产等支付的现金	22952.12	12132.56	31666.60	17.46	18833.92
投资支付的现金	1854.53	0.00	0.00	-100.00	0.00
取得子公司等支付的现金净额	0.00	0.00	0.00		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	3040.05	0.00	0.00	-100.00	0.00
投资活动现金流出小计	27846.70	12132.56	31666.60	6.64	18833.92
投资活动产生的现金流量净额	-27309.31	-11767.72	-23706.97	-6.83	-18533.90
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	28411.18	1110.58	838.12	-82.82	36623.66
取得借款收到的现金	45846.98	55170.00	73779.33	26.86	17195.00
发行债券收到的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	358.38	0.00		197.80
筹资活动现金流入小计	74258.15	56638.97	74617.45	0.24	54016.46
偿还债务支付的现金	55650.00	50716.98	69150.00	11.47	10891.33
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3603.11	21414.68	6834.08	37.72	8417.63
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	447.18	197.80		0.00
筹资活动现金流出小计	59253.11	72578.84	76181.88	13.39	19308.96
筹资活动产生的现金流量净额	15005.04	-15939.87	-1564.43		34707.50
四、汇率变动对现金的影响	0.00	0.00	0.00		0.00
五、现金及现金等价物净增加额	10883.57	4404.44	2739.15	-49.83	13638.91
加: 期初现金及现金等价物余额	9245.85	20129.42	24533.86	62.90	27273.01
六、期末现金及现金等价物余额	20129.42	24533.86	27273.01	16.40	40911.93

附件4-2 2008年～2010年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	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量：				
净利润	15954.07	17443.39	26157.57	28.05
加：资产减值准备	1022.36	467.35	358.48	-40.79
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	4827.93	6142.66	6909.49	19.63
无形资产摊销	256.01	352.69	291.71	6.75
长期待摊费用摊销	843.65	496.64	599.02	-15.74
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	96.85	57.50	-622.46	
固定资产报废损失	0.00	0.00	0.00	
公允价值变动损失	0.00	0.00	0.00	
财务费用	1595.67	978.63	640.48	-36.64
投资损失	0.00	1.01	0.00	
递延所得税资产减少	-206.70	598.03	260.31	
递延所得税负债增加	0.00	0.00	0.00	
待摊费用减少	0.00	0.00	0.00	
预提费用增加	0.00	0.00	0.00	
存货的减少	4643.32	-1196.56	-9322.08	
经营性应收项目的减少	-355.40	3232.33	-4076.78	-238.69
经营性应付项目的增加	-6239.15	3279.96	6814.80	
其他	749.23	258.40	0.00	-100.00
经营活动产生的现金流量净额	23187.85	32112.03	28010.54	9.91

附件 5 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)	9.39	7.52	9.38	--
存货周转次数(次)	5.75	5.79	5.53	--
总资产周转次数(次)	1.20	0.99	1.13	--
现金收入比(%)	121.23	129.09	113.81	92.88
盈利能力				
营业利润率(%)	32.89	35.52	36.28	34.19
总资本收益率(%)	16.03	16.33	19.18	--
净资产收益率(%)	15.93	17.89	21.81	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	0.00	0.00	7.23	7.73
全部债务资本化比率(%)	10.98	14.98	15.83	17.51
资产负债率(%)	27.42	32.72	33.23	31.71
偿债能力				
流动比率(%)	175.83	129.35	156.40	200.86
速动比率(%)	137.22	95.55	105.40	144.68
经营现金流动负债比(%)	61.30	67.73	55.65	--
EBITDA 利息倍数(倍)	13.88	23.88	31.07	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.43	0.56	0.53	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.33	1.18	0.19	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-1.98	15.91	3.13	--
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)	9.24	9.24	10.46	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.16	1.61	1.40	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.21	1.02	0.22	--
现金偿债倍数(倍)	1.41	1.42	1.60	2.40

注：2011 年上半年财务数据未经审计。

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+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 浙江伟星实业发展股份有限公司 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。

浙江伟星实业发展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。浙江伟星实业发展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浙江伟星实业发展股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现浙江伟星实业发展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。

如浙江伟星实业发展股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法进行全面分析并判定信用等级，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伟星实业发展股份有限公司、主管部门、交易机构等。

