

跟 踪 评 级 公 告

联合[2013] 692 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持安徽天大企业(集团)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 皖天大 CP001”的信用等级为 A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年六月二十六日



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>

安徽天大企业（集团）有限公司

2013年跟踪评级报告

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 皖天大 CP001	3.5 亿元	2012/11/29-2013/11/29	A-1	A-1

跟踪评级时间：2013 年 6 月 26 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	7.01	7.00	4.73	5.52
资产总额(亿元)	47.34	46.64	46.27	51.79
所有者权益(亿元)	21.58	28.23	28.81	29.21
短期债务(亿元)	11.04	8.10	6.94	10.61
全部债务(亿元)	17.14	8.92	7.33	11.00
营业收入(亿元)	40.31	51.88	45.41	10.43
利润总额(亿元)	2.00	1.20	1.05	0.23
EBITDA(亿元)	3.89	3.37	3.24	--
经营性净现金流(亿元)	-6.36	0.84	4.45	0.93
营业利润率(%)	9.70	7.57	6.62	5.65
净资产收益率(%)	7.55	2.80	2.78	--
资产负债率(%)	54.41	39.47	37.74	43.61
全部债务资本化比率(%)	44.27	24.01	20.27	27.35
流动比率(%)	153.06	152.49	153.95	142.23
全部债务/EBITDA(倍)	4.41	2.64	2.26	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.98	5.52	6.28	--
经营现金流流动负债比(%)	-32.50	4.91	26.58	--

注：公司 2012 年及 2013 年一季度短期债务包含本期短期融资券；
2013 年一季度财务数据未经审计。

分析师

高延龙

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

安徽天大企业（集团）有限公司（以下简称“公司”）为多产业、综合性集团公司，其核心子公司安徽天大石油管材股份有限公司是国内大型民营石油管材企业之一。公司在石油管材特钢领域知名度高，经营管理体系较为完善。

跟踪期内，公司对盈利能力弱的塑料业务生产产能进行下调，同时加大了塑料编织的加工能力；受原材料采购量增加影响，公司跟踪期内对流动性资金需求上升；由于石油管材需求下滑，公司产品价格逐步走低，公司收入规模及盈利水平均有所下降，但整体盈利能力基本维持稳定。

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 皖天大 CP001” A-1 的信用等级。

优势

1. 公司生产设备及技术水平先进，在市场布局、引进先进技术等方面具有明显优势。
2. 公司与国内外多家石油钻采及船舶制造企业建立了长期稳定的战略合作伙伴关系，产品销售渠道稳定。
3. 中债信用增进投资股份有限公司（以下简称“中债增进公司”）为本期短期融资券本息提供全额不可撤销连带责任保证担保，其担保实力强，有效提升本期短期融资券本息偿还的安全性。

关注

1. 行业竞争加剧，公司对下游客户议价能力有待提高。
2. 公司房产置业业务受房地产行业政策影响较大，未来收入存在不确定性。

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）与安徽天大企业（集团）有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与安徽天大企业（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，未因安徽天大企业（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安徽天大企业（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、本跟踪评级结果自发布之日起至“12 皖天大 CP001”到期兑付日有效；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安徽天大企业(集团)有限公司主体长期信用及存续期内的“12 皖天大 CP001”的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

一、企业基本情况

安徽天大企业(集团)有限公司(以下简称“公司”),前身为 1989 年 6 月组建成立的天长县塑料编织厂,并于 1992 年 12 月 7 日重组成立东方实业有限公司。后于 1995 年 1 月,根据安徽省滁州市人民政府出具的滁政秘【1994】114 号《关于同意组建“安徽天大企业集团”的批复》组建安徽天大企业(集团)有限公司,2004 年 4 月改制成立安徽天大企业(集团)有限公司。截至 2013 年 3 月底,公司注册资本 23372.55 万元。公司实际控制人为叶世渠先生。

公司经营范围包括塑料制品、塑料机械、空调配件、光纤通讯器材、电线电缆、光电元器件、金属制品制造及销售;化工原料(不含危险品)、五金、机电销售;进出口商品等。其中,企业主营产品为石油管材及塑料复合制品。

公司下设办公室、网络管理中心、人力资源部、财务部、工程部、安设部、经营部、海外工程部、法律事务部和审计监察部等 10 个职能部门。截至 2013 年 3 月底,公司共拥有包括安徽天大石油管材股份有限公司(香港上市公司, HK.0839)在内共 14 家全资及控股子公司。

截至 2012 年底,公司(合并)资产总额 46.27 亿元,所有者权益(含少数股东权益 11.12 亿元) 28.81 亿元;2012 年公司实现营业收入 45.41 亿元,利润总额 1.05 亿元。

截至 2013 年 3 月底,公司(合并)资产总额 51.79 亿元,所有者权益(含少数股东权益 11.12 亿元) 29.21 亿元;2013 年 1~3 月公

司实现营业收入 10.43 亿元,利润总额 0.23 亿元。

公司注册地址:安徽省滁州市天长市铜城镇振兴路。法定代表人:雍金贵。

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,经济增速在连续三个季度下滑之后于四季度呈现温和回升态势。2012 年,中国实现国内生产总值 519322 亿元,同比增长 7.8%。中国规模以上工业增加值同比增长 10.0%,增速同比回落 3.9 个百分点。规模以上工业企业(年主营业务收入在 2000 万以上的企业)实现主营业务收入 915915 亿元,同比增长 11%,实现利润 55578 亿元,同比增长 5.3%。从拉动经济增长的三驾马车表现看,消费继续平稳增长;投资增速放缓,结构持续优化;对外贸易增速下滑明显,贸易顺差显著扩大。整体而言,2012 年中国宏观经济运行总体呈现稳中有进态势。

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。截至 2012 年底,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 万亿元，成为 2012 年基础货币投放的主要源头。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。

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，调控成果在持续的政策调控下得以巩固。

四、行业分析

1. 无缝钢管价格及产量

近几年，受产业供给过剩及金融危机等因素影响，中国无缝钢管价格整体处于低位盘整阶段。2011 以来，国内外油气钻采和炼化化工项目投资规模下滑，机械制造、建筑和化肥等下游行业对无缝钢管整体需求下降。2012 年，我国无缝钢管平均价格从 2011 年的 5993.69 元/吨下降到 5350.21 元/吨，同比下降 10.74%；产量方面，随着 2012 年宏观经济稳中有进，无缝钢管行业本年度产量 2807.48 万吨，同比增长 6.00%，增速较 2011 年有所加快。整体看，我国无缝钢管生产企业数量不断增长，已出现产能过剩局面，行业竞争激烈，同时行业集中度有所下降，导致多数企业收入及毛利率均有所下滑。2013 年一季度，无缝钢管价格仍然处于低位盘整阶段，但下降空间预计有限。产量方面，2013 年 1~3 月，无缝钢管产量 759.24 万吨，同比增长 17.74%。

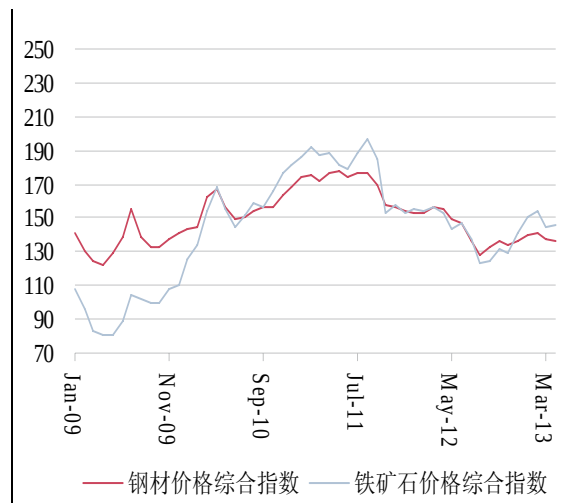
2. 钢材价格

石油管材的主要生产原料为钢坯，钢材价格对企业生产成本具有较大影响。

2011 年上半年，钢材市场价格保持了稳步上涨势头。下半年以来，欧债危机及中国对房

地产调控政策进一步深化，紧缩政策影响逐步体现，主要用钢行业增速出现放缓，钢材总体需求呈回落趋势，钢价出现持续较大幅度下降；随行业去库存过程的推进，中国钢材价格从 2012 年四季度企稳后有所反弹。从整个钢材下跌区间看，其累计跌幅与铁矿石跌幅相当，但因前期铁矿石持续高位震荡，高成本库存的消化导致钢铁行业整体利润水平下滑；从 2012 年四季度后钢材价格反弹区间看，铁矿石累计涨幅明显高于钢材价格平均涨幅，钢铁企业在价格反弹区间仍面临较大的成本压力。

图 1 2009 年以来钢材价格综合指数



资料来源：Wind资讯

3. 行业政策

中国一直积极扶持石油、天然气及石油钻采专用设备行业的发展。根据国家发改委 2005 年 12 月 2 日发布的《产业结构调整指导目录（2005 年版）》和 2007 年 12 月 7 日发布的《产业结构调整指导目录（2007 年本）》（征求意见稿），石油开采用油井管的生产被列入鼓励类目录。

五、基础素质分析

1. 企业规模

公司主营业务包括石油管材、家电零部件（注塑件、制冷配件等）以及塑料复合包装制品生产及销售。经过多年发展，公司现已拥有

100 万吨无缝钢管、40 万吨油井管螺纹加工、40 万吨热处理及钢管内外防腐加工的石油管材生产能力。

公司是国内规模较大的民营石油管材企业之一，在专业资质、产品质量、技术水平、特种钢材细分市场等方面具备显著优势。公司石油管材业务经营实体为子公司安徽天大石油管材股份有限公司，该公司于 2006 年在香港联交所主板上市（HK.0839）。

2. 技术水平

目前，公司已通过 ISO9001:2008 质量体系认证；石油油井管、油气运输管等产品已获得美国石油协会 API 认证；船用无缝管材已获得包括中国船级社（CCS）、挪威船级社（DNV）、英国劳氏船级社（LR）、德国劳埃德船级社（GL）、美国船级社（ABS）、法国船级社（BV）、韩国船级社（KR）、日本海事协会（NK）和意大利船级社（RINA）在内的多项工厂认证，锅炉管等压力容器产品也取得了中国特种设备制造许可证和欧盟 PED、TUV 认证。

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

跟踪期内，公司主营业务板块未发生变化，仍以石油管材、塑料制品、塑料编织、冷凝蒸发器制造为主业。

截至2012年底，公司实现营业收入45.41亿元，同比下降12.47%。营业收入结构方面，跟踪期内，公司主业未发生变化，石油管材业务收入仍是公司主营业务收入的主要来源，占主营业务收入的比重为87.49%，基本与2011年持平。其他业务中，塑料编织业务收入占比较2011年增长3.32个百分点至6.98%，占比仅次于石油管材。

从各板块毛利率来看，2012年，公司整体业务毛利率为7.39%，较上年略有下滑，其中，石油管材毛利率为6.12%，同比下降0.54个百分点。其他业务中，塑料制品业务出现亏损，毛利率为-8.71%；收入占比较高的塑料编织业务毛利率下滑8.34个百分点至14.82%。

2013年1~3月，公司实现营业收入10.43亿元，占2012年全年的22.95%。其中，石油管材业务收入8.18亿元，占2012年全年的20.59%。受宏观经济增速减缓影响，2013年一季度公司整体毛利率水平下滑至6.12%。主营业务构成方面，仍以石油管材为主，但塑料编织占比增幅较大，占比分别为78.50%和14.88%。

表1 公司主营业务情况（单位：亿元，%）

项目	2011 年			2012			2013 年 1~3 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
石油管材	45.50	87.70	6.66	39.73	87.49	6.12	8.18	78.50	5.01
塑料制品	2.53	4.88	14.23	1.28	2.82	-8.71	0.46	4.41	3.09
塑料编织	1.90	3.66	23.16	3.17	6.98	14.82	1.55	14.88	7.79
模具制造	0.27	0.52	18.52	0.13	0.29	39.24	0.00	0.00	41.00
冷凝蒸发器	1.29	2.49	3.10	0.49	1.08	3.68	0.14	1.34	14.14
典当	0.12	0.23	100.00	0.11	0.24	100.00	0.02	0.19	100.00
房产置业	0.27	0.52	74.07	0.50	1.10	77.21	0.07	0.67	74.68
合计	51.88	100.00	8.17	45.41	100.00	7.39	10.42	100.00	6.12

资料来源：公司提供

注：由于模具制造业务收入规模较小，无法精确到亿元单位，故在上表中无法体现

石油管材业务

公司石油管材业务经营实体是安徽天大石油管材股份有限公司（以下简称“天大股份”）。

天大股份主要从事石油井管、油气运输管、化工、船用、锅炉核电等专用无缝管材的研发、制造及销售工作。

产量方面，截至 2012 年底，天大股份合计生产各类管材 79.08 万吨，同比下降 1.91%。

销售及价格方面，公司继续保持国内国外 6:4 的销售比例，产销比一直保持在良好水平。截至 2012 年底，天大股份销售各类无缝钢管 79.08 万吨，实现销售额 39.73 亿元，较上年下降 12.68%，主要是一方面宏观经济放缓，公司下游企业对石油管材需求有所下降；另一方面，行业竞争加剧，压低了钢管的整体价格。2012 年公司各类钢管的平均价格为 0.50 万元/吨，较上年下降 0.06 万元/吨。

表 2 公司钢管产销情况

	2011 年	2012 年	2013 年 1~3 月
产量（万吨）	80.62	79.08	18.41
销量（万吨）	80.62	79.08	17.95
均价（万元/吨）	0.56	0.50	0.45

资料来源：公司提供

受上述因素影响，同时考虑到公司设备更新折旧上升及出口下降等因素，公司石油管材毛利率连续下滑。截至 2012 年底，该板块毛利率为 6.12%，同比下降 0.54 个百分点。

2013 年 1~3 月，天大股份生产各类管材 18.41 万吨，为 2012 年的 23.28%；销售 17.95 万吨，实现营业收入 8.18 亿元，板块毛利率下降至 5.01%，主要系公司管材平均销售价格继续呈下行趋势，同时原材料采购成本有所增加。

截至 2013 年 3 月底，天大股份拥有年产各类无缝钢管 100 万吨、生产能力至 Φ406.4mm；专用管深加工方面，公司拥有 40 万吨油井管螺纹加工、40 万吨热处理及钢管内外防腐加工能力。未来公司仍以石油管材板块为核心业务，并维持产能现状，未来盈利水平受行业发展影响较大。

塑料制品及冷凝蒸发器业务

公司塑料制品及冷凝蒸发器业务主要由安徽天大（集团）股份有限公司、安徽天大模具有限公司及安徽天大电子科技股份有限公司负责经营。

截至 2012 年底，公司共生产塑料件 0.55 万吨、模具 196 套及换热器 145.76 万套，公司塑料制品、塑料模具及冷凝器等产品合计实现营业收入 1.90 亿元，较上年大幅下降。由于 3 项产品业务合计成本上升，导致公司塑料业务出现亏损，整体毛利率为-2.29%。

表 3 公司塑料业务经营情况

主要产品		2011 年	2012 年	2013 年 1~3 月
塑料制品	产量(万吨)	0.66	0.55	0.20
	销量(万吨)	0.83	0.55	0.20
	均价(元/吨)	15784.80	23305.29	22810.75
模具	产量(套)	217	196	29
	销量(套)	298	225	18
	均价(万元/套)	9.04	5.69	3.28
换热器	产量(万套)	253.95	145.76	37.94
	销量(万套)	279.75	115.29	38.33
	均价(元/套)	46.23	42.32	36.15
合计	收入(万元)	40884.68	18975.85	6007.63
	成本(万元)	36439.70	19411.06	5645.46

资料来源：公司提供

注：表中收入为公司自产产品收入，不包括代购代销及其他业务收入。

塑料业务产能方面，截至 2013 年 3 月底，公司共拥有海天注塑机、日本东芝注塑机、日本三菱注塑机等多款具有世界先进水平的注塑机共计 44 台（较上期减少 10 台），总吨位达 2.5 万吨（较上期下降 0.5 万吨），拥有年产 0.72 万吨塑料件的生产能力（较上期下降 1.78 万吨）。考虑到塑料业务盈利能力较低且对公司整体收入规模贡献较小，公司下调了该项业务的生产产能。

塑料编织业务

公司塑料编织业务的生产主体是子公司天大塑料复合制品公司（以下简称“天大塑料”）。截至 2013 年 3 月底，天大塑料具有月产各类编织袋 4500 万条、年塑料加工能力 5.5 万吨的生产能力，加工能力较上期增加 1.0 万吨。

表 4 公司塑料编织业务情况

	2011 年	2012 年	2013 年 1~3 月
产量(万吨)	1.06	2.62	1.42
销量(万吨)	1.07	2.47	0.93
均价(万元/吨)	1.77	1.28	1.67
收入(万元)	18983.07	31702.52	15525.73
成本(万元)	14614.93	27003.26	14316.23

资料来源：公司提供

注：表中收入为公司自产产品收入，不包括代购代销及其他业务收入。

截至 2012 年底，公司共生产各种塑料包装合计 2.62 万吨，销售 2.47 万吨，实现营业收入 3.17 亿元，同比增长 67.00%，但盈利能力有所下降，对公司整体收入规模贡献较小。

房产置业业务

公司房产置业的经营主体是子公司安徽天成置业发展有限公司（以下简称“天成置业”），目前投资开发的项目主要为天发广场项目，包括商业中心楼房 11 座及高层住宅 4 座，计划总投资额 8 亿元，预计销售总额 15 亿元。截至 2013 年 3 月底，该项目总占地面积 9.09 万平方米，商业中心楼房及高层住宅总规划建筑面积合计 24.30 万平方米，其中商业中心楼房 18.00 万平方米，目前已全部正式营业并实现累计销售 3.49 万平方米，其余商业楼房以租待售。由于该项目暂未决算，销售暂不确认收入，销售款全部计入公司预收款项；高层住宅总规划面积 6.30 万平方米，目前正在建设，2012 年其开发成本 5.43 亿元，体现在公司存货科目下的库存商品中。

截至 2013 年 3 月底，商业中心 1-11[#]楼及高层住宅 2-4[#]楼均已办理预售证。总体看，近年来公司房产置业业务主要以待售的商业中心楼房出租收入为主，对公司整体收入贡献较小，未来商业楼房及高层住宅销售情况受房地产行业政策影响较大，联合资信将对公司该项业务保持关注。

公司未来项目投资情况

2013 年初，公司成立子公司安徽天大铜业有限公司（以下简称“天大铜业”），主要负责

经营年产 15 万吨的高等级电磁线项目。该项目将分两期进行实施建设：一期工程项目为年产 10 万吨铜材及 5 万吨精密铜线，主要为电线电缆厂家和电磁线厂家提供配套服务；二期工程作为一期工程的后续精加工项目，主要生产特种电磁线（电子线材、新能源汽车专用线材、风电装备用线、航空航天高端装备用线等高端产品）以及建设研发中心等。该项目计划总投资 20 亿元，一期、二期工程各投资 10 亿元，项目投资回收期约为 6.5 年。总体看，随着 15 万吨高等级电磁线项目的开工建设，公司未来对外部资金需求可能将大幅增加。

整体看，公司业务经营短期内依然以石油管材为主，对塑料制品、塑料模具及冷凝器等盈利能力较低的产品进行了产能下调，未来公司产品结构将得到进一步优化。由于公司未来投资规模较大，预计将对债务融资方面造成一定压力。

八、财务分析

公司提供的 2012 年财务报表经安徽天华会计师事务所审计，出具了标准无保留意见的审计结论。2013 年一季度财报未经审计。2012 年度公司纳入合并范围的企业共计 14 家，均为控股子公司，其中新增了 2012 年新设立的安徽天大石化有限公司。

截至 2012 年底，公司（合并）资产总额 46.27 亿元，所有者权益（含少数股东权益 11.12 亿元）28.81 亿元；2012 年公司实现营业收入 45.41 亿元，利润总额 1.05 亿元。

截至 2013 年 3 月底，公司（合并）资产总额 51.79 亿元，所有者权益（含少数股东权益 11.12 亿元）29.21 亿元；2013 年 1~3 月公司实现营业收入 10.43 亿元，利润总额 0.23 亿元。

1. 盈利能力

2012 年，公司实现营业收入 45.41 亿元，同比下降 12.47%，主要源于受行业景气下滑影响公司石油管材销售额下降；营业成本 42.06 亿

元，同比下降11.74%，降幅略低于营业收入。公司营业利润率6.62%，较上年下降0.95个百分点。

2012年，公司期间费用合计2.89亿元，同比下降7.37%，占营业收入比重由上年的6.02%增长至6.37%。公司本年度财务费用0.20亿元，较上年下降61.72%。整体看，公司期间费用控制能力保持良好。

受营业利润率下降影响，公司2012年利润总额为1.05亿元，同比下降12.50%。2012年，公司投资收益和营业外收入分别为0.55亿元和0.39亿元，较上期均有所上升，其中营业外收入大部分来自政府补助，一定程度上弥补了公司主营业务下滑带来的损失。

从盈利指标上看，2012年公司总资本收益率略有上升，为4.04%，主要是公司本年度总债务规模下降幅度较大；由于净利润同比增速略低于净资产同比增速，净资产收益率由2.80%下降至2.78%。

2013年1~3月，受宏观经济形势变化影响石油管材需求下降，公司无缝钢管价格及塑料编织产品价格均有所下降，致使公司一季度营业利润率下滑。2013年1~3月，公司实现营业收入10.43亿元，占2012年全年的22.96%；营业利润率为5.65%，较上年下降0.97个百分点；利润总额为0.23亿元，为2012年全年的22.19%。

总体看，跟踪期内，受宏观经济下滑及行业竞争加剧等因素影响，公司盈利空间收窄，利润规模持续下降。

2. 现金流及保障

随着销售收入的下降，公司销售商品、提供劳务收到的现金和购买商品、接受劳务支付的现金均有所减少，2012年分别为52.59亿元和41.84亿元，同比降幅分别为12.92%和24.17%；公司收到和支付其他与经营活动有关的现金增长规模较大，2012年分别为12.80亿元和17.36亿元，较2011年分别增长487.42%

和352.21%，主要是集团内部企业之间往来拆借款大幅增长所致。截至2012年底，公司经营活动现金流量净额为4.45亿元，同比增长429.36%，主要系公司购买商品、接受劳务支付的现金下降幅度较大以及收到其他企业的往来款大幅增加所致。2012年，公司现金收入比为115.81%，较2011年下降0.6个百分点，公司对货款回收质量控制良好，收入实现质量保持较高水平。

投资活动方面，2012年公司投资活动现金流入2.22亿元，主要为收回投资收到的现金及处置固定资产和其他长期资产收到的现金；公司投资活动现金流出2.91亿元，其中购建固定资产、无形资产等支付的现金1.60亿元，主要为天大股份购建大型设备支付的现金。由于公司在建工程较少，2012年公司投资活动发生的现金流规模较小，现金净流出0.69亿元。

筹资活动方面，由于公司2012年在建及拟建项目较少，公司对资金需求不大。2012年公司筹资活动现金流入9.50亿元，主要为取得借款收到的现金，其中包括2012年11月发行的额度为3.5亿元的本期短期融资券（简称“12皖天大CP001”）；公司筹资活动现金流出15.21亿元，主要为偿还前期债务支付的现金。截至2012年底，公司筹资活动现金流量净额为-5.71亿元。

2013年1~3月，公司经营活动现金流入量和净流量分别为13.69亿元和0.93亿元，现金收入比为108.78%，较2012年下降7.03个百分点，公司经营活动获现能力有所下降；公司投资活动现金流规模继续保持较低水平，投资活动现金净流出0.15亿元；筹资活动现金净流入0.36亿元。

总体看，跟踪期内，经营活动现金流受收到及支付其他与经营活动有关的现金影响较大，经营活动现金流净额波动性较大。

3. 资本及债务结构

资产

截至 2012 年底,公司资产总额 46.27 亿元,同比下降 0.81%,其中流动资产占 55.74%,非流动资产占 44.26%。公司资产构成变化不大。

截至 2012 年底,公司流动资产合计 25.79 亿元,同比下降 1.31%,主要系货币资金、交易性金融资产及预付款项的减少。流动资产构成依然以货币资金、存货、应收账款、应收票据和其他应收款为主。

截至 2012 年底,公司货币资金 1.84 亿元,同比下降 51.34%,主要系公司应付票据融资规模大幅下降,对应的保证金存款相应减少;受 2012 年金融场景气下滑影响,公司减持交易性金融资产至 0.04 亿元,同比下降 89.93%;2012 年底公司预付款项为 1.16 亿元,同比下降 27.88%,主要系公司同期原材料采购减少。

其他科目中,应收账款、应收票据和存货变化不大,其中存货合计 11.54 亿元,主要由原材料(占 18.14%)、半成品及在产品(占 8.30%)和库存商品(占 69.15%)构成,其中库存商品占比较 2011 年增加 27.13 个百分点,主要来自公司房产置业开发成本 5.43 亿元。截至 2012 年底,公司其他应收款 4.32 亿元,同比增加 91.72%,主要系企业间往来款大幅增加,欠款单位前五中,滁州市城市建设投资有限公司和天长市城市建设投资有限公司占比最高,分别为 45.84%和 11.46%,考虑到两家公司均为政府下属单位,公司其他应收款坏账风险较小,但对公司资金周转造成压力。

截至 2012 年底,公司非流动资产合计 20.48 亿元,同比减少 0.17%,主要系多数科目均有小幅下降,但非流动资产构成仍以固定资产、在建工程、投资性房地产及无形资产为主。

截至 2012 年底,公司持有至到期投资及长期股权投资均有所减少,分别下降 30.88%和 65.32%,但投资规模较小,对非流动资产质量影响较小;公司 2012 年投资性房地产 2.45 亿元,同比下降 2.69%,主要系公司计提租赁房产折旧 0.07 亿元。

截至 2012 年底,公司发放贷款及垫款 1.00 亿元,主要是委托安徽国元信托有限责任公司贷款给定远县城市建设投资有限公司,期限为二年;公司在建工程 0.51 亿元,主要是 2012 年新增在建项目新型包装袋技术二期改造工程 0.04 亿元。

截至 2013 年 3 月底,公司资产总额 51.79 亿元,较 2012 年底增长 11.95%,其中流动资产和非流动资产占比分别为 60.95%和 39.05%,流动资产占比有所增加。截至 2013 年 3 月底,公司流动资产 31.57 亿元,较 2012 年底增长 22.41%,主要源于货币资金、预付款项及存货的增加。截至 2013 年 3 月底,公司货币资金 2.98 亿元,较 2012 年底增长 61.42%,主要系受钢材价格下跌影响,2013 年一季度公司原材料采购规模大幅增加,为缓解资金周转压力,公司采用应付票据融资比例升高,导致相应的银行保证金随之增长。同时,2013 年 3 月底公司预付款项及存货较 2012 年底分别增加 2.29 亿元和 1.39 亿元,主要是公司在原材料采购时多以预付款结算。公司非流动资产 20.23 亿元,较 2012 年底下降 1.22%;为保证科目明了,公司将 2012 年发放贷款及垫款科目调至持有至到期投资里面。整体看,资产构成与上年相比变化不大。

总体看,跟踪期内,公司资产规模虽略有波动,但基本保持稳定;资产结构仍以流动资产为主,流动资产中货币资金、应收账款、预付款项和存货占比较大,流动性良好;非流动资产中固定资产占比较大,整体资产质量保持良好。

所有者权益

截至 2012 年底,公司所有者权益合计 28.81 亿元,归属于母公司所有者权益合计 17.69 亿元,其中实收资本占 13.21%,资本公积占 43.55%,盈余公积占 4.57%,未分配利润占 38.87%。公司 2012 年底归属母公司所有者权益较 2011 年底增长 3.53%,主要来自未分配利润增长。

截至 2013 年 3 月底,公司所有者权益 29.21 亿元,其中归属于母公司所有者权益 18.09 亿元,较 2012 年底增加 0.40 亿元,同样来自未分配利润增加。公司归属母公司所有者权益构成与期初相比变化不大,仍以资本公积和未分配利润为主。

总体看,跟踪期内,公司所有者权益整体呈小幅增长态势,资本公积和未分配利润占比较大,所有者权益稳定性较弱。

负债

截至 2012 年底,公司负债总额合计 17.46 亿元,同比下降 5.16%。公司负债仍以流动负债为主,占比较 2011 年上升 2.86 个百分点至 95.94%

截至 2012 年底,公司流动负债 16.75 亿元,较 2011 年底下降 2.24%,主要由短期借款下降及其他流动负债上升相互影响所致。2012 年,公司发行了本期短期融资券,合计募集资金 3.50 亿元,并计入其他流动负债。受此影响,公司短期信用借款及应付票据相应分别下降 4.33 亿元和 0.29 亿元。考虑到其他科目变化不大,流动负债结构保持稳定。

截至 2012 年底,公司非流动负债 0.71 亿元,同比下降 44.41%,主要来源于长期借款的减少。公司长期借款 0.38 亿元,较 2011 年底减少 52.95%,主要是公司利用本期短期融资券置换部分长期借款所致。

截至 2012 年底,公司全部债务 7.57 亿元,同比下降 15.09%,其中短期债务(包含其他流动负债中的本期短期融资券 3.50 亿元)占比 94.76%,同比增加 3.91 个百分点。由于公司目前在建项目较少,公司仍以短期债务为主,债务结构合理。

截至 2012 年底,公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均较上年有所下降,分别为 37.74%、20.27%和 1.32%,公司债务负担较轻。

截至 2013 年 3 月底,公司负债总额 22.59 亿元,较 2012 年底增长 29.37%,其中流动负

债占比 98.26%,非流动负债占比 1.74%,流动负债占比较 2012 年底进一步升高。截至 2013 年 3 月底,公司流动负债合计 22.20 亿元,较 2012 年底增加 5.44 亿元,主要系公司一季度为加大钢坯原材料的采购而发生的应付票据及应付账款的大幅增长;公司非流动负债 0.39 亿元,较 2012 年底下降 0.32 亿元,主要是长期应付款下降幅度较大。

截至 2013 年 3 月底,公司债务总额 11.00 亿元,较 2012 年底增长 50.11%,其中短期债务(包含其他流动负债中的本期短期融资券 3.50 亿元)10.61,主要因短期借款及应付票据增加所致;资产负债率和全部债务资本化比率分别为 43.61%和 27.35%,债务负担较上年有所加重。

总体看,跟踪期内,公司在建项目较少,对外部资金需求整体有所下降。但随着原材料采购增加,公司对流动性资金需求有所上升,公司债务结构仍将以短期债务为主。

4. 偿债能力

从短期偿债指标看,截至 2012 年底,流动比率和速动比率均略有上升,分别为 153.95%和 85.07%;2012 年公司经营现金流动负债比为 26.58%,经营性现金流对短期债务保障能力较强。截至 2013 年 3 月底,流动比率和速动比率分别为 142.23%和 83.98%;公司现金类资产合计 5.52 亿元,是当期短期债务的 0.52 倍。整体看,公司短期偿债能力尚可。

从长期偿债能力指标看,2012 年,公司实现 EBITDA 3.24 亿元,同比下降 3.96%。EBITDA 利息倍数从上年的 5.52 倍增至 6.28 倍;全部债务/EBITDA 倍数从上年的 2.64 倍下降至 2.26 倍。整体看,公司长期偿债能力尚可。

截至 2013 年 3 月底,公司无对外担保。

根据中国人民银行企业基本信用信息报告(编号为 E201306250004839939),截至 2013 年 6 月 25 日,公司无不良信贷信息记录。

截至 2013 年 3 月底,公司共获得银行授信

29.14亿元，其中已使用额度7.50亿元，未使用额度21.64亿元，公司间接融资渠道畅通。

5. 抗风险能力

基于对公司自身经营和财务风险的综合判断，公司整体抗风险能力较强。

九、本期债券偿债能力

截至2013年3月底，公司现金类资产合计5.52亿元，为待偿还债券本金3.50亿元“12皖天大CP001”的1.58倍。2012年公司经营活动现金流入和净额分别为待偿还债券本金的19.02倍和1.27倍。总体看，经营活动现金流对待偿还债券的保障能力尚可。

十、担保方及增信能力分析

中债信用增进投资股份有限公司（以下简称“中债增进公司”）成立于2009年9月，是国内首家专业债券信用增进机构，其市场定位是成为专业的债券市场信用增进及风险管理服务提供商；债券市场信用增进及风险管理工具创新的引领者；债券市场信用增进及风险管理标准的制定者和实践者。公司各项制度体系逐步完善，增信业务发展迅速，创新业务取得一定进展，风险管理体系初步搭建。基于公司强大的股东背景和资本实力、高管层较高的专业素质、良好的业务发展前景等因素，联合资信评定中债增进公司主体信用等级为AAA。

中债增进公司为本期短期融资券存续期限内公司应偿付的不超过3.5亿元本金及其相应票面利息提供全额不可撤销连带责任保证担保。信用增进责任以本期短期融资券的实际募集金额及其相应票面利息为限。

在本期短期融资券存续期内，若公司未按照本期短期融资券募集说明书中的要求将当期应付本息支付投资人，则中债增进公司在本期短期融资券兑付日为公司代偿当期应付未付的本息。

保证期间为本期短期融资券存续期及兑付日起两年。票据持有人在保证期间内未要求中债增进公司承担代偿责任，则中债增进公司免除相应责任。

票据持有人依法将所持有的本期短期融资券转让或出质给第三人的，中债增进公司将继续对随后获得本期短期融资券的受让人或质权人承担相应担保责任。

综合考虑，中债增进公司担保实力强，其为本期短期融资券提供全额不可撤销连带责任保证担保，可以有效增强本期短期融资券的信用水平，提供本期短期融资券本息偿付的安全性。

十一、结论

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皖天大CP001”A-1的信用等级。

附件 1 截至 2013 年 3 月底公司合并范围内下属子公司

序号	子公司名称	注册资本	业务性质	持股比例(%)	表决权比例(%)	审计意见类型
1	安徽天大进出口有限公司	200	进出口	100%	100%	标准无保留
2	安徽天大投资有限公司	5000	投资管理	100%	100%	标准无保留
3	安徽天大(集团)股份有限公司	6060	工业	100%	100%	标准无保留
4	安徽天大石油管材股份有限公司	50381.30	工业	53.28%	53.28%	标准无保留
5	安徽天大企业集团塑料复合制品有限公司	5000	工业	87%	87%	标准无保留
6	安徽天大模具有限公司	500	工业	100%	100%	标准无保留
7	安徽长运典当有限责任公司	5000	金融	97.50%	97.50%	标准无保留
8	上海天大塑业有限公司	3000	工业	100%	100%	标准无保留
9	安徽天成置业发展有限公司	10000	房地产	100%	100%	标准无保留
10	天长市天发置业管理有限公司	100	物业管理	100%	100%	标准无保留
11	安徽天大电子科技股份有限公司	5000	工业	100%	100%	标准无保留
12	天成长运国际有限公司	4139.47	投资	100%	100%	标准无保留
13	安徽天大长运塑业有限公司	2000	工业	100%	100%	标准无保留
14*	安徽天大石化有限公司	5000	工业	100%	100%	标准无保留
15*	天发国际发展有限公司		投资			

注: 1. 安徽天大石化有限公司由公司控股子公司安徽天大企业集团塑料复合制品有限公司和安徽天大投资有限公司于 2012 年共同出资设立。

2. 天发国际发展有限公司为公司控股子公司安徽天大企业集团塑料复合制品有限公司在香港注册成立。

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	40707.06	37906.05	18446.02	-32.68	29775.57
结算备付金					
交易性金融资产	3267.44	3929.25	395.83	-65.19	3874.20
应收票据	26150.52	28129.23	28504.39	4.40	21531.06
应收账款	36607.96	36692.73	39681.81	4.11	44042.58
预付款项	60480.65	16095.65	11608.02	-56.19	34538.02
应收股利					
应收利息	98.14	9.51	2.19	-85.05	2.19
其他应收款	23144.75	22539.68	43212.71	36.64	52551.84
存货	108945.61	115934.97	115386.65	2.91	129287.17
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	82.73	78.27	658.86	182.21	87.73
流动资产合计	299484.86	261315.33	257896.48	-7.20	315690.36
非流动资产：					
发放贷款及垫款			10000.00		
可供出售金融资产					
持有至到期投资		3906.77	2700.46		10800.00
长期应收款					
长期股权投资	2635.00	2350.00	815.00	-44.39	815.00
投资性房地产		25202.57	24525.64		24356.40
固定资产	152791.28	159081.46	152977.08	0.06	149882.91
在建工程	10957.77	4922.31	5128.28	-31.59	7483.86
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	7278.93	7539.53	7356.49	0.53	7310.72
开发支出					
商誉					
长期待摊费用		169.97	32.16		
递延所得税资产	296.36	1928.33	1223.63	103.19	1605.83
其他非流动资产					
非流动资产合计	173959.35	205100.93	204758.74	8.49	202254.73
资产总计	473444.21	466416.26	462655.22	-1.15	517945.08

附件 2-2 合并资产负债表（负债及股东权益）

（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	46456.11	77488.10	34148.58	-14.26	42546.15
吸收存款及同业存放					
交易性金融负债		400.00			
应付票据	51587.47	3147.05	263.72	-92.85	28575.46
应付账款	16461.82	18852.34	22558.23	17.06	38430.86
预收款项	15052.96	42495.13	47493.10	77.63	58275.96
应付职工薪酬	7260.98	6766.99	6329.20	-6.64	4068.47
应交税费	-3603.98	-7193.99	-8629.81	54.74	-11158.68
应付利息		101.60	26.90		
应付股利					
其他应付款	47541.60	27770.65	27842.09	-23.47	23765.28
一年内到期的非流动负债	12369.78			-100.00	
其他流动负债	2538.94	1537.01	37486.78	284.25	37455.41
流动负债合计	195665.70	171364.89	167518.81	-7.47	221958.91
非流动负债：					
长期借款	61012.00	8161.00	3840.00	-74.91	3840.00
应付债券					
长期应付款	849.17	4496.86	3239.02	95.30	14.66
专项应付款					
预计负债					
递延所得税负债	82.50	87.50		-100.00	65.53
其他非流动负债			6.12		
非流动负债合计	61943.67	12745.36	7085.14	-66.18	3920.18
负债合计	257609.37	184110.25	174603.95	-17.67	225879.10
所有者权益：					
实收资本(或股本)	23372.55	23372.55	23372.55		23372.55
资本公积	47353.63	77024.75	77024.75	27.54	77024.75
减：库存股					
专项储备					
一般风险准备					
盈余公积	5853.54	7402.70	8082.35	17.51	8082.35
未分配利润	77694.93	63564.18	68754.02	-5.93	72784.09
外币报表折算差额	-167.30	-517.94	-354.08		-369.43
归属于母公司权益合计	154107.35	170846.24	176879.60	7.13	180894.31
少数股东权益	61727.49	111459.76	111171.67	34.20	111171.67
所有者权益合计	215834.84	282306.00	288051.27	15.52	292065.99
负债和所有者权益总计	473444.21	466416.26	462655.22	-1.15	517945.08

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	403143.53	518827.23	454136.24	6.14	104273.95
减: 营业成本	362941.89	476486.82	420559.56	7.65	97893.35
利息支出					
手续费及佣金支出					
营业税金及附加	1079.68	3068.13	3532.72	80.89	489.70
销售费用	12577.71	15985.88	17916.19	19.35	2654.13
管理费用	9443.55	10015.38	9007.76	-2.33	2100.95
财务费用	1852.97	5222.38	1999.27	3.87	-474.78
资产减值损失		763.19	222.09		0.03
加: 公允价值变动收益	535.07	-633.04	333.38	-21.07	
投资收益	6.27	2377.55	5512.68	2866.17	262.66
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	15789.07	9029.95	6744.73	-34.64	1873.23
加: 营业外收入	4340.39	3094.71	3879.48	-5.46	458.24
减: 营业外支出	164.79	174.01	167.13	0.71	11.37
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	19964.67	11950.65	10457.08	-27.63	2320.11
减: 所得税费用	3659.13	4051.57	2439.32	-18.35	348.44
四、净利润	16305.54	7899.08	8017.76	-29.88	1971.66

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	428305.75	603981.39	525932.13	10.81	113424.27
客户存款和同业存放款项净增加额					
处置交易性金融资产净增加额					
收取利息、手续费及佣金收到的现金		1185.48	1335.03		
收到的税费返还	942.71	9372.25	10460.30	233.11	10839.62
收到其他与经营活动有关的现金	52635.27	21793.20	128017.04	55.95	12657.07
经营活动现金流入小计	481883.74	636332.32	665744.51	17.54	136920.96
购买商品、接受劳务支付的现金	421187.04	551772.04	418429.52	-0.33	93641.09
客户贷款及垫款净增加额		1420.00	-3591.00		
存放中央银行和同业款项净增加额					
支付利息、手续费及佣金的现金					
支付给职工以及为职工支付的现金	12090.35	15971.35	15915.46	14.73	10087.48
支付的各项税费	12902.95	20363.60	16841.91	14.25	3198.98
支付其他与经营活动有关的现金	99291.27	38394.40	173624.37	32.24	20721.16
经营活动现金流出小计	545471.60	627921.39	621220.26	6.72	127648.71
经营活动产生的现金流量净额	-63587.86	8410.92	44524.24		9272.25
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	5025.31	5850.97	6744.90	15.85	1825.23
取得投资收益收到的现金	-1095.75	1.43		-100.00	
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	27.00	380.52	9134.48	1739.33	12.10
处置子公司及其他单位收到的现金净额		2000.00	1078.46		
收到其他与投资活动有关的现金	33.50	530.12	5246.13	1151.40	
投资活动现金流入小计	3990.06	8763.04	22203.97	135.90	1837.33
购建固定资产、无形资产等支付的现金	26290.52	22093.64	16017.83	-21.94	3359.27
投资支付的现金	211.12	3316.62	5251.02	398.72	
取得子公司等支付的现金净额	100.00		7850.00	786.00	
支付其他与投资活动有关的现金	47006.91	1500.00		-100.00	
投资活动现金流出小计	73608.55	26910.26	29118.85	-37.10	3359.27
投资活动产生的现金流量净额	-69618.49	-18147.22	-6914.87		-1521.94
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	100.00	65381.39	500.00	123.61	
取得借款收到的现金	115984.10	97098.70	89434.92	-12.19	12646.15
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	35426.00	298.56	5055.25	-62.22	
筹资活动现金流入小计	151510.10	162778.66	94990.17	-20.82	12646.15
偿还债务支付的现金	50215.90	129877.52	128761.67	60.13	2846.80
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	4297.94	7911.43	15387.92	89.22	5742.49
支付其他与筹资活动有关的现金		925.91	7966.24		478.80
筹资活动现金流出小计	54513.84	138714.85	152115.83	67.05	9068.08
筹资活动产生的现金流量净额	96996.26	24063.81	-57125.67		3578.07
四、汇率变动对现金的影响	-97.55	-86.67	56.26		1.17
五、现金及现金等价物净增加额	-36307.64	14240.84	-19460.04		11329.55
加: 期初现金及现金等价物余额	59979.35	23665.21	37906.05	-20.50	
六、期末现金及现金等价物余额	23671.71	37906.05	18446.02	-11.73	11329.55

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	16305.54	7899.08	8017.76	-29.88
加：资产减值准备	-217.41	763.19	1674.97	
固定资产折旧及其他	13843.64	15500.28	16602.37	9.51
无形资产摊销	181.37	175.77	183.05	0.46
长期待摊费用摊销				
待摊费用减少（减：增加）				
预提费用增加（减：减少）	128.00			-100.00
处置固定资产、无形资产等损失	143.60	-52.52	59.91	-35.41
固定资产报废损失				
公允价值变动损失	-535.07	633.04	-333.38	
财务费用	1900.98	5222.38	1999.25	2.55
投资损失	-2643.19	-2769.04	-5512.68	
递延所得税资产减少	-281.74	-1631.96	704.70	
递延所得税负债增加		5.00	-87.50	
递延税款贷项（减：借项）				
存货的减少	-57483.11	-17167.83	7106.09	
经营性应收项目的减少	-94883.53	76789.70	-19968.91	
经营性应付项目的增加	39352.43	-49985.54	5891.97	-61.31
其他	20600.64	-26970.62	28186.65	16.97
经营活动产生的现金流量净额	-63587.86	8410.92	44524.24	

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	12.85	8.13	6.83	8.42	--
存货周转次数(次)	6.66	4.24	3.64	4.42	--
总资产周转次数(次)	1.70	1.10	0.98	1.16	--
现金收入比(%)	106.24	116.41	115.81	114.08	108.78
盈利能力					
营业利润率(%)	9.70	7.57	6.62	7.52	5.65
总资本收益率(%)	5.47	3.77	3.65	4.05	--
净资产收益率(%)	7.55	2.80	2.78	3.74	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	22.04	2.81	1.32	5.91	1.30
全部债务资本化比率(%)	44.27	24.01	20.27	26.19	27.35
资产负债率(%)	54.41	39.47	37.74	41.59	43.61
偿债能力					
流动比率(%)	153.06	152.49	153.95	153.33	142.23
速动比率(%)	97.38	84.84	85.07	87.46	83.98
经营现金流流动负债比(%)	-32.50	4.91	26.58	8.26	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.98	5.52	6.28	6.39	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.41	2.64	2.26	2.81	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.78	-0.11	0.51	0.07	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-27.35	-1.59	7.29	-2.30	--
现金偿债倍数(倍)	2.00	2.00	1.35	1.68	1.58
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	13.77	18.18	19.02	17.72	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.82	0.24	1.27	0.34	--

注：公司 2012 年及 2013 年一季度短期债务包含本期短期融资券；
 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	
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
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额
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/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

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