

跟 踪 评 级 公 告

联合[2013] 566 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持浙江伟星实业发展股份有限公司主体长期信用等级为A⁺,评级展望为“稳定”,并维持“12伟星CP001” A-1的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年六月七日



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(100022)

电话:010-85679696

传真:010-85679228

<http://www.lhratings.com>

浙江伟星实业发展股份有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: A⁺ 评级展望: 稳定
上次评级结果: A⁺ 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评 级结果	上次评 级结果
12 伟星 CP001	2 亿元	2012/06/12~ 2013/06/12	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2013 年 6 月 7 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	3.19	6.48	7.38	6.03
资产总额(亿元)	17.96	23.08	23.92	22.92
所有者权益(亿元)	11.99	17.03	16.90	16.84
短期债务(亿元)	1.32	1.72	2.01	2.00
全部债务(亿元)	2.25	3.16	3.49	3.45
营业收入(亿元)	18.29	19.34	18.56	2.59
利润总额(亿元)	3.37	2.59	2.16	-0.04
EBITDA(亿元)	4.27	3.73	3.62	--
经营性净现金流(亿元)	2.80	2.25	4.04	-0.31
营业利润率(%)	36.28	33.50	34.89	29.24
净资产收益率(%)	21.81	11.77	10.20	--
资产负债率(%)	33.23	26.19	29.33	26.53
全部债务资本化比率(%)	15.83	15.64	17.13	17.01
流动比率(%)	156.40	240.04	208.49	227.18
全部债务/EBITDA(倍)	0.53	0.85	0.97	--
EBITDA 利息倍数(倍)	31.07	22.13	14.86	--
经营现金流流动负债比(%)	55.65	48.83	73.27	--

注: 公司 2013 年一季度财务数据未经审计; 存续期内的短券额度已调整至短期债务中。

分析师

丁 伟

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

跟踪期内, 浙江伟星实业发展股份有限公司(以下简称“公司”或“伟星股份”) 在服装辅料行业中生产规模、技术实力、品牌知名度、销售网络等方面继续保持领先地位。公司逐渐剥离弱势业务, 专注主要产品; 现金类资产充足, 经营活动现金流入规模较大, 现金流状况良好。另一方面, 联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”) 也关注到, 受下游纺织服装行业需求低迷影响, 公司营业收入有所下降等不利影响。

未来, 随着高档拉链投资项目的投产以及人造水晶钻和光学镜片等弱势业务的剥离, 公司收入规模及盈利水平有望保持稳定增长。

综合考虑, 联合资信维持公司 A⁺ 的主体长期信用等级, 评级展望为稳定, 并维持“12 伟星 CP001” A-1 的信用等级。

优势

1. 公司是中国领先的大型服装辅料生产企业, 在行业地位、品牌知名度、销售网络等方面具有综合优势。
2. 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。
3. 公司现金类资产、经营活动现金流入量对“12 伟星 CP001” 保障能力较强。

关注

1. 受宏观经济影响, 下游纺织服装行业复苏缓慢。
2. 汇率变动及贸易保护主义对公司产品出口带来一定影响。

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、本跟踪评级结果自发布之日起 12 个月内有效；根据后续评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照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主体长期信用及存续期内“12 伟星 CP001”的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、企业基本情况

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 2013 年 3 月底，公司总股本增至 25898.80 万股，伟星集团有限公司持有公司 7904.14 万股，持股比例 30.52%，为公司第一大股东；实际控制人为章卡鹏与张三云先生。

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。

截至 2013 年 3 月底，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 4 家全资子公司，3 家控股子公司，4 家生产分公司，19 家销售分公司。

截至 2012 年底，公司（合并）资产总额

23.92 亿元，所有者权益（含少数股东权益 0.41 亿元）16.90 亿元；2012 年公司实现营业收入 18.56 亿元，利润总额 2.16 亿元。

截至 2013 年 3 月底，公司（合并）资产总额 22.92 亿元，所有者权益（含少数股东权益 0.41 亿元）16.84 亿元；2013 年 1~3 月公司实现营业收入 2.59 亿元，利润总额-0.04 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。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2012 年以来，国内宏观经济整体运行平稳，经济增速四季度温和回升态势显现。根据国家统计局数据，2012 年前三季度，中国实现国内生产总值 353480.0 亿元，同比增长 7.7%，GDP 前三季度同比增速持续回落，一季度同比增长 8.1%，二季度增长 7.8%，三季度增长 7.7%，但四季度以来，经济增长温和回升态势开始显现，四季度 GDP 增长为 7.9%。2012 年 1~12 月，中国规模以上工业增加值同比增长 10.0%，其中 12 月单月同比增速达 10.3%，已连续四个月回升，回升幅度分别为 0.3、0.4、0.5 和 0.4 个百分点。2012 年 1~11 月规模以上工业企业（年主营业务收入在 2000 万以上的企业，下同）实现主营业务收入 823325 亿元，同比增长 10.8%，单月同比增速连续二个月回升，回升幅度分别为 0.1、0.5 个百分点。规模以上工业企业实现利润 46625 亿元，同比增长 3.0%，单月同比增速连续三个月回升，回升幅度分别为 1.3、2.3 和 2.5 个百分点。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求基本保持平稳，对外贸易增速下滑明显。具体而言：①消费继续平稳增长。2012 年 1~12 月，社会消费品零售总额为 20334 亿元，同比增长 15.2%，同比增速小幅回落 2.9 个百分点。②投资增速放缓，结构持续优化。2012 年 1~11 月，固定资产投资（不含农户）364835 亿元，同比增长 20.6%，较

2011 年同期减少 3.9 个百分点。分地区来看，中西部投资增速快于东部；分产业来看，第一产业投资增速快于第二、第三产业。③对外贸易增速下滑明显，贸易顺差显著扩大。2012 年，全年进出口总额为 38667.60 亿美元，同比增长 6.2%，增速同比大幅下降 16.3 个百分点，其中出口金额同比增长 7.9%，增速同比下降 12.4 个百分点，进口金额同比增长 4.3%，增速同比下降 20.6 个百分点，全年贸易顺差达 2311.09 亿美元，较上年的 1551.4 亿美元显著扩大。

2012 年 CPI 整体维持低位。2012 年 3 月开始随食品价格涨幅持续回落、CPI 翘尾因素走弱，CPI 呈下降态势，10 月份为 1.7%，达年内低点。进入 11 月份由于低温、春节临近等因素影响，带动食品价格大幅上涨，12 月 CPI 回调至 2.5%。从 CPI 分类指数看，食品类价格走势对 CPI 影响明显。PPI 方面，由于受国内外宏观经济增速放缓、翘尾因素持续下滑等因素影响，2012 年前三季度 PPI 不断下降，9 月达年内低点-3.6%，10 月以来受投资恢复、企业去库存压力缓解以及季节因素等影响，PPI 降幅持续收窄，12 月达-1.9%。

2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，加快推进结构性减税，扩大“营改增”试点范围，同时进一步推动基础设施建设等多种措施，确保“稳增长”目标实现。公共支出方面，2012 年 1~11 月全国教育支出 16394 亿元，同比增长 32.9%；医疗卫生支出 6027 亿元，同比增长 19.7%；社会保障和就业支出 11089 亿元，同比增长 15.7%；住房保障支出 3688 亿元，同比增长 16.8%。2012 年 1~11 月，全国财政累计收入为 108903 亿元，累计支出为 104896 亿元，分别同比增长 11.9%和 17.9%。结构性减税方面，2012 年 8 月 1 日起至年底，中央决定将交通运

输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点范围，由上海市分批扩大至北京、天津、江苏、浙江、安徽、福建、湖北、广东和厦门、深圳 10 个省(直辖市、计划单列市)。据初步统计，截至 2012 年底，已纳入试点的企业户数约 71 万户，即将纳入试点的户数约 20 万户，“营改增”减负效果明显。此外，为进一步加强和改善关税调控作用，财政部发布通知，自 2013 年 1 月 1 日起，中国将对进出口关税进行部分调整，中国将对 780 多种进口商品实施低于最惠国税率的年度进口暂定税率。基础设施建设方面，国务院总理温家宝 5 月 23 日主持召开国务院常务会议，要求推进“十二五”规划重大项目按期实施，启动一批事关全局、带动性强的重大项目，已确定的铁路、节能环保、农村和西部地区基础设施、教育卫生、信息化等领域的项目。截至 11 月末，教育、医疗卫生、节能环保、社会保障和就业、城乡社区事务、农林水事务等的财政支出呈重点突破态势，均保持两位数以上的增速。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，通过降息、降准、公开市场操作等数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，为“稳增长”目标实现营造了宽松的货币环境，取得了预期效果。2012 年在国内外需求同步放缓、外汇占款增长乏力的背景下，央行同时采取数量型和价格型货币政策工具向市场投放流动性，全年两次下调存款准备金率共 1 个百分点，公开市场操作净投放 1.44 万亿，成为 2012 年基础货币投放的主要源头。此外央行年内两次下调一年期存贷款基准利率各 0.5 个和 0.56 个百分点，引导市场利率适当下行，促进货币信贷合理适度增长。从信贷数量来看，2012 年全年人民币贷款增加 8.20 万亿元，同比多增 7320 亿元，货币信贷保持合理增长支持了实体经济。人民币汇率方面，截至 2012 年 12 月 26 日，人民币兑美元汇率中间价仅升值 0.10%，同时考虑到外汇占款与贸易增速均转入低增长轨道，目前人民币汇率已经接近均

衡水平。

产业政策方面，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张。进一步推进农业生产，落实和完善扶持政策，加大农业科技投入。推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣，支持中小企业发展，发展生产性服务业，加强生态建设。房地产方面，坚持房地产调控不放松，一方面温家宝总理多次指出稳定和严格实施房地产调控政策，相关部委及地方政府相继辟谣否认政策放松。另一方面，支持自住性合理需求，国家发改委、住建部表示完善首套房优惠措施，央行指出满足首套房贷款需求，30多个城市通过公积金贷款额度调整、首次置业税费减免等方式微调楼市政策。

总体来看，2012年中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，扩大“营改增”试点范围，继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施，并搭配稳健的货币政策，包括通过数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，基本实现预期政策效果。在产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式仍是政策主线，房地产调控成果在持续的政策调控下得以巩固。

四、行业分析

公司所属行业为服装辅料行业，在服装产品的构成中，通常将除面料以外用于服装上的一切材料都称为服装辅料，主要包括衬布、里料、拉链、钮扣、金属扣件、线带、商标、絮料和垫料等。公司所从事的服装辅料生产主要种类为钮扣和拉链，营业收入中80%以上来源于钮扣和拉链收入，其次为人造水晶钻。服装辅料行业上游为有色金属及化工行业，下游为纺织服装行业。

1. 行业概况

纺织及服装辅料行业

纺织服装辅料业与纺织服装业是相互依存

的上下游关系，纺织服装品如果缺少了辅料的配合，就不能形成一个有效整体，高品质的辅料可以提高纺织品的外观形象。因此，快速发展的纺织服装业对辅料业也提出了更高的要求。

2010年，受全球经济复苏步伐的逐步推进等影响，中国纺织品服装景气程度呈现较快的恢复上涨，销售增速恢复并超过危机前水平。受国际市场持续低迷、原材料价格波动、成本增加、资金短缺等因素影响，2011年纺织服装行业生产经营面临较大困难和压力，行业景气度出现明显下降。根据国家统计局数据，2011年，全国服装产量达254.2亿件，增长8.1%；全行业500万元以上项目固定资产投资总额达6799.1亿元，同比增长36.3%；规模以上企业实现利润2956.42亿元，同比增长25.94%，但是下半年与上半年相比，利润增速大幅度下降，主要缘于行业面临的原材料成本、用工成本、资金成本等成本要素的压力越来越大。

2012年，受到外需不振、内需增长趋缓、生产要素成本持续上升等因素的影响，中国服装行业进入调整转型期，增速放缓，企业面临着转型升级的紧迫压力。规模以上企业产量增速放缓，规模以下企业产量有所减少，服装总产量与2011年基本持平。根据国家统计局数据，2012年规模以上企业累计完成服装产量267.28亿件。同比增长6.20%。其中梭织服装135.10亿件，针织服装132.19亿件，分别比2011年同期增长7.73%和4.68%，产量增速渐缓。2012年，中国服装行业规模以上企业实际完成投资2610.92亿元，与2011年同比增长25.97%，增幅下降了15个百分点。

伴随着服装销售增速的显著下滑，服装市场各品牌之间的竞争激烈程度也明显加剧，品牌集中度水平呈现明显下降，领先品牌的领先优势有所缩小。根据中华全国商业信息中心的统计，2012年全国重点大型零售企业主要服装类商品销售前十位品牌市场综合占有率合计相比2011年均呈现不同程度的下滑，整体平均

下滑幅度达到4.1个百分点,由此可以看出2012年服装市场品牌竞争激烈程度较2011年有所加剧。

总体看,中国纺织服装行业受全球经济增长疲软、行业竞争激烈、成本压力大等不利因素影响,其发展环境仍较为严峻,纺织企业仍面临一定的经营压力。

纽扣行业

随着人们生活水平的逐渐提高,纽扣不断向中高档发展,集实用性和装饰性为一体,新品种、新材料、新工艺和千姿百态的造型层出不穷。中高档纽扣产品有着广阔的发展前景。

中国纽扣行业在中低端产品方面供过于求,大量中小企业主要生产中低档纽扣产品,在中低端产品市场上企业之间竞争激烈,通过价格手段恶性竞争,导致利润率较低;而高端产品供不应求,由国内有实力的纽扣厂家生产或直接从国外进口,产品价格高,带来的利润率也较高。近些年来,由于国内服装辅料生产企业技术和装备水平不断提升,产品质量优良、比较优势明显,许多国际知名和国内一大批中高端品牌服装企业逐步加大了向国内服饰辅料生产企业的采购,将推动国内纽扣需求量的进一步增长。

拉链行业

目前,中国的拉链产量世界第一,具有一定规模的拉链生产企业达到2000多家,从事拉链产业的人员有100万人。

由于经济的发展及拉链应用领域的不断拓展,全球拉链市场需求量逐年上升。拉链作为服装、箱包、体育用品、旅游用品等的主要配套产品,需求量也随着这些消费品使用的增加而快速增加。医用拉链、防水拉链等其它领域特殊拉链的研制成功,在拓宽了拉链的使用范围的同时也增加了对拉链的需求量。中国生产的拉链由于质量适中,价格优势明显,具有较强的国际竞争力,出口潜力较大。

2. 竞争格局

服饰辅料行业属于劳动密集型行业,市场准入水平较低,因此国内大部分辅料生产企业仍属于中小型企业,经营分散,集中度不高,主要集中在中低档产品市场的竞争上。2008年全球金融危机给行业和下游带来了优胜劣汰的机会,加速了国内服饰辅料行业的资源整合,产业集中度进一步提高,具有较高产品品质、较强产品开发能力、生产规模较大和营销网络健全的企业在市场上竞争优势明显。

纽扣

中国的纽扣生产企业主要分布在浙江、广东以及福建等地区,大部分中、小型企业以生产低档纽扣为主,在中低档纽扣产品市场上竞争激烈。而少数规模较大、实力强的纽扣生产企业定位于中高档产品,利润空间相对较大。

浙江伟星实业发展股份有限公司是全球最大的纽扣生产企业之一,中国纽扣行业的龙头企业,主要竞争对手有东莞釜璠纽扣有限公司(添成)、荣兴五金制品厂有限公司等。台湾、香港等地区纽扣生产企业同样具有很强的竞争力,以生产中高档纽扣为主。

拉链

中国拉链市场广阔,但行业集中度低,企业规模小,据中国拉链协会统计,全国拉链行业中小型企业占90%以上,且产品同质化现象普遍,产品品质不高。目前,国内排名前列的企业除了伟星股份外,还包括浔兴股份、上海东龙、江苏驰马、福建福兴等。在国际上,主要拉链企业为YKK吉田拉链和RIRI里利拉链等,国内拉链企业虽然收入规模迅速增长,但由于生产的拉链一般属中低端产品,产品附加值偏低,与国际的领先企业相比,差距仍然较大。

3. 产业政策

根据国家“十二五”规划,披露的十二发展的多项主要目标中,提高居民收入作为重中之重,同时明确指出了扩大内需和消费,

加快城镇化建设。2011年3月16日发布的《中华人民共和国国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》指出：2011年到2015年，国内生产总值年均增长7%，城镇新增就业4500万人，城镇登记失业率控制在5%以内，城镇居民人均可支配收入和农村居民人均纯收入分别年均增长7%以上，明确规定收入增幅超过GDP增幅。同时，纲要指出，“十二五”期间，国家进一步进行结构调整，居民消费率上升，城镇化率提高4个百分点，城乡区域发展的协调性进一步增强。

服装是国民经济的基础产业之一，也是中国大宗出口商品之一，在国际上具有较强的竞争力，是中国政策鼓励发展的产业。由于中国人口密集，发展服装产业及服装辅料产业有利于解决大量劳动力的就业，有利于满足人们不断增长的生活需求。中国纺织工业协会副会长孙瑞哲在第十四届海峡两岸纺织服装博览会暨2011休闲服装博览会表示：纺织行业“十二五”规划将中国纺织工业定义为“国民经济支柱产业”“重要的民生产业”以及“国际竞争优势明显的产业”；“十二五”期间，纺织工业还将成为“战略性新兴产业的重要组成部分”以及“时尚产业的重要推动力量”。

2009年9月26日，国家七部委联合发布的《关于加快推进服装家纺自主品牌建设的指导意见》中指出，在纺织工业处于转型升级的关键阶段，在应对国际金融危机的重要时期，以服装、家纺等纺织终端产品为重点，加快推进纺织行业自主品牌建设是落实科学发展观的具体体现，是有效应对国际金融危机的重要举措，是实现由纺织大国向纺织强国迈进的必由之路。《指导意见》指出，总体目标为到2015年，基本形成健康、规范的服装、家纺自主品牌发展的市场和社会环境；培育发展一批以自主创新为核心、以知名品牌为标志、具有较强市场竞争力的优势服装、家纺企业；服装、家纺自主品牌在国内国际市场占有率显著提高；形成若干具有国际影响力的服装、家纺自主品牌。

4. 行业关注

劳动力成本上扬

近年来，随着国内劳动力成本的不断上涨，纺织及服装辅料生产企业产品生产成本上升，从而影响产品的竞争力。作为劳动密集型生产企业，人力成本上升对该行业企业的生产成本影响较大。目前，行业内领先的纺织及服装辅料生产企业正在通过加强新产品开发，提升产品档次，提高产品价格，优化生产、销售、流通等各个领域的信息化工具，改造现有产业的运营模式，提高生产效率，促进企业转型升级，争取将影响程度降到最低。从外部竞争环境来看，周边东南亚国家凭借低廉的劳动力及政府扶持措施，大力发展纺织服装加工出口，在中低档纺织服装领域逐渐成为中国有力的竞争者。

汇率变动影响

人民币持续升值，自2005年7月汇率形成机制改革以来，人民币对美元的汇率逐年呈升值趋势。截至到2012年3月底，美元兑人民币平均汇率6.2743，较汇率改革前，人民币已累计升值24.19%。人民币的持续升值减弱了中国纺织企业的出口竞争力。目前，人民币汇率走势仍然面临来自外部的升值压力。中国的纺织服装产品出口比重较大，且很大一部分是以美元计价，人民币对美元的升值必然会抬高出口纺织服装产品的价格，削弱该出口产品竞争力，导致纺织服装产品的外贸收入大幅减少。

贸易保护主义对服装出口的影响

2008年之后，金融危机重创各国经济，全球需求的剧减导致世界贸易形势异常严峻。在这种环境下，贸易保护主义势力有所抬头，中国的主要贸易出口国开始出现提高关税、增加非关税措施、实施救济保障措施等势头。反倾销、反补贴、技术壁垒等各种手段又将重新被各出口国搬上舞台，未来较长一段时间内贸易壁垒将长期存在。由此可见，各国积极推进“经济爱国主义”、贸易保护措施以抵御进口商品冲击，维护本国产业和企业利益，这将对中国服

装纺织品出口造成障碍，从而进一步对服装辅料行业的生产造成负面影响。

出口退税政策变化的风险

近年来，国家对出口产品的退税率进行多次调整，目前公司出口产品中钮扣、拉链、镜片的出口退税率分别为13%、13%和15%，退税率有进一步下降的趋势。随着服装辅料出口规模的上升，若国家对出口产品的退税率进一步调整，将对该行业以及公司的经营业绩产生一定影响。

5. 未来发展

2012年，国内外经济形势依然较为复杂，从国际形式上看，全球经济复苏缓慢，美国货币宽松政策实行，人民币汇率不断攀高，国际贸易争端与保护加剧，这些因素均给中国的服装纺织业出口蒙上了一层阴影，从而对服饰辅料行业带来一定的不利影响。

从国内形式上看，中国实行经济结构转型，经济增长放缓，原材料与劳动力成本上扬，行业内的一批中小企业面临倒闭的风险。

另一方面，中国服装辅料业也面临着众多发展机遇，“十二五”规划重点关注中国纺织服装业的发展，结合国家产业结构对其进行调整与升级，进一步提升企业的核心竞争力。未来短期内，一批优势企业有望通过低成本扩张与上下游企业的整合，实现产业升级和品牌提升，实现规模化生产和产业链建设，增强市场竞争力，行业可持续发展能力有望强化。长期看，国内发展形势总体向好，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。国民经济的增长将实现由量到质的转变，国内居民对中高端纺织服装产品的需求将显著增加，与品牌服装相配套的中高档服装辅料的需求增长也进一步加快，成为国内服装辅料行业平稳增长的主要支撑，并将继续成为行业未来几年抵御其他负面风险的重要因素之一。且近几年来国际知名和国内一大批中高端品牌服装企业逐

步加大了向国内服饰辅料生产企业的采购，国内中高端服饰辅料产品有着广阔的市场前景。

总体来看，面对危机所带来的压力，中国在服装辅料行业的国际比较优势依然存在，市场有两极分化的趋势，产业集中度进一步集中，资金雄厚的大型企业通过自身升级提升竞争力，一批实力较为薄弱的中小企业被淘汰出市场。随着居民收入水平的提高，大众对中高端服饰的消费逐步增加，将对行业今后的发展带来有利影响。中国服装辅料行业有望通过产业与品牌提升整合资源，实现稳步发展。

五、基础素质分析

1. 产权情况

伟星集团有限公司持有公司 7904.14 万股，持股比例 30.52%，为公司第一大股东；实际控制人为章卡鹏与张三云先生。

2. 企业规模

公司主要从事服装及家用纺织品辅料的生产、销售，主要产品包括钮扣、拉链、人造水晶钻等辅料产品，所属行业为服饰及家用纺织品辅料行业。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，拥有四大生产基地，分别为临海大洋工业园、临海江南工业园、临海尤溪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 35.94 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。

截至 2013 年 3 月底，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 4 家全资子公司，3 家控股子公司，4 家生产分公司，19 家销售分公司。

服饰及家用纺织品辅料行业产品标准主要由行业标准化技术委员会制定，企业标准由各

企业根据行业标准及企业自身情况具体制定。公司是中国服装与家用纺织品辅料行业的龙头企业、中国服装辅料行业协会副主任委员单位和专家组组长单位、钮扣标委会常务副主任单位、中国拉链协会副理事长单位，也是钮扣行业的主要起草和制订单位，主要客户为中国、韩国、俄罗斯、美国、日本等国内外知名服饰企业。公司在市场营销与网络、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。

3. 研发技术水平

公司拥有二十多年服装辅料的生产历史，在生产与研发经验方面积累了丰富的工艺诀窍。公司建有国内唯一的“国家实验室”、“中国拉链、钮扣技术研究中心”和领先的“省级高新技术企业研究开发中心”，成立了博士后工作站，实验室有多种检测仪器设备达国际水平，生产技术和工艺也达到国际领先水平。公司把引进技术和自主创新相结合，所生产的主导产品的技术水平可达到国内领先、国际先进水平，主要体现在生产设备、工艺水平、新产品的综合开发和设计能力等方面。根据产品种类不同，公司所拥有的核心技术有：钮扣，14项核心技术；拉链，16项核心技术；其他（水钻、光学镜片），10项核心技术。

公司拥有800多名技术研发人员，开发人员涉及化工、工艺美术、模具设计、染整、机械及电子等几十个专业，年开发新产品7000多个。2010~2012年，公司共获专利83项，其中外观专利12项，实用新型专利60项，发明专利11项。

公司不断加大科研投入力度，创新研发模式，整合技术资源，在新项目与新产品研发、新技术推广与应用以及生产工艺改进三方面都实现了创新突破。近三年，公司研发费投入占营业收入比例分别为2.18%、2.38%和2.51%，2012年投入4654.73万元，公司一直保持稳定的研发投入。

总体看，公司研发与技术水平处于行业领先水平，具有较强的自主创新能力，拥有多项核心技术与专利权。

六、管理分析

跟踪期内，公司管理体制、管理制度等方面无重大变化。

七、经营分析

1. 经营概况

跟踪期内，公司业务基本保持原有结构，仍以钮扣、拉链、人造水晶钻等服装辅料的生产、销售和开发为主。2012年，受全球经济低迷影响，国际主要服装消费市场需求量有所下降，公司主营业务收入受到一定影响，公司实现主营业务收入18.18亿元，较2011年下降3.85%。从构成上看，跟踪期内，公司积极进行业务结构调整，逐步剥离毛利率较低的人造水晶钻及其他服装辅料业务（2012年12月公司相继转让子公司上海伟星光学有限公司70%股权、出售公司临海水晶制品分公司闲置机器设备，未来将继续收缩水晶钻业务）。2012年，钮扣加工生产实现收入9.46亿元，同比下降8.25%，占公司主营业务收入的52.04%，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6.97亿元，同比增长10.87%，占主营业务收入的38.37%，为公司第二大收入来源。由于公司主动收缩亏损的人造水晶钻业务，该业务收入持续下滑，实现收入0.24亿元，同比下降64.22%，主要由于公司在剥离该业务板块；光学镜片销售收入持续增长，实现收入0.93亿元；其他服装辅料收入0.58亿元，同比下降25.86%。

毛利率方面，2012年公司主营业务综合毛利率为35.63%，较2011年有所提升，主要由于原材料价格下降幅度较大。其中，拉链和钮扣两大主要产品的毛利率分别提升至38.25%和36.74%，是公司主要的利润来源。2012年，

人造水晶钻产品毛利率下降至-26.54%，公司正在剥离经营不佳的水晶钻业务板块。

2013 年 1~3 月，公司实现收入 2.59 亿元，较去年同期下降 6.37%，主要由于在 2012 年 12

月公司转让子公司上海伟星光学有限公司 70% 股权，导致一季度收入同比下降。

表 1 公司主营业务情况

(单位: 万元)

产品	主营业务收入			毛利率		
	2010 年	2011 年	2012 年	2010 年	2011 年	2012 年
钮扣	97483.9	103108.09	94596.93	41.63%	36.25%	38.25%
拉链	54848.45	62904.79	69745.28	30.52%	34.53%	36.74%
人造水晶钻	10177.62	6640.29	2376.22	33.06%	14.06%	-26.54%
光学镜片	5295.85	8614.35	9276.96	31.25%	27.09%	25.82%
其他服装辅料	8745.22	7786.46	5773.11	16.82%	20.48%	20.48%
合计	176551.04	189053.98	181768.50	36.14%	33.83%	35.63%

资料来源: 公司提供

2. 原材料采购

公司产品的原料为不饱和树脂、化纤等石化下游产品，以及铜、锌合金等金属材料，其价格随宏观经济等因素波动而呈现出相应的变动。受全球宏观经济低迷影响，2012 年不饱和树脂、铜、锌和化纤材料等的原材料价格均有所下降，其中铜料采购价格同比下降 11.26%，锌合金采购价格同比下降 13.11%，金属扁丝采购价格下降 14.06%，化纤材料采购价格下降 19.26%。2013 年一季度全球经济形势回暖，主要原材料的采购价格有所回升(见表 4)。

表 2 产品主要原材料

产品名称	主要原材料名称
钮扣	不饱和树脂、铜料、锌合金
拉链	金属扁丝、化纤材料

资料来源: 公司提供

从采购数量来看，受行业景气度低迷的影响，2012 年公司钮扣原材料（不饱和树脂、铜料、锌合金）采购数量有所减少，而拉链原材料（金属扁丝、化纤材料）采购数量有所增加。

公司采购模式主要有大宗物资采购、定点加工物资采购和零星采购，其中大宗物资采取招标方式进行采购。公司设供应部负责供应商

选择、评定、考评及采购的总体控制，采购前各部门、车间相关人员依照各类物资的预算详细填写《物资需求计划表》，交相关部门审核，审核后交物资仓库，物资仓库结合库存情况分类汇编《采购计划》，最后将主管领导审核过的《采购计划》交供应部安排采购。采购物资到达后，采购人员交仓库保管员对照清点，仓库保管员应根据价格审批单进行价格审核，审核无误后通知检验部门进行检验，检验结果一般在两天内反馈到供应部。如产品合格及时办理入库手续，否则，仓库保管员通知采购员同供应商协商调换或退货。

公司主要供应商多为国内知名材料制造商，2012 年，公司向前五名供应商采购的金额合计为 18134.94 万元，占全年采购总额的 24.94%。公司与各个供应商均建立了良好的合作关系，采取谨慎的采购政策，采购渠道比较稳定。

表 3 向前五名供应商采购金额

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 1-3 月
向前五名供应商采购金额(万元)	19563.12	17757.01	18134.93	3793.60
占采购总额的比例	27.59%	22.76%	24.94%	32.08%

资料来源: 公司提供

公司各类物资采购，通常要签定采购合

同，根据采购合同采取预付款或货到付款的方式进行结算，主要采用货到付款的方式。同城客

户可以通过转帐支票、银行本票等方式进行货款的结算方式。

表 4 主要原材料情况

主要原材料	采购量(吨)				采购价格(元/吨)			
名称	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 1-3 月	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 1-3 月
不饱和树脂	4907.11	5120.73	4619.79	806.3	10971.30	12433.95	12374.57	13546.77
铜料	3054.66	2312.6	2181.81	561.11	42126.72	46815.39	41542.32	41228.81
锌合金	2086.55	1400.7	1150.42	239.4	15733.96	15893.55	13810.35	13979.95
金属扁丝	2495.04	1549.45	1996.03	434.51	40617.91	46114.81	39630.02	39605.53
化纤材料	4064.47	2634.56	2595.61	700.24	11182.93	13435.91	10847.66	10926.68

资料来源：公司提供

3. 生产经营

公司的生产经营模式为以销定产，一般情况下与长期合作的客户签署框架协议，主要明确产品类别、服务事项、收款约定等内容，具体操作视实际下单情况而定；公司产品一般采用成本加成法定价，并参照市场同类产品的售价对客户报价。订单周期较短，一般 3~15 天一个周期。生产管理按照订单要求组织，而订单主要由客户根据公司产品样品或自己附样下单给销售分公司，然后由销售分公司下单给工厂，工厂再根据订单的数量及要求组织生产。

公司制造部负责生产计划安排，确定工序质量控制点，组织各车间实施工序控制，确保按时完成计划；技术部负责对各工序的工艺进行控制；设备部负责对设备进行控制，使设备处于良好状态，保证产品质量和进度；总务部负责对工作环境的总体控制；各车间负责工序的生产安排、进度控制以及现场的生产和质量控制、生产秩序和安全作业；品管部主要负责产品生产以及产品出厂全过程的质量控制等。

从产品产销量来看，受下游纺织服装行业需求低迷影响，2012 年公司钮扣产量及销量分别为 76.18 亿粒和 77.55 亿粒，同比下降 11.58% 和 6.85%。而公司拉链产量及销量有所提升，2012 年分别为 25406.48 万米和 25283.41 万米，同比增长 2.55% 和 3.67%。2012 年，公司钮扣

和拉链的产销率分别为 101.80% 和 99.52%。

表 5 2010~2012 年公司主要产品产销量和价格情况

产品	2010 年	2011 年	2012 年
钮扣 (亿粒)	产能	85.00	95.00
	产量	89.03	86.16
	销量	86.44	83.25
	平均售价(含税) (元/粒)	0.13	0.14
拉链 (万米)	产能	29000.00	29000.00
	产量	23941.69	24773.65
	销量	23244.99	24387.64
	平均售价(含税) (元/米)	2.76	3.02

从主要产品平均售价来看，2012 年钮扣的平均售价维持不变，仍为 0.14 元/粒；拉链的平均售价(元/米)持续增长，2012 年平均售价 3.23 元/米，同比增长 6.95%。

4. 产品销售

公司营销主要采取直销与经销相结合的模式。公司以服饰集散地的重点省市为中心，建立了覆盖全国各大中城市的 50 多家销售分公司和营销网点，产品销往五十多个国家和地区。凭借庞大的营销网络和信息网络，公司能快速收集市场信息并做出及时反馈。同时，公司建立了以香港为平台，辐射欧、美、亚、非及大洋洲等五十多个国家和地区的营销网络，

庞大的营销网络传递着各地的市场信息，推动公司营销战略和战术的不断改进，从而形成市场与生产的良性互动。

2012 年，公司前五大销售客户销售金额合计 18063.66 万元，占销售总额的 9.94%，其中，第一名为江苏波司登羽绒有限公司，销售额 6678.71 万元，占比 3.67%。

表 6 2012 年公司销售前 5 名客户情况

客户名称	主要销售产品	销售额(万元)	占比(%)
江苏波司登羽绒服装有限公司	钮扣、拉链	6678.71	3.67
绫致时装(天津)有限公司	钮扣、拉链	3323.75	1.83
香港威事达有限公司	钮扣、拉链	3316.78	1.83
浙江艾莱依服饰有限公司	钮扣、拉链	2511.28	1.38
韩国 ZICO	钮扣、拉链	2233.14	1.23
合计		18063.66	9.94

资料来源：公司提供

5. 未来发展

目前，公司的重大在建工程是临海大洋工业园，为拉链产品的扩产项目，预算金额为 0.54 亿元，资金来源全部为自筹，已完成工程进度的 85.00%。公司 2013 年经营目标是营业收入力争达到 20.00 亿元，成本和费用力争控制在 17.50 亿元。考虑到当前行业景气度低迷，公司目前没有重大未来投资计划，专注于钮扣和拉链产品，逐步剥离弱势产品的生产和销售。

八、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司提供的 2011~2012 年财务报表经天健会计师事务所审计，并均出具了标准无保留意见，公司 2013 年一季度报表未经审计。2012 年公司财务报表合并范围无变化，2013 年一季度公司财务报表合并范围减少 1 家。合并范围

的变化对公司财务可比性影响较小。

截至 2012 年底，公司资产（合并）总计 23.92 亿元，所有者权益合计 16.90 亿元（其中包含少数股东权益 0.41 亿元）。2012 年公司营业收入 18.56 亿元，利润总额 2.16 亿元。

截至 2013 年 3 月底，公司资产（合并）总计 22.92 亿元，所有者权益合计 16.84 亿元（其中包含少数股东权益 0.41 亿元）。2013 年 1~3 月公司营业收入 2.59 亿元，利润总额-0.04 亿元。

2. 盈利能力

2012 年，公司实现营业收入 18.56 亿元，同比减少 4.03%。同时，公司 2012 年营业成本 11.90 亿元，同比减少 6.27%，营业收入下降幅度低于营业成本的下降幅度，营业利润率升至 34.89%，仍保持较高水平。

2012 年，公司期间费用同比有所增长，占营业收入的 22.15%。其中，财务费用逐年提升，近三年年均复合增长率为 45.07%，2012 年财务费用 0.19 亿元，同比增长 46.95%。总体看，公司期间费用控制能力有待提升。

2012 年，公司实现利润总额 2.16 亿元，同比下降 16.88%，净利润 1.72 亿元，同比下降 14.01%。

从盈利指标看，2012 年公司净资产收益率和总资产收益率同比均有所下降，净资产收益率由 2011 年 11.77%下降至 10.20%，总资产收益率由 2011 年 10.76%下降至 9.65%。

2013 年 1~3 月，公司共实现营业收入 2.59 亿元、营业成本 1.81 亿元，利润总额-0.04 亿元。

总体看，受行业景气度低迷影响，跟踪期内公司收入规模有所下降，但营业利润率有所提升，整体看公司盈利能力较好。

3. 现金流分析

跟踪期内，公司经营活动现金流入有所降低，2012 年为 21.16 亿元，同比下降 3.92%，

主要由于销售规模下降所致。同期，经营活动现金流出 17.12 亿元，同比下降 13.42%，主要由于公司应付账款增加导致购买商品、接受劳务支付现金减少所致。2012 年，经营活动产生的现金流量净额为 4.04 亿元。从现金收入质量来看，2012 年为 112.75%，同比有所提升，收入实现质量较好。

投资活动方面，2012 年，公司投资活动现金流入量 0.58 亿元，同比增长 2639.24%，主要是处置固定资产和其他长期资产收回现金增加所致；同期，公司投资活动现金流出 2.11 亿元，全部为购建固定资产、无形资产等支付的现金。2012 年公司投资活动产生的现金流净额为 -1.53 亿元。

2012 年公司筹资活动前产生现金流量净额表现为 2.51 亿元，经营活动产生的现金流基本能满足未来投资活动的需要。

2012 年，公司筹资活动现金流入 2.20 亿元，其中发行债券收到现金 2.00 亿元。同期，筹资现金流出 3.95 亿元，主要为偿还债务支付的现金和分配股利、利润或偿付利息支付的现金。2012 年，公司筹资活动产生的现金流量净额 -1.72 亿元。

2013 年 1~3 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金 3.05 亿元，经营活动现金流入 3.14 亿元，经营活动现金流出 3.45 亿元，经营活动现金流净额 -0.31 亿元。公司投资活动和筹资活动产生的现金流量净额分别为 -0.28 亿元及 -0.06 亿元。现金收入比有所改善，增长至 118.04%。

总体看，公司经营活动获取净现金的能力有所波动；资本支出有所减少，筹资压力有所减弱。

3. 资本及债务结构

资产

截至 2012 年底，公司资产总额为 23.92 亿元，同比增长 3.64%，其中，流动资产占 48.03%，非流动资产占 51.97%。非流动资产在资产总额

中占比较大，跟踪期内，资产结构变化不大。

公司资产总额增长主要来自于借款导致货币资金的增长和应收账款、固定资产及无形资产的增加。

截至 2012 年底，货币资金 6.50 亿元，同比增加 13.89%，其中现金占比 0.59%、银行存款占比 99.24%，其他货币资金占比 0.17%，受限资金 513.2 万元，占比较小。

截至 2012 年底，公司应收账款账面余额 2.00 亿元，其中一年内 1.92 亿元，占比 96.08%，1-2 年账龄占比 2.98%，2 年以上占比 0.94%。累计计提坏账准备 0.12 亿元，计提比例为 5.86%，计提比例较为充分。

截至 2012 年底，公司存货账面余额 1.97 亿元，同比下降 23.59%，主要由于公司为应对行业需求低迷主动降低存货水平。从构成看，主要由原材料（26.12%）、在产品（占比 33.53%）、库存商品（占比 40.04%）及委托加工物资（0.31%）构成。计提跌价 0.08 亿元，账面价值 1.89 亿元。

截至 2012 年底，公司固定资产账面原值 13.77 亿元，同比增长 20.93%，主要由于在建工程转入 2.94 亿元（主要为深圳观澜工业园和临海江南工业园完工转入），累计折旧 4.00 亿元，账面净值 9.76 亿元。

截至 2013 年 3 月底，公司资产总额为 22.92 亿元，较 2012 年底下降 4.16%，主要由于公司转让子公司上海伟星光学有限公司 70% 股权，改权益法进行核算，不再列入合并报表所致。其中流动资产占 45.72%，非流动资产占 54.28%。资产构成变化不大。

所有者权益

截至 2012 年底，公司所有者权益 16.90 亿元，其中股本占比 15.70%、资本公积占比 46.17%、盈余公积 7.63%，未分配利润占比 30.50%。其中归属母公司所有者去权益占比 97.57%，少数股东权益占比 2.43%。

截至 2013 年 3 月底，公司所有者权益 16.84 亿元，其中股本占比 15.76%、资本公积

占比 46.34%、盈余公积 7.66%，未分配利润占比 30.24%。其中归属母公司所有者去权益占比 97.57%，少数股东权益占比 2.43%。总体看，所有者权益稳定性尚可。

负债

近三年，公司有息债务规模不断增长。截至 2012 年底，公司全部债务总额达到 3.49 亿元，同比增长 10.44%，其中长期债务 1.49 亿元，占比 42.59%，短期债务 2.01 亿元，占比 57.41%；截至 2013 年 3 月底，公司有息债务 3.45 亿元，短期债务占比 57.92%，长期债务占比 42.08%。

从债务指标看，2012年底公司整体资产负债率、长期债务资本化比率与全部债务资本化比率均有所降低，分别为 29.33%、8.09%和 17.13%。截至2013年3月底，以上指标均有所下降，分别为26.53%、7.94%和17.01%，债务负担有所减轻。

总体看，跟踪期内，公司资产构成稳定，所有者权益稳定性尚可；有息债务负担较轻。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2012年公司流动比率和速动比率分别为208.49%和174.23%，与上年相比，两项指标均有所下降；截至2013年3月底，以上两项指标分别为227.18%和177.99%。2012年，经营现金流动负债比为73.27%，经营活动获取的现金对流动负债的保障能力同比有所增强。总体看，公司短期偿债能力较好。

从长期偿债能力指标看，2012年，EBITDA为3.62亿元；受利息支出增长影响，公司EBITDA利息倍数有所下降，2012年为14.86倍；全部债务/EBITDA有所增长，2012年为0.97倍，公司EBITDA对全部债务的保障能力有所下降。总体看，公司长期偿债能力较好。

截至2013年3月底，公司无对外担保。

截至2013年3月底，公司共取得银行授信4.60亿元，未使用额度3.08亿元。公司间接融

资渠道较畅通。公司为上市公司，直接融资渠道畅通。

5. 存续期内债券偿还能力

截至2013年3月底，公司存续期内债券为“12伟星CP001”，发行总额2.00亿元。截至2013年3月底，公司现金类资产6.03亿元，现金类资产是存续期债券发行额度的3.02倍。公司现金类资产对存续期内债券保护程度较好。2012年，公司经营活动产生的现金流入量为21.16亿元，为存续期内债券10.58倍。公司经营活动现金流入对存续期短期融资券覆盖程度较好。

总体看，公司现金类资产与经营活动现金流入量对存续期内债券保障能力较好。

6. 过往债务履约情况

根据公司贷款卡查询的中国人民银行企业基本信用信息报告（报告编号为：B-201305322774），截至 2013 年 5 月 29 日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

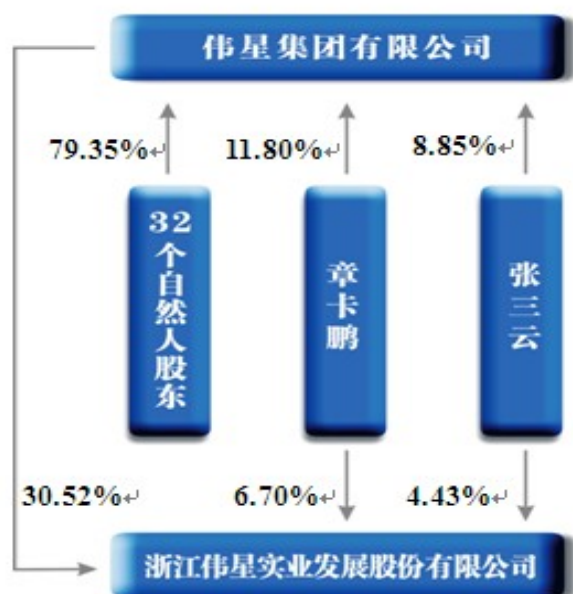
7. 抗风险能力

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，在生产规模、技术实力、品牌知名度和销售网络等方面具有领先优势。同时，跟踪期内，公司经营现金状况较好，现金类资产较为充裕。综合来看，公司整体抗风险能力较强。

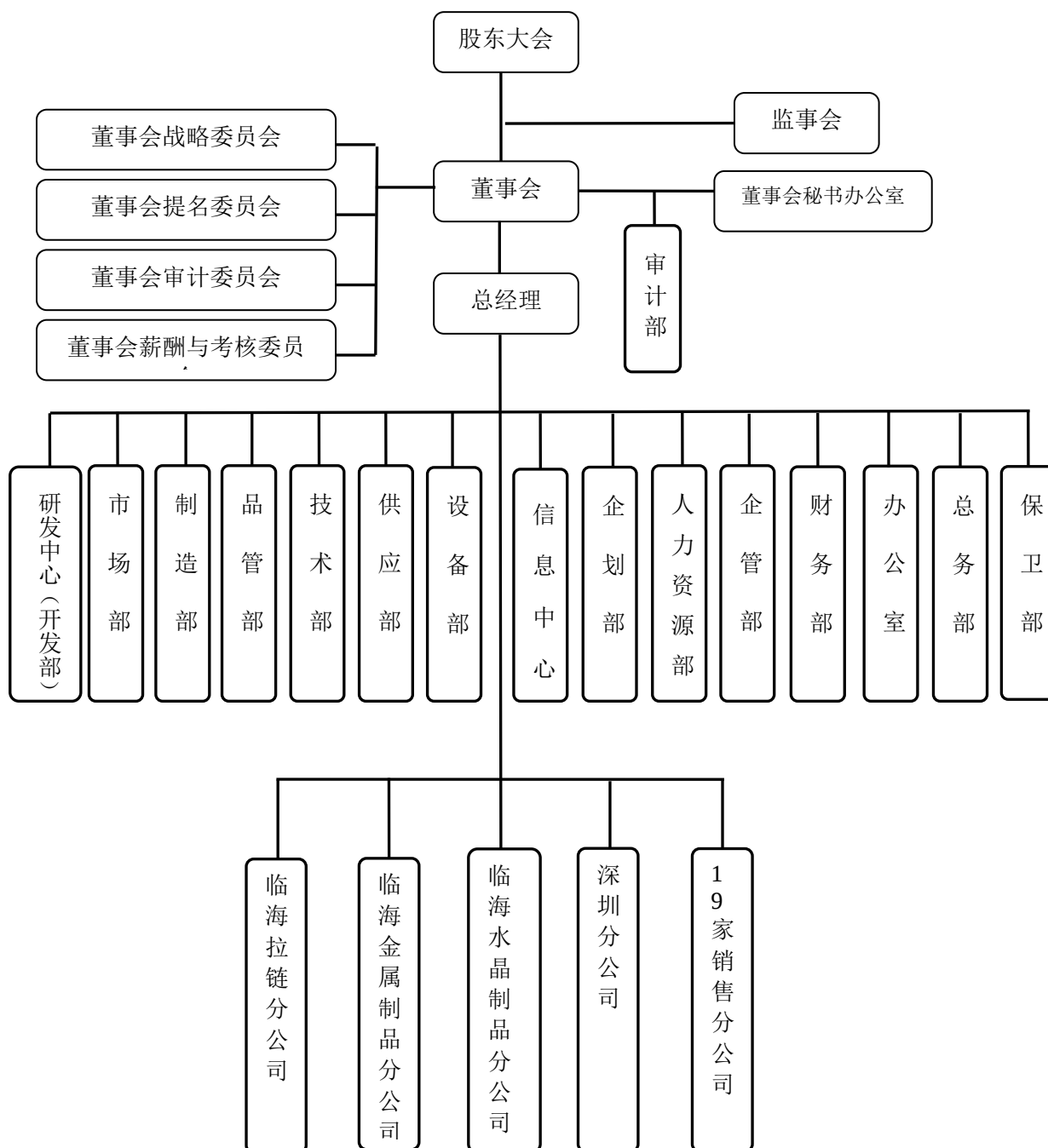
九、 结论

综合考虑，联合资信确定维持公司 A⁺的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“12伟星 CP001” A-1 的信用等级。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动资产：					
货币资金	27470.81	57050.92	64977.17	53.80	58365.36
交易性金融资产					
应收票据	4435.71	7747.78	8792.69	40.79	1970.16
应收账款	16661.71	15657.11	18827.52	6.30	17928.70
预付款项	3815.61	5565.74	2392.25	-20.82	2803.94
应收利息					
应收股利					
其他应收款	672.44	676.51	1014.85	22.85	1048.46
存货	25666.91	23741.89	18878.88	-14.24	22692.91
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	78723.19	110439.95	114883.37	20.80	104809.53
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		41.75			887.69
投资性房地产					
固定资产	68750.42	76687.13	96691.61	18.59	94158.19
在建工程	15468.96	24672.69	6217.93	-36.60	8463.67
工程物资					
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	14327.71	16377.12	16570.05	7.54	16449.01
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用	1767.98	2248.25	2416.80	16.92	1935.71
递延所得税资产	542.73	309.81	1376.49	59.25	1333.15
其他非流动资产			1024.68		1202.02
非流动资产合计	100857.81	120336.76	124297.56	11.01	124429.44
资产总计	179581.00	230776.70	239180.93	15.41	229238.98

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）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：					
短期借款	12091.33	16900.00		-100.00	
交易性金融负债					
应付票据	1115.00	250.00	60.00	-76.80	
应付账款	18811.15	14076.61	20408.41	4.16	17944.93
预收款项	3749.78	3263.60	3330.67	-5.75	3073.19
应付职工薪酬	5726.96	4477.84	5154.35	-5.13	2467.62
应交税费	7266.39	5536.63	3782.60	-27.85	252.35
应付利息	32.57	55.65	759.42	382.86	1084.57
应付股利					
其他应付款	1542.55	1447.89	1606.85	2.06	1312.61
预计负债					
一年内到期的非流动负债					20000.00
其他流动负债			20000.00		
流动负债合计	50335.74	46008.21	55102.29	4.63	46135.27
非流动负债：					
长期借款	9338.00	14433.00	14881.48	26.24	14529.95
应付债券					
长期应付款					
专项应付款					
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债					
其他非流动负债			162.00		157.50
非流动负债合计	9338.00	14433.00	15043.48	26.92	14687.45
负债合计	59673.74	60441.21	70145.77	8.42	60822.72
所有者权益：				!	
实收资本(或股本)	20741.10	25898.80	25898.80	11.74	25898.80
资本公积	44837.31	76303.28	76142.12	30.31	76142.12
专项储备					
盈余公积	9107.75	10968.41	12586.23	17.56	12586.23
未分配利润	43166.98	53153.71	50309.63	7.96	49696.60
外币报表折算差额		-2.34	-2.34		-2.34
归属于母公司权益合计	117853.15	166321.86	164934.44	18.30	164321.41
少数股东权益	2054.11	4013.63	4100.72	41.29	4094.84
所有者权益合计	119907.26	170335.49	169035.16	18.73	168416.26
负债和所有者权益总计	179581.00	230776.70	239180.93	15.41	229238.98

附件 3 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 月
一、营业收入	182932.32	193370.76	185573.49	0.72	25858.41
减: 营业成本	115225.05	126947.19	118984.94	1.62	18079.61
营业税金及附加	1348.53	1643.66	1841.10	16.84	218.65
销售费用	14567.76	16408.83	16318.91	5.84	3015.40
管理费用	17424.97	20473.26	22855.51	14.53	4566.32
财务费用	919.46	1316.87	1935.14	45.07	536.31
资产减值损失	358.48	501.08	1414.43	98.64	-76.07
加: 公允价值变动收益					
投资收益			0.10		150.36
其中: 对合营企业投资收益					
其他业务利润					
二、营业利润	33088.07	26079.87	22223.55	-18.05	-331.44
加: 营业外收入	1276.06	439.75	4271.84	82.97	123.89
减: 营业外支出	658.10	581.44	4934.83	173.84	219.91
其中: 非流动资产处置损失	198.36	200.82	4438.55		149.93
三、利润总额	33706.03	25938.18	21560.56	-20.02	-427.46
减: 所得税费用	7548.46	5889.33	4320.72	-24.34	191.44
四、净利润	26157.57	20048.85	17239.84	-18.82	-618.90
其中: 归属于母公司的净利润	25607.24	19617.03	16902.89	-18.75	-613.03
少数股东损益	550.32	431.83	336.95	-21.75	-5.87
被合并方合并前的净利润					

附件 4-1 公司合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 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	208197.55	219224.62	209236.62	0.25	30523.55
收到的税费返还	287.17	557.19	657.35	51.30	201.19
收到其他与经营活动有关的现金	779.57	414.28	1666.43	46.21	631.28
经营活动现金流入小计	209264.28	220196.10	211560.40	0.55	31356.02
购买商品、接受劳务支付的现金	112039.61	116062.22	92182.34	-9.29	18016.35
支付给职工以及为职工支付的现金	37134.66	43069.40	41260.64	5.41	8403.56
支付的各项税费	17652.91	21892.43	23348.96	15.01	5043.79
支付其他与经营活动有关的现金	14426.56	16706.21	14393.53	-0.11	3012.51
经营活动现金流出小计	181253.74	197730.26	171185.48	-2.82	34476.20
经营活动产生的现金流量净额	28010.54	22465.84	40374.93	20.06	-3120.18
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金			41.85		
取得投资收益收到的现金		30.67			
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	7436.92	204.02	5588.72	-13.31	
处置子公司及其他单位收到的现金净额					2191.00
收到其他与投资活动有关的现金	522.71	427.94	180.00	-41.32	
投资活动现金流入小计	7959.63	662.63	5810.57	-14.56	2191.00
购建固定资产、无形资产等支付的现金	31666.60	32195.05	21104.92	-18.36	5038.54
投资支付的现金					
取得子公司等支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金		59.59			
投资活动现金流出小计	31666.60	32254.64	21104.92	-18.36	5038.54
投资活动产生的现金流量净额	-23706.97	-31592.01	-15294.34	-19.68	-2847.54
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	838.12	38195.75		-100.00	
取得借款收到的现金	73779.33	34495.00	2000.00	-83.54	
发行债券收到的现金			20000.00		
收到其他与筹资活动有关的现金		197.80			
筹资活动现金流入小计	74617.45	72888.55	22000.00	-45.70	
偿还债务支付的现金	69150.00	24591.33	18451.52	-48.34	351.52
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	6834.08	9431.79	20222.13	72.02	241.25
支付其他与筹资活动有关的现金	197.80		491.02	57.56	
筹资活动现金流出小计	76181.88	34023.12	39164.67	-28.30	592.77
筹资活动产生的现金流量净额	-1564.43	38865.43	-17164.67	231.24	-592.77
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		-2.34	0.01		0.00
五、现金及现金等价物净增加额	2739.15	29736.91	7915.93	70.00	-6560.49
加: 期初现金及现金等价物余额	24533.86	27273.01	57009.92	52.44	64925.85
六、期末现金及现金等价物余额	27273.01	57009.92	64925.85	54.29	58365.36

附件 4-2 公司现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	26157.57	20048.85	17239.84	-18.82
加: 资产减值准备	358.48	501.08	1414.43	98.64
固定资产折旧及其他	6909.49	8197.79	10305.15	22.12
无形资产摊销	291.71	358.21	461.77	25.82
长期待摊费用摊销	599.02	1395.34	1423.61	54.16
处置固定资产、无形资产等损失	-622.46	199.65	1245.69	
固定资产报废损失				
公允价值变动损失				
财务费用	640.48	984.79	2514.76	98.15
投资损失			-0.10	
递延所得税资产减少	260.31	232.93	-1066.68	
递延所得税负债增加				
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-9322.08	1327.88	4435.84	
经营性应收项目的减少	-4076.78	-2580.56	-3708.64	-4.62
经营性应付项目的增加	6814.80	-8200.12	6109.26	-5.32
其他				
经营活动产生的现金流量净额	28010.54	22465.84	40374.93	20.06
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
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:				
现金的期末余额	27273.01	57009.92	64925.85	54.29
减: 现金的期初余额	24533.86	27273.01	57009.92	52.44
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	2739.15	29736.91	7915.93	

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	9.38	8.69	7.27	--
存货周转次数(次)	5.53	5.14	5.58	--
总资产周转次数(次)	1.13	0.94	0.79	--
现金收入比(%)	113.81	113.37	112.75	118.04
盈利能力				
营业利润率(%)	36.28	33.50	34.89	29.24
总资本收益率(%)	19.33	10.76	9.65	--
净资产收益率(%)	21.81	11.77	10.20	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	7.23	7.81	8.09	7.94
全部债务资本化比率(%)	15.83	15.64	17.13	17.01
资产负债率(%)	33.23	26.19	29.33	26.53
偿债能力				
流动比率(%)	156.40	240.04	208.49	227.18
速动比率(%)	105.40	188.44	174.23	177.99
经营现金流动负债比(%)	55.65	48.83	73.27	--
EBITDA 利息倍数(倍)	31.07	22.13	14.86	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.53	0.85	0.97	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.19	-0.29	0.72	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	3.13	-5.42	10.30	--
现金偿债倍数(倍)	1.60	3.24	3.69	3.02
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	10.46	11.01	10.58	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	1.40	1.12	2.02	--

注：公司 2013 年一季度数据未经审计。

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
现金偿债倍数	现金类资产 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
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 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额

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 主体长期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，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级。

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