

信用等级公告

联合[2012] 026 号

联合资信评估有限公司通过对浙江天圣控股集团有限公司 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

浙江天圣控股集团有限公司
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
二零一二年十月二十二日



浙江天圣控股集团有限公司

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: AA⁻

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: 7 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 偿还子公司信用证到期付汇、补充公司营运资金

评级时间: 2012 年 10 月 22 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 3 月
现金类资产(亿元)	13.88	15.14	19.66	20.25
资产总额(亿元)	59.84	78.52	98.95	100.52
所有者权益(亿元)	24.80	32.98	39.12	40.53
短期债务(亿元)	22.81	26.82	28.11	29.64
全部债务(亿元)	27.50	32.92	39.26	42.74
营业收入(亿元)	86.50	98.91	150.91	38.30
利润总额(亿元)	6.04	7.57	8.08	1.77
EBITDA(亿元)	7.66	10.47	12.47	--
经营性净现金流(亿元)	-5.56	13.87	10.83	3.75
净资产收益率(%)	4.87	7.15	6.22	6.52
资产负债率(%)	22.47	18.63	15.91	--
速动比率(%)	58.56	58.00	60.46	59.68
EBITDA 利息倍数(倍)	52.58	49.95	50.09	51.33
经营现金流对负债比(%)	105.85	82.74	72.17	69.19
现金偿债倍数(倍)	9.50	10.37	7.91	--

注: 2012 年一季度财务数据未经审计。

分析师

王丽娟 仲大伟

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

经联合资信评估有限公司(以下称“联合资信”)评定,浙江天圣控股集团有限公司(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低。

优势

1. 公司研发实力和技术水平在国内同行业处于较高水平,为公司后续发展提供可靠的技术保障。
2. 公司品牌知名度较高,综合竞争实力较强。
3. 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度较高。

关注

1. 公司原材料对进口的依赖性较强,主营业务盈利空间较小。
2. 公司有息债务以短期债务为主,债务结构有待改善。

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）与浙江天圣控股集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与浙江天圣控股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，未因浙江天圣控股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天圣控股集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、浙江天圣控股集团有限公司 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，在有效期内信用等级有可能发生变化。

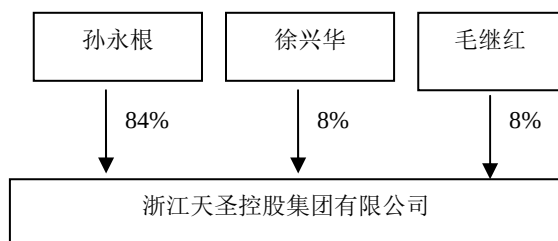
一、主体概况

浙江天圣控股集团有限公司(以下简称“公司”)于2003年8月1日在绍兴县工商管理局注册成立,初始注册资本12000万元,由孙永根、孙伯良、徐兴华、毛继红、魏国良、胡萍萍、王威翔、章国伟和包国平9位自然人投资成立。后经多次股权变更和增资,目前注册资本29500万元,股东出资和持股情况为:孙永根出资24780万元,持股84%;毛继红出资2360万元,持股8%;徐兴华出资2360万元,持股8%。公司实际控制人为孙永根,孙永根与公司其他自然人股东无亲属关系。

公司经营范围:国家允许的项目开发管理,管理咨询服务;对外实业投资(经营范围中涉及许可证的项目凭证经营)。目前公司主营业务包括纺织面料生产业务、差别化纤维制造业务以及化纤原料和纺织原料贸易业务。

截至2012年3月底,公司纳入合并报表的子公司4家,另外全资子公司宁波禾元化学有限公司(以下简称“宁波禾元化学”)正在建设过程中,投产后纳入合并报表。公司持有浙江永建置业集团有限公司73.75%股权,由于公司仅出资并分红,不参与其实际经营管理和各项决策,不具有实质控制权,因此不纳入合并报表。公司下设资金运营中心、办公室、计划财务部、造价审计部、人力资源部、采供中心、企业管理部、信息技术部等职能部门,现有员工3747人。

图1 公司股权结构图



资料来源:公司提供

截至2011年底,公司合并资产总额98.95亿元,所有者权益合计39.12亿元(其中少数股东

权益2.46亿元);2011年实现营业收入150.91亿元,实现利润总额8.08亿元。

截至2012年3月底,公司合并资产总额100.52亿元,所有者权益合计40.53亿元(其中少数股东权益2.46亿元);2012年1~3月,公司实现营业收入38.30亿元,实现利润总额1.77亿元。

公司注册地址:绍兴县柯西工业区;法定代表人:孙永根。

二、本期短期融资券概况

公司计划注册总额度13亿元的短期融资券,其中2012年第一期发行额度7亿元,期限为365天(下称“本期短期融资券”)。本期短期融资券募集资金5亿元用于各子公司的信用证到期付汇,2亿元补充公司的营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

近年来,受益于下游纺织行业的快速发展,中国化纤各类产品产销量整体保持了持续增长趋势。2008年受到国际金融危机影响,中国化纤行业受到较大冲击,行业产销及进出口增速均有不同程度的降低。随着经济的逐步回暖,2010年以来,在内需市场稳步增长、国际市场逐渐好转的拉动下,化纤行业运行保持良好态势。2011年以来,中国化纤行业完成产量3362.36万吨,同比增长13.87%。受国际市场不景气影响,行业整体需求疲软,锦纶、腈纶、维纶的产量增长速度放慢至10%以下,氨纶产量小幅减少。受利益的驱使,国内化纤产能不断扩张,导致化纤行业产能过剩的问题较为突出,主要表现为结构不合理、产能不平衡的结构性产能过剩。在资源制约矛盾日益突出背景下,化纤行业的议价能力明显低于石化行业,其盈利空间受到石化行业的挤压;另外,由于国内化纤产业规模庞大、供给总体过剩,往往不具备通过议价来向下游转移成本的能力,导致化纤制造业长期处于产业链利润的最低端。

目前国内化纤工业仍处于转型期，产品结构不合理、行业竞争压力大及原料价格波动频繁等问题突出。但随着行业产品结构调整，下游企业生产势头进一步好转及上游企业产能增加，化纤行业未来发展面临较好的发展机遇，尤其是差别化产品的发展空间会更大。

公司是一家集化纤制造、纺织和贸易以及投资于一体的大型综合性民营企业集团，所在区域产业集群效应明显，下游需求强劲，区域环境良好。公司目前化纤年产能达到 80 万吨、坯布年产能 1.6 亿米，品牌知名度较高，综合竞争实力较强。公司非常重视技术工艺，不断引进高效率、低能耗的先进设备，目前研发实力和技术水平在国内同行业处于较高水平。公司的法人治理结构有待完善，管理制度较为完整，整体管理比较规范。

公司主营业务收入主要来源于化纤制造和贸易两大板块，2011 年随着天圣化纤的投产，化纤板块收入较 2010 年大幅增长 96.85%，占主营业务收入的 40.78%；贸易板块收入呈波动增长趋势，占主营业务收入的比重有所下降，2011 年为 54.31%。未来公司业务逐步向上游延伸，新项目投产后，公司的市场规模优势将逐步显现，在产业链上的议价能力增强，盈利能力有望进一步提升。

目前公司资产流动性一般，收入规模逐年增长，盈利能力较强，EBITDA 对全部债务和利息的保护能力较强。

经联合资信评估有限公司综合评定，公司主体长期信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

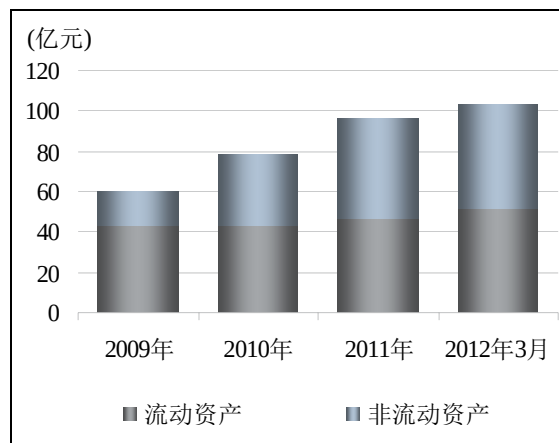
1. 资产流动性分析

2009~2011 年，公司资产总额持续增长，复合增长率为 28.59%。截至 2011 年底，公司资产总额 98.95 亿元，其中流动资产占 47.65%，非流动资产占 52.35%，非流动资产占比逐年上升。

2009~2011 年，公司流动资产规模复合增长 4.43%，主要来自存货和应收票据的增长。

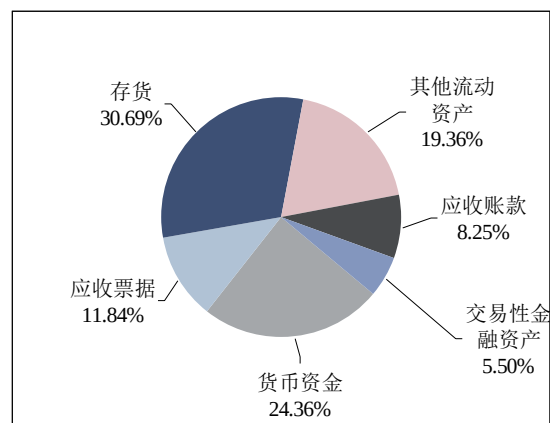
截至 2011 年底，公司流动资产 47.15 亿元，主要由货币资金、应收票据、存货和其他流动资产构成。

图 2 2009~2012 年 3 月资产规模与结构



资料来源：公司提供

图 3 2011 年底公司流动资产构成



资料来源：公司提供

2009~2011 年，公司货币资金波动下降 0.72%。截至 2011 年底，公司货币资金 11.49 亿元，主要为银行存款（占 52.01%）、开证保证金（占 29.44%）、银票托收保证金（占 8.52%）、掉期保证金（占 4.10%）、承兑保证金（占 2.59%）和其他保证金（占 2.17%），公司货币资金较充足。

2011 年公司新增交易性金融资产 2.60 亿元，主要是公司新合并的浙江天圣纺织有限公司投资的光大银行股票 5725 万股。

2009~2011 年，公司应收票据增长较快，三年复合增长 58.42%，截至 2011 年底，公司应收票据 5.58 亿元，主要为银行承兑汇票。

2009~2011年,公司应收账款持续减少,三年复合下降14.06%,主要是公司加强了应收账款管理所致。截至2011年底,公司应收账款3.89亿元,主要为应收温州市伟胜贸易有限公司、CLARIGAIN ASIA LTD、中国石油化工股份有限公司公司化工销售华东分公司、YIFENG FIBER (HONGKONG) LTD、常州市琪豪纺织有限公司、上海寅尊贸易有限公司和浙江东维合化纤工业有限公司的款项,前五大客户欠款金额占应收账款的32.23%;全部账款账龄都在1年以内,账龄短。截至2011年底公司未对应收账款提取坏账准备。

2009~2011年,公司存货稳步增长,三年复合增长14.19%。截至2011年底,公司存货14.47亿元,主要为土地开发成本、库存材料和原材料,占比分别为64.66%、20.77%和9.23%,公司土地开发成本占比较高主要是由于2009年公司土地由工业变为商业而致。截至2011年底,公司未计提存货跌价准备。

2009~2011年,公司其他流动资产规模有所波动。截至2011年底,公司其他流动资产9.13亿元,主要为委托贷款(共8.87亿元,占97.15%)和衍生产品(占2.85%),其中2.24亿元委托贷款为公司向其他单位提供贷款购买股票获取收益,并支付固定管理费用,存在一定的风险;剩余7.93亿元委托贷款属于天宏置业在土地改制过程中,公司其他控股子公司为其提供的委托贷款,于2012年陆续到期,到期后由公司代为一次性偿还本金和支付利息。

2009~2011年,公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数均呈波动上升趋势,2011年三项指标分别为18.47次、10.57次和1.70次,公司整体经营效率较高。

2009~2011年,公司非流动资产三年复合增长76.61%。截至2011年底,公司非流动资产51.80亿元,主要以长期股权投资(占40.12%)和固定资产(占53.93%)为主。

截至2012年3月底,公司资产总额100.52亿元,其中流动资产合计占49.31%,非流动资产合计占50.69%,流动资产占比有所上升。截

至2012年3月底,公司货币资金12.21亿元,较2011年底增长6.33%;应收票据5.44亿元,较2011年底下降2.52%;应收账款3.06亿元,较2011年底下降21.40%;存货17.13亿元,较2011年底增长18.37%。截至2012年3月底,公司非流动资产50.96亿元,较2011年底略有下降,结构组成与2011年变化不大。

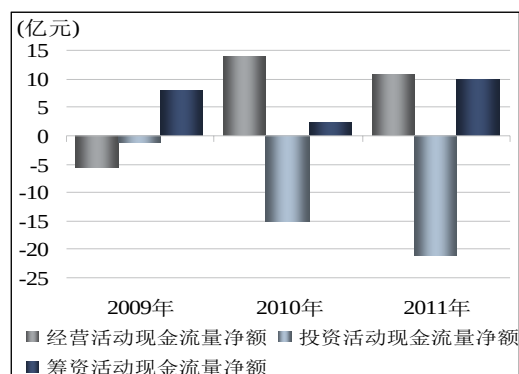
总体看,公司资产规模不断扩大,流动资产中货币资金较为充足,应收票据、存货和其他流动资产占比较大;总体看,公司整体资产流动性一般。

2. 现金流分析

从经营活动来看,2009~2011年,公司销售商品提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流入分别年均复合增长40.55%和31.19%,2011年分别为177.90亿元和187.88亿元;2009~2011年,公司购买商品、接受劳务支付的现金和经营活动产生的现金流出分别年均复合增长28.33%和24.23%,2011年分别为167.47亿元和177.05亿元;2009~2011年,公司收到的其他与经营活动有关的现金和支付的其他与经营活动有关的现金金额较大,主要为公司与下属子公司以及子公司之间的往来款。2009~2011年,公司经营活动产生的现金流量净额分别为-5.56亿元、13.87亿元和10.83亿元。总体看,公司经营活动现金流入量规模较大,但经营活动净现金流波动较大。

从收入实现质量指标看,2009~2011年,公司现金收入比分别为104.10%、108.63%和117.88,公司收入实现质量逐步好转。

图4 2009~2011年公司现金流状况



资料来源:审计报告

从投资活动来看, 2009~2011年, 公司投资活动现金流入年均复合增长29.50%, 2011年为4.15亿元, 主要是取得投资收益收到的现金(主要为绍兴县英维特投资有限公司投资收益分红收益)和收到其他与投资活动有关的现金; 投资活动现金流出年均复合增长167.14%, 2011年为25.19亿元, 主要是购建固定资产、无形资产支出的现金; 2009~2011年, 公司投资活动产生的现金流量净额均为负值, 分别为、-1.06亿元、-15.00亿元和-21.04亿元。

2009~2011年, 公司筹资活动前现金流量净额分别为-6.62亿元、-1.13亿元和-10.21亿元, 目前公司经营活动现金流不能满足投资需求。

从筹资活动来看, 2009~2011年, 公司筹资活动现金流入年均复合增长27.10%, 2011年为17.14亿元, 主要是银行借款和收到其他与筹资活动有关的现金; 筹资活动现金流出年均复合增长68.07%, 2011年为7.34亿元, 主要是偿还银行借款和支付其他与筹资活动有关的现金, 收到其他与筹资活动有关的现金和支付其他与筹资活动有关的现金主要是与银行之间发生进口押汇业务带来的款项; 2009~2011年, 公司筹资活动产生的现金流量净额分别为8.01亿元、2.33亿元和9.80亿元。

2012年1~3月, 公司经营活动产生的现金流量净额为3.75亿元; 投资活动产生的现金流量净额为-2.57亿元; 筹资活动产生的现金流量净额-0.45亿元; 现金及现金等价物净增加额为0.73亿元。

总体看, 近两年公司经营活动获现能力虽好转, 但投资支出较多, 经营活动现金流不能满足投资需求, 对外筹资依赖性较强。

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下降, 2011年底, 公司流动比率和速动比率分别为 104.12%和 72.17%。截至 2012 年 3 月底, 公司流动比率和速度比率分别为 105.72%和 69.19%, 较 2011 年底流动比率略有上升, 速动比率有所下

降。2009~2011 年, 公司经营现金流动负债比波动较大, 2011 年为 23.92%。考虑到公司经营现金流入量规模较大且逐年增长, 公司短期偿债能力正常。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度为 7 亿元, 占 2012 年 3 月底公司短期债务余额的 23.62%, 债务总额的 16.38%, 本期短期融资券的发行对公司现有债务具有一定影响。

以公司 2012 年 3 月底财务数据为基础, 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由 59.68%和 51.33%上升至 62.30%和 55.10%, 公司债务负担将有所加重。考虑到募集资金部分用于置换银行借款, 公司实际的资产负债率和全部债务资本化比率可能低于上述测算值。

截至 2012 年 3 月底, 公司现金类资产 20.25 亿元, 为本期债券发行额度的 2.89 倍, 扣除货币资金中包括的各项保证金后, 公司现金类资产约为本期短期融资券的 2.07 倍, 现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度较高。2009~2011 年, 公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券发行额度的 15.59 倍、16.84 倍和 26.84 倍, 经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力较好。2009~2011 年, 公司经营活动现金净流量分别为本期短期融资券发行额度的-0.79 倍、1.98 倍和 1.55 倍, 波动较大。

截至 2012 年 3 月底, 公司共获得各家商业银行授信额度为 91.56 亿元, 其中尚未使用的额度 39.24 亿元, 间接融资渠道畅通。

六、结论

化纤和纺织行业受经济周期影响大, 议价能力明显低于石化行业, 其盈利空间受到石化行业的挤压; 随着中国经济的发展, 人民生活水平逐步改善, 城市化进程逐步加快, 决定了化纤仍将长期作为最主要的纺织原料, 未来化

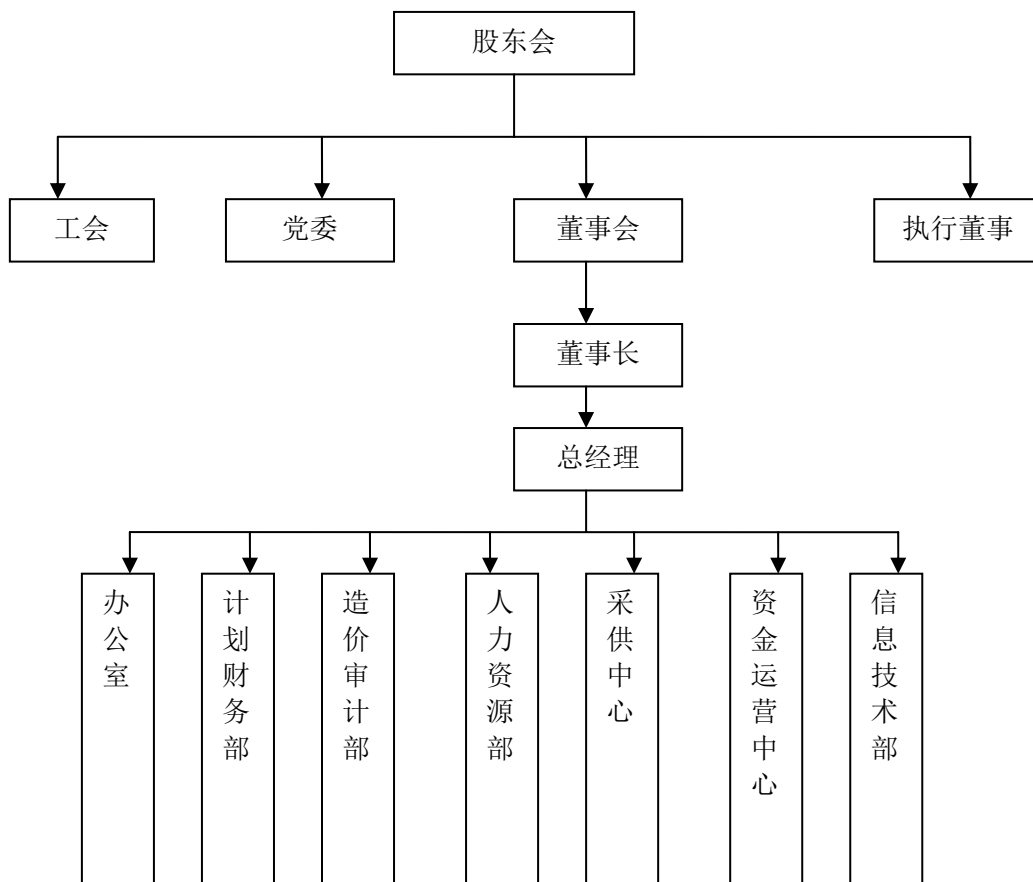
纤行业尤其是差别化产品具有一定的发展空间。公司所在区域产业集群效应明显，下游需求强劲，为公司发展创造了良好的外部环境。

公司是一家集化纤制造、纺织和贸易以及投资于一体的大型综合性民营企业集团，品牌知名度较高，综合竞争实力较强；研发实力和技术水平在国内同行业处于较高水平。公司对供应商议价能力弱导致主营业务盈利空间较小。未来公司业务逐步向上游延伸，新项目投产后，公司的市场规模优势将逐步显现，在产业链上的议价能力增强，盈利能力有望进一步提升。公司主体长期信用风险低。

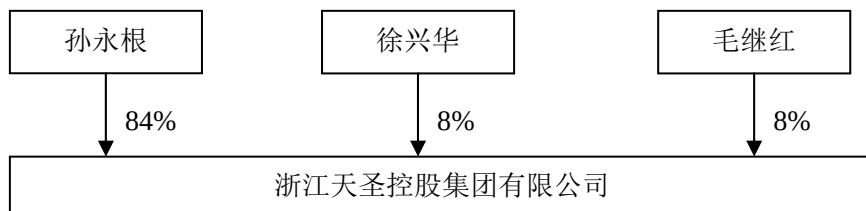
目前公司资产流动性一般，盈利能力和整体偿债能力较强；经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力较好。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

附件 1-1 公司组织结构图



附件 1-2 公司股权结构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动资产：					
货币资金	116516.73	128572.38	114853.19	-0.72	122118.84
交易性金融资产			25958.33		25958.33
应收票据	22239.27	22860.16	55812.74	58.42	54405.00
应收账款	52698.32	45773.49	38923.37	-14.06	30594.46
预付款项					
应收利息					
应收股利					
其他应收款	29474.20	20.53		-100.00	
存货	110969.57	122536.63	144696.57	14.19	171281.81
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	100468.17	115681.26	91282.23	-4.68	91282.23
流动资产合计	432366.26	435444.44	471526.43	4.43	495640.68
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	47184.00	169088.52	207850.58	109.88	207850.58
投资性房地产					
固定资产	115345.15	155726.67	279374.77	55.63	278400.02
固定资产清理					
在建工程	1228.40	376.61	2906.01	53.81	1908.71
工程物资		789.99	3592.18		
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产					
开发支出					
商誉					
长期待摊费用	2313.13	23769.81	24298.02	224.10	21396.75
递延所得税资产					
其他非流动资产					
非流动资产合计	166070.68	349751.60	518021.58	76.61	509556.06
资产总计	598436.94	785196.03	989548.01	28.59	1005196.74

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	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动负债：					
短期借款	141239.85	145356.57	185008.19	14.45	197414.43
交易性金融负债					
应付票据	9900.00	34127.00	7428.00	-13.38	10285.00
应付账款	77601.28	86189.56	138556.42	33.62	142984.06
预收款项					
应付职工薪酬	3289.73	3003.23	3246.58	-0.66	2865.30
应交税费	-5729.95	-809.98	-67.60	-89.14	708.64
应付利息					
应付股利					
其他应付款	340.08	21631.89	29996.54	839.17	25864.86
一年内到期的非流动负债					
其他流动负债	77000.00	88700.00	88700.00	7.33	88700.00
流动负债合计	303640.98	378198.26	452868.12	22.13	468822.29
非流动负债：					
长期借款	46820.00	60969.75	111506.45	54.32	131050.52
应付债券					
长期应付款	0.00	16221.64	33935.04		
专项应付款					
预计负债					
递延所得税负债					
其他非流动负债					
非流动负债合计	46820.00	77191.39	145441.48	76.25	131050.52
负债合计	350460.98	455389.65	598309.60	30.66	599872.81
所有者权益：					
实收资本(或股本)	29500.00	29500.00	29500.00		29500.00
资本公积	16316.23	37040.44	35265.13	47.02	35265.13
盈余公积	5042.67	5042.69	6892.69	16.91	6892.69
未分配利润	169619.90	231076.30	294997.32	31.88	309082.85
归属于母公司权益合计	220478.80	302659.43	366655.14	28.96	380740.67
少数股东权益	27497.16	27146.95	24583.26	-5.45	24583.26
所有者权益合计	247975.95	329806.38	391238.40	25.61	405323.93
负债和所有者权益总计	598436.94	785196.03	989548.01	28.59	1005196.74

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~3 月
一、营业收入	865048.37	989113.64	1509107.55	32.08	383039.76
减: 营业成本	821970.94	917338.48	1412789.41	31.10	357502.69
营业税金及附加	958.61	1009.18	2463.60	60.31	561.69
营业费用	6580.62	5250.55	4376.52	-18.45	564.59
管理费用	8756.69	8498.96	11298.78	13.59	2349.46
财务费用	8063.51	6374.72	8245.26	1.12	4602.31
资产减值损失					
加: 公允价值变动收益					
投资收益	8898.30	20347.48	7402.83	-8.79	183.78
汇兑收益					
二、营业利润	27616.30	70989.24	77336.81	67.34	17642.81
加: 营业外收入	43010.76	6258.60	5719.72	-63.53	70.63
减: 营业外支出	10208.17	1507.17	2293.49	-52.60	14.01
三、利润总额	60418.89	75740.67	80763.04	15.62	17699.43
减: 所得税费用	4700.80	14284.27	18515.78	98.47	3613.90
四、净利润	55718.10	61456.40	62247.26	5.70	14085.53

附件 4-1 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 1~3 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	900510.20	1074480.17	1778960.64	40.55	402867.56
收到的税费返还	3592.88	1206.40		-100.00	
收到其他与经营活动有关的现金	187454.66	103098.46	99833.39	-27.02	25369.77
经营活动现金流入小计	1091557.74	1178785.02	1878794.03	31.19	428237.33
购买商品、接受劳务支付的现金	1016843.49	982538.22	1674687.99	28.33	375883.58
支付给职工以及为职工支付的现金	11816.57	14702.86	18142.17	23.91	4147.21
支付的各项税费	4484.55	10109.87	10194.73	50.77	2681.45
支付其他与经营活动有关的现金	114018.97	32712.70	67434.77	-23.10	8071.71
经营活动现金流出小计	1147163.59	1040063.65	1770459.66	24.23	390783.95
经营活动产生的现金流量净额	-55605.85	138721.37	108334.37		37453.38
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	3467.06	1383.08	4250.00	10.72	
取得投资收益收到的现金	9421.92	18964.40	7402.83	-11.36	183.78
处置固定资产和其他长期资产收回的现金	6476.41	4729.24	1663.83	-49.31	
收到其他与投资活动有关的现金	5372.47	4803.51	28168.76	128.98	
投资活动现金流入小计	24737.86	29880.23	41485.42	29.50	183.78
购建固定资产、无形资产等支付的现金	13875.22	55453.15	159244.94	238.78	6448.44
投资支付的现金	15173.16	118289.36	86836.82	139.23	
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	6246.74	6145.63	5799.97	-3.64	19398.20
投资活动现金流出小计	35295.12	179888.14	251881.74	167.14	25846.64
投资活动产生的现金流量净额	-10557.26	-150007.90	-210396.32	346.42	-25662.86
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	9198.16	5363.87	12000.00	14.22	
取得借款收到的现金	94887.16	46276.47	83940.32	-5.95	31950.32
发行债券收到的现金					7984.56
收到其他与筹资活动有关的现金	2030.24	1145.47	75482.51	509.75	
筹资活动现金流入小计	106115.56	52785.81	171422.83	27.10	39934.88
偿还债务支付的现金	5613.00	16310.00	20124.00	89.35	
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	8063.51	6374.72	8245.26	1.12	4602.31
支付其他与筹资活动有关的现金	12317.88	6758.91	45056.95	91.26	39857.44
筹资活动现金流出小计	25994.39	29443.64	73426.21	68.07	44459.75
筹资活动产生的现金流量净额	80121.16	23342.18	97996.62	10.59	-4524.87
四、汇率变动对现金的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	13958.05	12055.64	-4065.32		7265.65
加: 期初现金及现金等价物余额					
六、期末现金及现金等价物余额	13958.05	12055.64	-4065.32		7265.65

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	55718.10	61456.40	62247.26	5.70
加: 资产减值准备				
固定资产折旧及其他	8150.86	18047.98	23549.67	69.98
无形资产摊销				
长期待摊费用摊销		834.60	4626.09	
处置固定资产、无形资产等损失	-41137.93	49.59	461.40	
固定资产报废损失				
公允价值变动损失				
财务费用	8063.51	6374.72	8245.26	1.12
投资损失		-20347.48	-7402.83	
递延所得税资产减少	-1931.27	-4762.90	-3421.70	33.11
递延所得税负债增加				
存货的减少	-76876.53	-11567.06	-25666.42	-42.22
经营性应收项目的减少	1568.95	15157.29	-53593.46	
经营性应付项目的增加	-9161.54	73478.24	99289.09	
经营活动产生的现金流量净额	-55605.85	138721.37	108334.37	
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	116516.73	128572.38	114853.19	-0.72
减: 现金的期初余额	102559.15	116516.73	118918.51	7.68
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	13957.59	12055.64	-4065.32	

附件 5 主要财务指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	11.74	13.78	18.47	--
存货周转次数(次)	11.33	7.86	10.57	--
总资产周转次数(次)	1.62	1.43	1.70	--
现金收入比(%)	104.10	108.63	117.88	115.18
盈利能力				
营业利润率(%)	4.87	7.15	6.22	6.52
总资本收益率(%)	10.66	9.33	7.94	--
净资产收益率*(%)	22.47	18.63	15.91	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	15.88	15.60	22.18	24.43
全部债务资本化比率(%)	52.58	49.95	50.09	51.33
资产负债率(%)	58.56	58.00	60.46	59.68
偿债能力				
流动比率(%)	142.39	115.14	104.12	105.72
速动比率(%)	105.85	82.74	72.17	69.19
经营现金流动负债比(%)	-18.31	36.68	23.92	--
EBITDA 利息倍数(倍)	9.50	10.37	7.91	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.59	3.14	3.15	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.24	-0.03	-0.26	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-8.21	-1.12	-6.47	--
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)	15.59	16.84	26.84	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.79	1.98	1.55	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.95	-0.16	-1.46	--
现金偿债倍数(倍)	1.98	2.16	2.81	2.89

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/营业收入×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 浙江天圣控股集团有限公司 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。

浙江天圣控股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。浙江天圣控股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天圣控股集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现浙江天圣控股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。

如浙江天圣控股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天圣控股集团有限公司、主管部门、交易机构等。

