

信用等级公告

联合[2013] 030 号

联合资信评估有限公司通过对常熟风范电力设备股份有限公司 2013 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

常熟风范电力设备股份有限公司
2013 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

二零一三年一月九日

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

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lhratings.com

常熟风范电力设备股份有限公司

2013 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用级别: AA⁻

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用级别: A-1

本期短期融资券发行额度: 2 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期日按照本息兑付

发行目的: 补充流动资金

评级时间: 2013 年 1 月 9 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
现金类资产(亿元)	2.51	2.90	14.39	14.78
资产总额(亿元)	15.58	17.42	27.01	31.84
所有者权益(亿元)	4.25	5.91	24.74	25.40
短期债务(亿元)	3.71	7.23	0.04	1.81
全部债务(亿元)	4.71	7.23	0.04	1.81
营业收入(亿元)	11.38	12.91	12.81	11.41
利润总额(亿元)	1.77	2.22	1.38	1.28
EBITDA(亿元)	2.21	2.68	1.67	--
经营性净现金流(亿元)	-0.49	0.61	0.04	0.78
净资产收益率(%)	31.01	28.01	4.40	--
资产负债率(%)	72.69	66.07	8.38	20.25
速动比率(%)	61.11	71.74	805.36	328.99
EBITDA 利息倍数(倍)	6.91	8.62	27.93	--
经营现金流负债比(%)	-4.77	5.26	1.62	--
现金偿债倍数(倍)	1.25	1.45	7.20	7.39

注: 2012 年三季度数据未经审计

分析师

于浩洋 王元中

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,常熟风范电力设备股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2013 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状况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,安全性较高。

优势

1. 国家“十二五”期间将加大对超高压和特高压电网的投资建设,有利于铁塔制造行业的经营发展。
2. 2011 年公司上市,公司管理能力较好,主要产品产销率较高。
3. 公司资产流动性较好,债务负担轻。
4. 公司现金类资产较为充裕,对本期债券的保护程度较高。

关注

1. 铁塔行业投标竞争较为激烈,中标数量和价格将直接影响公司效益。
2. 主要原材料的价格波动对公司成本和利润影响较大。
3. 公司经营活动获现能力有待提高,经营性活动净现金流规模较小。

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）与常熟风范电力设备股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与常熟风范电力设备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，未因常熟风范电力设备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常熟风范电力设备股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、常熟风范电力设备股份有限公司 2013 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

常熟风范电力设备股份有限公司（以下简称“公司”），前身为设立于1993年7月15日的常熟市钢结构件厂，1996年经常熟市乡镇工业局同意更名为常熟市铁塔厂。2005年经常熟市王庄镇人民政府批准，公司改制为有限责任公司，范建刚、范立义与范岳英分别以货币资金出资990万元、630万元与180万元出资组建常熟市铁塔有限公司，注册资本为1800万元。经历多次增资后，2009年公司改制为股份公司，注册资本为164,700,000.00元。其中范建刚、范立义与范岳英分别持有公司55%、35%与10%股权。

经中国证券监督管理委员会以证监许可【2010】1897号《关于核准常熟风范电力设备股份有限公司首次公开发行股票批复》核准，公司于2011年1月11日在上海证券交易所向社会公开发行54,900,000股，共募集资金185134.54万元。截至目前公司注册资本21960万元，公司控股股东及实际控制人为范建刚，其持有公司30.17%的股份，并担任公司董事长。

公司经营范围为：输变电铁塔、风力发电设备、通讯铁塔、钢杆塔、钢结构件、电力设备研发、加工、制造，本企业自产的输变电铁塔、通讯铁塔、钢结构件的出口业务；本企业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件的进口业务。

截至2012年9月底，公司下设董事会办公室、人力资源部、审计部、财务部、国内业务部、国际业务部、工程部、供应部、质管部、研发中心等专业部门和3个分厂（公司组织架构图见附件1-2），共有各类职工1644人。

2011年底，公司合并总资产270063.90万元，负债总额22629.80万元，所有者权益247434.10万元；2011年公司实现营业收入128052.65万元，利润总额13836.98万元。

截至2012年9月底，公司合并资产总额

318444.30万元，负债总额64480.65万元，所有者权益253963.65万元，2011年1~9月实现营业收入114085.03万元，利润总额12752.01万元。

公司法定代表人：范建刚。公司注册地址：常熟市尚湖镇工业集中区西区人民南路8号。

二、本期短期融资券概况

近年来，公司经营规模逐渐扩大，对流动资金的需求也逐渐提高。此外，公司为降低融资成本，优化债务结构，需要构建多元化的融资渠道。

公司计划于2013年注册短期融资券额度7亿元，现拟发行2013年度第一期短期融资券2亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限为365天。

本期短期融资券募集资金主要用于补充公司正常生产经营所需的流动资金。

公司本期发行的短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

“十一五”以来各电网公司不断加大对电网的投资建设，随着智能电网和特高压电网建设的不断深入，将有助于铁塔制造行业收入水平不断提升。但同时，铁塔制造行业竞争较为激烈，原材料的价格波动对行业内公司的盈利水平影响较大。

公司作为电力行业输电线路铁塔材料的供应商，经过几十年的发展，已经成为铁塔制造行业的龙头企业之一，在地位、产业链、技术实力等方面具有的优势，是国内少数几个能生产目前最高电压等级1000KV输电线路铁塔的企业之一，也是国内少数几家拥有自主知识产权并生产复合材料绝缘杆塔的企业。公司逐步扩大传统铁塔生产制造规模，同时积极研发新型绝缘材料，资产规模不断增长。未来随着对高压电网线路的投入规模不断扩大，公司整体盈利能力有望提升，进而增强公司的抗风险能

力。

2009~2012 年 9 月，公司资产总额快速增长，在资产中以流动资产为主，现金类资产较为充裕，整体资产质量良好；公司负债水平低，所有者权益稳定性较好，但受外在市场环境的影响，公司整体利润率波动中有所下降。

经联合资信评定，公司主体长期信用评级结果为 AA⁺，评级展望为稳定。

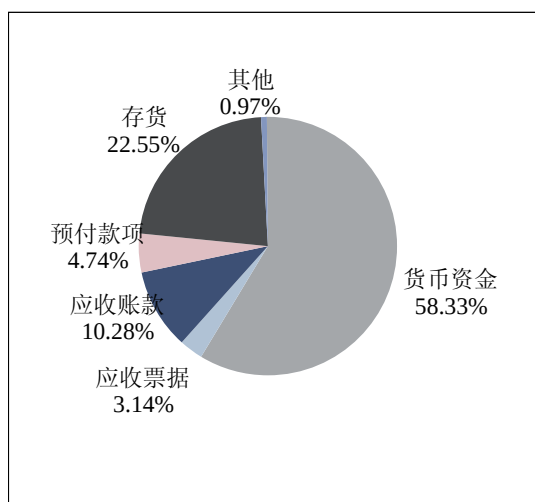
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2009~2011 年，公司资产总额持续快速增长，年均复合增长率为 31.67%。主要为公司流动资产大幅增长。截至 2011 年底，公司资产总额为 270063.90 万元，其中流动资产占 86.70%，非流动资产占 13.30%，公司资产以非流动资产为主。

2009~2011 年，公司流动资产年均复合增长 35.32%，增幅大于资产增幅，带动总资产快速增长。主要是公司上市后，货币资金大幅增加所致。截至 2011 年底，公司流动资产为 234135.76 万元，构成以货币资金、应收账款、存货为主。

图 1 2011 年底流动资产结构



资料来源：公司年报

2009~2011 年，公司货币资金快速增长，年均复合增长率为 133.38%。截至 2011 年底，

公司货币资金余额为 136563.47 万元，较 2010 年大幅增长 370.59%，主要是公司 2011 年在上交所成功上市，募集资金所得。

截至 2011 年底，公司应收票据 7347.40 万元，均为所接收的客户银行承兑汇票。

2009~2011 年，公司应收账款有所波动，年均复合增长率为-1.14%。截至 2011 年底为 24057.68 万元，按账龄分，1 年以内（含 1 年）的占 85.54%，1~2 年的占 12.31%，2 年以上的占 2.15%，公司计提坏账准备 2444.35 万元，计提比例为 9.22%。公司应收账款账龄短，坏账风险较小。

2009~2011 年公司预付款项有所下降，年复合增长率为-7.27%。截至 2011 年底总计 11097.69 万元，较 2010 年减少 20.46%，以 1 年以内的预付款为主（占 90.82%），未结算原因主要为预付货款。预付账款同比下降主要是由于之前采取锁价政策而支付的预付款，在货款到厂后预付款随之减少。

2009~2011 年，公司其他应收款有所波动，但总体变化不大。截至 2011 年底，公司其他应收款 410.23 万元，较 2010 年下降 43.28%，主要为收回前年度已计提坏账的部分款项。

2009~2011 年，公司存货水平持续降低，年均复合增长率为-9.77%，截至 2011 年底，公司存货净额为 52808.47 万元，变化不大。从构成看，原材料占 50.32%，在产品 15.09%，库存商品 34.60%，由于生产、交货和收款的周期一般较长，其存货余额较高，但公司按订单组织生产购买原材料，客户一般为国家电网公司、南方电网公司以及各省级电网公司等，客户信誉很好，产品销售不存在违约问题。

截至 2012 年 9 月底，公司资产总额为 318444.30 万元，较 2011 年底增长 8.09%，其中流动资产占 87.20%，非流动资产占 12.80%；公司流动资产合计 277670.09 万元，较 2011 年底增长 18.59%，主要以货币资金、应收账款、预付款项和存货为主。截至 2012 年 9 月底，公司应收票据 148.37 万元，由于公司将部分银行

承兑汇票背书转让作为支付供应商的购货款，使得应收票据较年初大幅下降 97.98%；公司应收账款为 43536.70 万元，较期初有大幅增加，主要因为从签订合同到交货付款周期较长，之前已确认的部分营业收入尚未到付款期，此外还有预留质保金须电网项目完工并运行一年以后才能支付；预付款为 19951.33 万元，比期初增长 79.78%，主要因为公司中标数量大幅增长，公司为此向钢厂订货所支付的预付款。

总体看，公司资产以流动资产为主，流动资产中货币资金规模较大，具有较强的流动性，总体资产质量较好。

2. 现金流分析

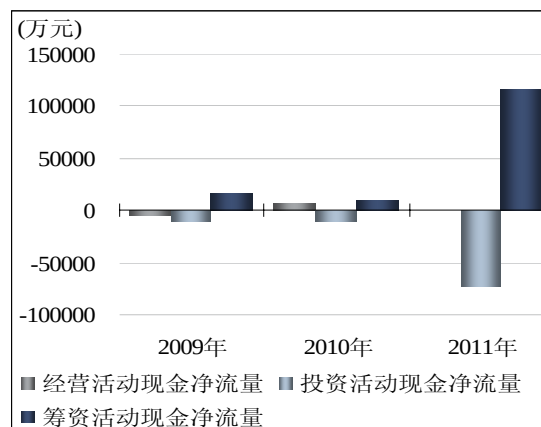
2009~2011 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金总额波动中略有下降，2011 年销售商品、提供劳务收到的现金为 139092.98 万元，同比去年增长 23.59%，现金收入比也相应由 2010 年的 87.20% 增加到 108.62%；同期，购买商品、接受劳务支付的现金较去年上升 45.20%，达到 119057.54 万元，主要由于 2010 年下半年开始至 2011 年三季度末，公司主要原材料钢材价格持续上涨，此外，由于 2011 年 3 月份国家电网公司、南方电网公司对输变电铁塔所用钢材质量标准制定了“国网标准”和“南网标准”，比原来的“国标标准”的钢材要求更高，故价格也要偏高，因此原材料成本上升。2011 年经营活动产生的现金流量净额较去年大幅下降 93.98%，只有 364.56 万元，公司经营活动获取现金能力较弱。

2009~2011 年，公司投资活动产生的现金流量净额均为负值为 -10177.92 万元、-10802.69 万元和 -72751.59 万元。在 2010 年主要投资用于八万吨钢杆管塔生产线项目购置的机器设备和支付的工程款，2011 年主要是以 7 亿元募集资金在监管银行办理了三个月以上的定期存款。

从筹资活动看，在 2011 年上市之前，公司通过借款筹措资金，融资能力较强。2011 年在

公开市场发行股票融资 18.6 亿，使企业获得了充足的现金流。

图 2 公司现金流量情况



资料来源：公司年报

2012 年 1~9 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为 140302.27 万元，经营活动产生的现金流量净额为 7793.71 万元，去年同期为 -7906.65 万元，公司销售商品收到的现金较去年同期增长 39.28%，其增幅大于经营活动现金流出的增幅。公司投资活动产生的现金流量净额为 65283.20 万元，去年同期为 -79904.49 万元，主要因为去年部分银行存款为定期一年的存款，今年上半年到期后转作三个月的存款，故收回投资收到的现金达 71200.00 万元；公司筹资活动产生的现金流量净额为 2622.79 万元，较去年同期下降 97.77%，其主要因为去年公司成功上市募集资金到账后，使得 2011 年的筹资流入资金大幅增加。

总体来看，公司的经营活动获现能力一般；但对外筹资规模的增长，补充了公司的营运资金，支撑着投资项目支出。

3. 短期偿债能力分析

2009~2011 年，公司流动比率和速动比率大幅增长，截至 2011 年底，流动比率和速动比率分别达到 1039.91% 和 805.36%，主要是货币资金的大幅增长所致；截至 2012 年 9 月底，流动比率和速动比率分别为 431.36% 和 328.99%，较上年有所减少，主要为流动负债增加所致。

2009~2011 年，经营现金流动负债比分别为 -4.77%、5.26%和 1.62%，虽然公司营业收入保持增长，但是由于营业成本的增长，公司经营现金流量净额在经过 2010 年大幅上升后，在 2011 年又大幅下降，使得经营现金流动负债比大幅波动。总体来看，公司流动负债规模小，无短期有息债务，公司短期偿债能力很强。

至 2012 年 9 月底，公司共获得的银行综合授信额度为 85000 万元，尚未使用的额度为 49703.57 万元。公司间接融资渠道畅通。此外，公司是国内 A 股上市公司，直接融资渠道畅通。

截至 2012 年 9 月底公司无对外担保。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行金额为 2 亿元，分别占公司 2012 年 9 月底全部债务的 110.44%，对整体债务规模影响较大。在不考虑其他因素情况下，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达到 24.96%和 13.05%，公司债务负担将有所加重，但仍处于较低水平。

截至 2012 年 9 月底，公司现金类资产 147754.56 万元，为本期短期融资券发行额度的 7.39 倍，现金类资产对本期短期融资券保障能力较好。

2009~2011 年，公司经营活动现金流入分别为 155244.37 万元、114189.28 万元和 141279.94 万元，分别为本期短期融资券发行额度的 7.76 倍、5.71 倍和 7.06 倍，对本期短期融资券覆盖程度较高。同期公司经营活动现金净流净额分别为本期短期融资券发行额度的 -0.25 倍、0.30 倍和 0.02 倍，对本期短期融资券覆盖程度较低。

综合来看，公司经营性净现金流对本期短期融资券的覆盖程度较低，但公司现金类资产及其现金流入量对本期债券覆盖程度较高。

六、结论

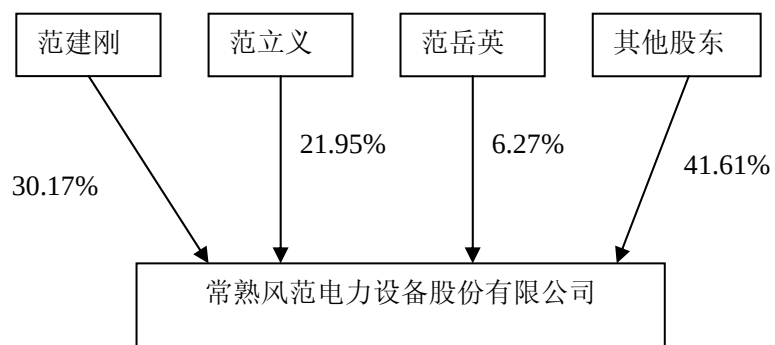
“十二五”期间，随着智能电网进入全面建设时期，势必将带动超高压、特高压输电线路的投资以及对相关铁塔产品的需求，但行业内竞争及原材料价格的波动将给公司盈利能力带来不确定性。

公司经过十几年的发展，已经成为铁塔制造行业内的龙头企业之一，其管理、生产、销售和技术实力较强，整体盈利能力一般。

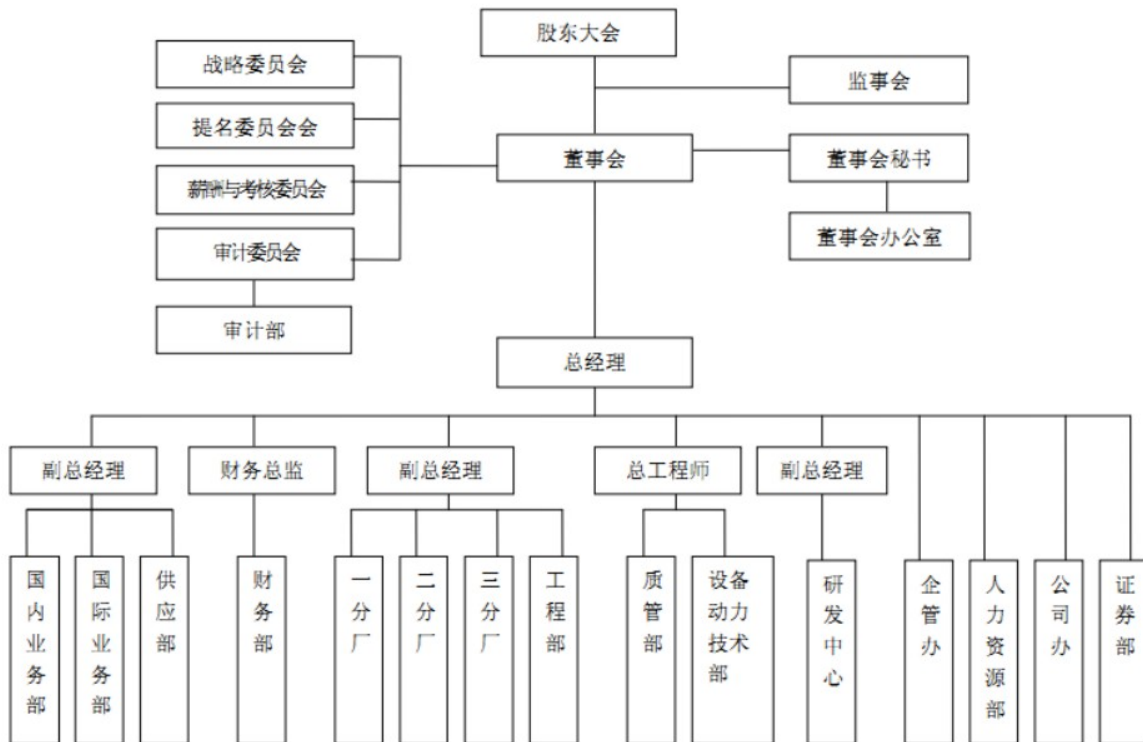
公司总资产中，流动资产占比较高，得益于 2011 年成功上市，公司货币资金较为充裕，债务负担大幅下降，对债务的保护程度较高。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低，安全性高。

附件 1-1 公司股权架构图



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	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动资产：					
货币资金	25073.35	29019.63	136563.47	133.38	147606.18
交易性金融资产					
应收票据			7347.40		148.37
应收账款	24615.41	38788.55	24057.68	-1.14	43536.70
预付款项	12904.72	13951.61	11097.69	-7.27	19951.33
应收利息			1850.83		
应收股利					
其他应收款	408.95	723.32	410.23	0.16	529.51
存货	64868.56	53577.08	52808.47	-9.77	65898.00
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	127871.00	136060.19	234135.76	35.32	277670.09
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	980.00	3359.00	3359.00	85.14	8359.00
投资性房地产					
固定资产	12281.56	18700.90	22406.23	35.07	22310.95
在建工程	3244.05	4103.09	78.94	-84.40	176.68
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	9148.24	8819.48	8590.02	-3.10	8405.70
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用					
递延所得税资产	1934.50	2906.11	1338.91	-16.81	1424.98
其他非流动资产	310.08	232.56	155.04	-29.29	96.90
非流动资产合计	27898.43	38121.14	35928.14	13.48	40774.21
资产总计	155769.43	174181.33	270063.90	31.67	318444.30

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 9 月
流动负债：					
短期借款	36400.00	49100.00		-100.00	6000.00
交易性金融负债					
应付票据	695.00	13167.00	421.00	-22.17	12110.00
应付账款	18982.03	14278.72	12958.51	-17.38	11665.71
预收款项	42400.19	24544.65	9048.57	-53.80	29100.02
应付职工薪酬	1730.23	1621.34	418.53	-50.82	237.39
应交税费	2765.88	2084.52	-420.94		-971.46
应付利息	76.24	77.51		-100.00	
应付股利					
其他应付款	53.87	94.58	89.36	28.79	179.92
预计负债					
一年内到期的非流动负债		10000.00			
其他流动负债					6049.36
流动负债合计	103103.45	114968.33	22515.03	-53.27	64370.94
非流动负债：					
长期借款	10000.00			-100.00	
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	128.27	121.52	114.77	-5.41	109.71
其他非流动负债					
非流动负债合计	10128.27	121.52	114.77	-89.35	109.71
负债合计	113231.72	115089.85	22629.80	-55.29	64480.65
所有者权益：					
实收资本(或股本)	16470.00	16470.00	21960.00	15.47	21960.00
资本公积	20863.80	20863.80	200508.34	210.01	200508.34
减：库存股					
盈余公积	520.39	2175.77	3265.18	150.49	3265.18
未分配利润	4683.52	19581.91	21700.59	115.25	28230.13
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	42537.72	59091.48	247434.10	141.18	253963.65
少数股东权益					
所有者权益合计	42537.72	59091.48	247434.10	141.18	253963.65
负债和所有者权益总计	155769.43	174181.33	270063.90	31.67	318444.30

附件 3 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 1~9 月
一、营业收入	113821.61	129066.74	128052.65	6.07	114085.03
减：营业成本	80946.62	92531.26	106560.47	14.74	91894.04
营业税金及附加	723.35	361.80	293.58	-36.29	363.55
销售费用	7073.29	5565.43	4365.85	-21.44	5667.79
管理费用	4645.41	5578.68	6533.73	18.60	4834.83
财务费用	2728.60	2938.90	-2245.77		-1989.91
资产减值损失	500.81	1257.90	-658.89		660.82
加：公允价值变动收益					
投资收益	178.59	217.73	186.33	2.14	
其中：对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	17382.13	21050.50	13390.01	-12.23	12653.90
加：营业外收入	338.02	1202.67	507.33	22.51	106.31
减：营业外支出	55.92	60.50	60.36	3.89	8.20
其中：非流动资产处置损失	54.97	1.92	2.05	-80.68	
三、利润总额	17664.22	22192.67	13836.98	-11.49	12752.01
减：所得税费用	4471.79	5638.90	2942.90	-18.88	1830.47
四、净利润	13192.44	16553.76	10894.08	-9.13	10921.54
其中：归属于母公司的净利润	13192.44				
少数股东损益					
被合并方合并前的净利润					

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 1~9 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	153072.94	112542.54	139092.98	-4.68	140302.27
收到的税费返还	296.25	1340.72		-100.00	
收到其他与经营活动有关的现金	1875.17	306.02	2186.96	7.99	8441.08
经营活动现金流入小计	155244.37	114189.28	141279.94	-4.60	148743.35
购买商品、接受劳务支付的现金	132103.38	81996.98	119057.54	-5.07	124147.37
支付给职工以及为职工支付的现金	5417.01	6388.67	7067.61	14.22	2227.96
支付的各项税费	12431.76	11042.59	6836.64	-25.84	6125.84
支付其他与经营活动有关的现金	10207.45	8708.23	7953.60	-11.73	8448.47
经营活动现金流出小计	160159.60	108136.47	140915.39	-6.20	140949.64
经营活动产生的现金流量净额	-4915.23	6052.81	364.56		7793.71
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	178.59	217.73	186.33	2.14	71200.00
取得投资收益收到的现金	2.04	5.88	0.20	-69.02	1850.83
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额					
处置子公司及其他单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流入小计	180.63	223.61	186.53	1.62	73050.83
购建固定资产、无形资产等支付的现金	10358.56	8647.30	1738.12	-59.04	1567.63
投资支付的现金		2379.00	71200.00		6200.00
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					
投资活动现金流出小计	10358.56	11026.30	72938.12	165.36	7767.63
投资活动产生的现金流量净额	-10177.92	-10802.69	-72751.59	167.36	65283.20
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	7600.00		185985.50	394.69	1200.00
取得借款收到的现金	97850.00	89250.00	4500.00	-78.56	6000.00
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流入小计	105450.00	89250.00	190485.50	34.40	7200.00
偿还债务支付的现金	84400.00	76550.00	63600.00	-13.19	
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	5113.77	3107.03	8359.85	27.86	4577.21
支付其他与筹资活动有关的现金			1249.25		
筹资活动现金流出小计	89513.77	79657.03	73209.10	-9.56	4577.21
筹资活动产生的现金流量净额	15936.23	9592.97	117276.40	171.28	2622.79
四、汇率变动对现金的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	843.08	4843.09	44889.36	629.69	75699.71
加: 期初现金及现金等价物余额	7880.40	8723.48	13566.57	31.21	58455.93
六、期末现金及现金等价物余额	8723.48	13566.57	58455.93	158.86	134155.64

附件 4-2 合并现金流量补充资料表

(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	13192.44	16553.76	10894.08	-9.13
加: 资产减值准备	500.81	1257.90	-658.89	
固定资产折旧及其他	1117.49	1358.75	1976.06	32.98
无形资产摊销	114.81	123.42	245.68	46.28
长期待摊费用摊销				
处置固定资产、无形资产等损失	54.97	-1.92	-2.05	
固定资产报废损失				
公允价值变动损失				
财务费用	3197.80	3108.31	596.33	-56.82
投资损失	-178.59	-217.73	-186.33	2.14
递延所得税资产减少	-130.87	-971.61	1567.20	
递延所得税负债增加	-6.75	-6.75	-6.75	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-18948.89	11291.48	768.62	
经营性应收项目的减少	-14530.25	-15817.96	17981.58	
经营性应付项目的增加	10701.80	-10624.84	-32810.98	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	-4915.23	6052.81	364.56	
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	8723.48	13566.57	58455.93	158.86
减: 现金的期初余额	7880.40	8723.48	13566.57	31.21
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	843.08	4843.09	44889.36	629.69

附件 5 主要计算指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	5.73	4.07	3.65	--
存货周转次数(次)	1.46	1.56	2.00	--
总资产周转次数(次)	0.85	0.78	0.58	--
现金收入比(%)	134.48	87.20	108.62	122.98
盈利能力				
营业利润率(%)	28.25	28.03	16.55	19.13
总资本收益率(%)	18.29	14.97	4.64	--
净资产收益率(%)	31.01	28.01	4.40	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	19.03	0.00	0.00	0.00
全部债务资本化比率(%)	52.54	55.02	0.17	6.66
资产负债率(%)	72.69	66.07	8.38	20.25
偿债能力				
流动比率(%)	124.02	118.35	1039.91	431.36
速动比率(%)	61.11	71.74	805.36	328.99
经营现金流动负债比(%)	-4.77	5.26	1.62	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.91	8.62	27.93	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.13	2.70	0.03	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.32	-0.07	-171.94	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-4.72	-1.53	-121.39	--
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)	7.76	5.71	7.06	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.25	0.30	0.02	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.75	-0.24	-3.62	--
现金偿债倍数(倍)	1.25	1.45	7.20	7.39

注：公司 2012 年三季度数据未经审计。

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
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 常熟风范电力设备股份有限公司 2013 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进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

常熟风范电力设备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。常熟风范电力设备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常熟风范电力设备股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现常熟风范电力设备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。

如常熟风范电力设备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常熟风范电力设备股份有限公司、主管部门、交易机构等。

