

信用等级公告

联合[2014] 137 号

联合资信评估有限公司通过对洛娃科技实业集团有限公司
2014 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

洛娃科技实业集团有限公司
2014 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



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

洛娃科技实业集团有限公司

2014 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: 5 亿元

本期短期融资券发行期限: 365 天

偿还方式: 每年付息, 到期一次性还本

发行目的: 补充营运资金、优化债务结构

评级时间: 2014 年 1 月 24 日

财务数据:

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
现金类资产(亿元)	2.58	3.03	4.94	7.63
资产总额(亿元)	66.09	81.72	92.32	95.84
所有者权益(亿元)	45.95	58.64	65.79	70.26
短期债务(亿元)	13.97	17.22	21.74	23.30
全部债务(亿元)	18.32	20.70	24.32	25.43
营业收入(亿元)	30.43	32.77	36.11	44.84
利润总额(亿元)	4.65	13.15	7.87	5.31
EBITDA(亿元)	6.05	14.96	10.43	--
经营性净现金流(亿元)	1.59	0.63	1.40	3.16
净资产收益率(%)	9.01	21.64	10.87	--
资产负债率(%)	30.47	28.24	28.73	26.70
速动比率(%)	72.88	76.91	104.19	126.71
EBITDA 利息倍数(倍)	8.02	15.55	7.38	--
经营现金流动负债比(%)	10.08	3.20	5.86	--
现金偿债倍数(倍)	0.52	0.61	0.99	1.53

注: 2013 年三季度财务数据未经审计

分析师

王丽娟 贺苏凝

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, 洛娃科技实业集团有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2014 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等级以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 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. 公司是一家集日化、乳业、旅游地产三大产业于一体的多元化企业集团, 乳业已形成完整产业链、拥有稳定的奶源、具有成本优势; 日化技术水平较高、具有一定的知名度。
2. 公司有息债务负担轻, 财务弹性好。
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. 近三年公司应收账款大幅增长, 未来回收情况需进一步关注。
2. 公司负债以流动负债为主, 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）与洛娃科技实业集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与洛娃科技实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、联合资信与评估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，未因洛娃科技实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洛娃科技实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、洛娃科技实业集团有限公司 2014 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，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

洛娃科技实业集团有限公司(以下简称“公司”),系经北京市工商局批准,于1995年9月设立的有限责任公司,前身为北京洛娃新型化工材料技术开发有限责任公司。经过多次增资,截至2013年9月底,公司注册资本为6000万元。公司股东持股情况为:胡克勤持股84.17%,胡玉朋持股5.83%,李桂玲和董雪梅各持股5.00%。公司实际控制人为胡克勤。

公司主要经营范围:销售酒;生产化工材料、日用化学制品;普通货运;货物专用运输(冷藏保鲜)。公司是一家集日化、乳业、旅游地产三大产业于一体的多元化企业集团。

截至2013年9月底,公司合并范围包括13家全资及控股子公司(见附件1-2)。目前公司董事会下设财务中心、人力资源部、企管中心、办公室、投资部、法务部、宣传部和信息部。

截至2012年底,公司(合并)资产总额92.32亿元,所有者权益合计65.79亿元;2012年实现营业收入36.11亿元,利润总额7.87亿元。

截至2013年9月底,公司合并资产总额95.84亿元,所有者权益合计70.26亿元;2013年1-9月实现营业收入44.84亿元,利润总额5.31亿元。

公司注册地址:北京市朝阳区望京利泽中园二区203号;法定代表人:胡克勤。

二、本期短期融资券概况

公司于2013年度注册短期融资券额度20亿元,公司计划发行2014年第一期短期融资券5亿元(以下简称“本期短期融资券”),期限365天。

本期短期融资券募集资金用于补充营运资金、优化债务结构。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

随着中国经济增长带动国民收入和生活水平的提高,国内对乳制品需求将不断增长,同时,奶源紧张、洋乳品进入导致竞争性增加和质量安全事故风险对国内乳企的经营形成了一定压力;中国洗涤用品市场快速发展,产品结构不断调整,国民收入提高和城镇化及经济转型为洗涤用品带来了更多机遇,但也对产业的节能减耗和技术创新水平提出了更高的要求。

公司是一家集日化、乳业、旅游地产三大产业于一体的多元化企业集团。乳制品业务方面,公司拥有集饲草饲料种植加工、奶牛养殖繁育、畜牧业服务、技术研发、乳品加工、乳品销售六大业务体系于一体的产业链,拥有稳定的奶源,形成了“公司+基地+农户”的产业管理模式,具有一定成本优势;主要产品全脂奶粉采用点对点销售模式,销售区域遍布全国。日化板块,公司主要产品为洗衣液、洗洁精、洁厕剂等洗化用品,具有刚性消费特征,价格相对保持稳定;技术水平较高、具有一定的知名度。大厦租赁和酒店等辅助板块获利能力较强,对整体利润水平形成良好的补充。

公司资产质量一般,负债以流动负债为主,债务结构有待改善,有息债务负担轻;主业盈利能力较强,公允价值变动收益对利润贡献大;EBITDA对债务本息的保障能力较强。总体看,公司主体信用风险较低。

经联合资信评估有限公司评定,公司的主体信用评定等级为AA⁺,评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

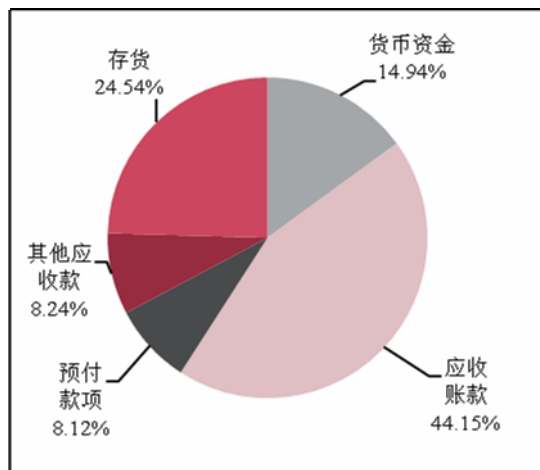
1. 资产流动性分析

2010~2012年,公司资产总额快速增长,年均复合增长18.19%,主要来自应收账款和投资性房地产的快速增长。截至2012年底,公司(合并)资产总额为92.32亿元,其中流动资产占35.81%,非流动资产占64.19%,以非流动资产为主。

流动资产

2010~2012 年，公司流动资产年均复合增长 29.56%，主要来自应收账款的大幅增长。截至 2012 年底，流动资产合计 33.06 亿元，主要由货币资金、应收账款、存货、其他应收款和预付款项构成。

图 1 2012 年底公司流动资产主要构成



资料来源：公司审计报告

2010~2012 年，公司货币资金年复合增长 38.39%，截至 2012 年底为 4.94 亿元，主要由银行存款（占 98.45%）构成。

2010~2012 年，公司应收账款净额年复合增长 51.61%，主要由于收入规模增长以及客户资金紧张，公司对前 10 名客户账期由原来的 1 个半月延长至 3 个月而致。截至 2012 年底，公司应收账款为 14.59 亿元，前五大客户应收款项占总额的 9.46%，集中度较低。账龄基本在一年以内，由于回收风险较低，公司未计提坏账准备。

2010~2012 年，公司预付账款年均复合增长 49.84%，截至 2012 年底为 2.69 亿元，主要为预付供应商材料款。从账龄看，全部为 1 年以内款项，预付款项发生损失的可能性较小。

2010~2012 年，公司其他应收款年均复合增长 40.78%，截至 2012 年底为 2.72 亿元，主要为紫铜矿业等单位与公司的往来款，集中度较低。

2010~2012 年，公司存货年均复合下降

0.49%，2012 年底为 8.11 亿元，主要由原材料（占 29.56%）和库存商品（占 70.44%）构成；由于存货无明显减值迹象，公司未计提存货跌价准备。

截至 2013 年 9 月底，公司资产总额为 95.84 亿元，较 2012 年底略增 3.82%。其中，货币资金较 2012 年底增长 54.23%，主要源于销售规模扩大、现金销售比例提高以及加大催款力度等因素。2013 年以来，公司对乳业产品中非现金销售的账务处理进行调整，公司发货后，应收货款暂计入其他应收款（之前年度直接计入应收账款），待开具发票后转入应收账款并确认收入，导致应收账款和其他应收款发生一定变动：其他应收款增长 177.41%，主要源于已发货但未开票的货款；应收账款下降明显，较 2012 年底下降 32.11%，除账务处理变动的因素外，同时得益于部分产品现金销售比例提升、公司内部催款力度加大。2013 年 9 月底，公司资产总额中流动资产和非流动资产所占比例分别为 38.98%和 61.02%，相比 2012 年底，流动资产占比虽略有提升，但整体构成仍以非流动资产为主。

2010~2012 年公司销售债权周转次数分别为 4.79 次、4.41 次和 3.12 次，销售债权周转效率逐年下降。2010~2012 年，存货周转次数小幅波动上升，分别为 2.78 次、2.65 次、2.84 次。总资产周转次数基本持平，分别为 0.46 次、0.44 次和 0.41 次。总体看，公司整体经营效率一般。

总体看，公司资产主要以非流动资产为主，流动资产中存货和应收账款占比大，公司整体资产质量和流动性一般。

2. 现金流分析

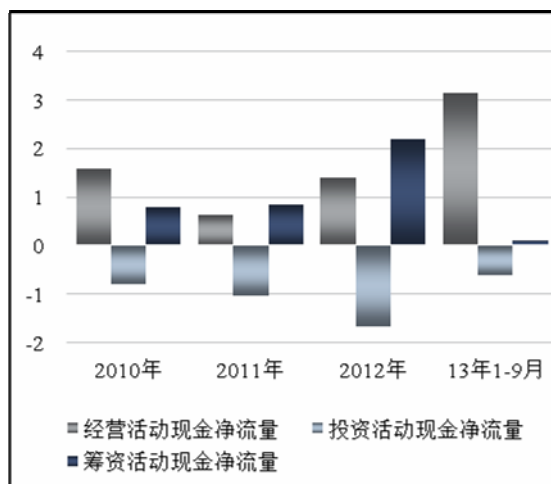
公司经营活动现金流入量主要由销售商品、提供劳务收到的现金构成。2010~2012 年，公司放宽下游客户账款账期，导致应收账款大幅增长，销售商品、提供劳务收到的现金年均复合下降 9.23%，经营活动现金流入量年均复合下降 9.67%，2012 年为 28.18 亿元。2010~

2012 年，公司应收账款的大幅增长导致现金收入比逐年下降，分别为 112.28%、109.42%和 77.97%，公司收入实现质量变差。2010~2012 年，公司经营活动现金流出年均复合下降 9.85%，主要由于购买商品、接受劳务支付的现金减少而致，2012 年公司与供应商之间票据结算金额上升，导致现金支出减少。公司收到和支付其他与经营活动有关现金主要为往来款、政府补助等。近三年公司经营净现金流有所波动，分别为 1.59 亿元、0.63 亿元和 1.40 亿元。

2010~2012 年，公司投资活动现金流入规模较小，公司投资活动现金流出全部为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金。2010~2012 年公司投资活动净现金流分别为 -0.80 亿元、-1.03 亿元和 -1.68 亿元。

同期，公司筹资现金流入为取得借款收到的现金，2010~2012 年年均复合下降 51.38%，公司筹资规模逐渐减小；筹资活动流出主要为偿还债务本息支付的现金，年均复合下降 64.38%；近三年公司筹资活动现金流量净额分别为 0.78 亿元、0.84 亿元和 2.19 亿元。

图 2 公司近年现金流情况



资料来源：公司财报

2013 年 1~9 月，公司现金收入比为 95.33%，较 2012 年上升 17.36 个百分点，收入质量出现回升，主要受益于当年现金销售比例提高以及公司加大对应收账款的催收力度；公司经营净现金流为 3.16 亿元，投资性净金

流和筹资性净现金流分别为 -0.60 亿元和 0.12 亿元。

总体看，公司经营活动现金流始终体现为净流入，但经营获现能力有所波动，随着未来新增项目的投入，公司存在一定对外融资需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看，2010~2012 年，公司流动比率和速动比率逐年上升，2012 年底分别为 138.08%和 104.19%；2013 年 9 月底进一步增至 159.27%和 126.71%。近三年公司经营现金流动负债比波动下降，2012 年底为 5.86%，公司经营净现金流对流动负债的保障能力较弱。整体看，公司存在一定短期支付压力。

截至 2013 年 9 月底，公司共获得各银行授信额度合计 25.58 亿元，其中，已使用额度 24.43 亿元，公司间接融资渠道有待拓宽。

截至 2013 年 9 月底，公司对外担保为 2.82 亿元，全部为对北京紫铜鸿发矿业投资有限公司（下文简称“紫铜矿业”）提供的贷款担保，担保比率为 11.12%。紫铜矿业成立于 2004 年 7 月，原名为北京紫铜矿业投资有限公司，注册资本 6000 万元，经营范围为项目投资、技术推广服务和销售矿产品（不含煤炭及石油产品）。截至 2012 年底，紫铜矿业总资产为 30.14 亿元，所有者权益为 28.06 万元；2012 年实现营业收入 1.16 亿元，利润总额 0.50 亿元。目前紫铜矿业正常经营，公司或有负债风险较小。

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 5 亿元，分别占 2013 年 9 月底公司短期债务和全部债务的 21.46%和 19.66%，本期短期融资券的发行对公司现有债务有一定影响。

2013 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 26.70%和 26.57%。以公司 2013 年 9 月底报表财务数据为基础，不考虑其他因素，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分别上升至 30.33%和 30.22%，公司债务负担有所上升。考虑到公司本期短期融资券募集资金 5 亿元部分用于偿还银行贷款，公司实际债务负担将低于上述测算。

2010~2012 年，公司现金类资产分别为 2.58 亿元、3.03 亿元和 4.94 亿元，对本期短期融资券的覆盖倍数分别为 0.52 倍、0.61 倍和 0.99 倍；截至 2013 年 9 月底，公司现金类资产 7.63 亿元，对本期短期融资券的覆盖倍数为 1.53 倍。公司现金类资产对本期融资债券具备覆盖能力。

2010~2012 年，公司经营活动现金流入量分别是本期短期融资券的 6.91 倍、7.19 倍和 5.64 倍；同期经营活动现金流量净额分别是本期短期融资券的 0.32 倍、0.13 倍和 0.28 倍。公司经营活动现金流入量对本期短期债券覆盖程度较高。

六、结论

公司是一家集日化、乳业、旅游地产三大产业于一体的多元化企业集团，乳业已形成完整产业链，并拥有稳定的奶源，具有明显的成本优势；日化技术水平较高，具有一定的知名度；旅游地产已成为主业的有益补充。未来随着各业务板块经营规模的扩大和日化销售渠道的进一步开拓，公司竞争实力有望得以提升。

公司资产质量一般，负债以流动负债为主，债务结构有待改善，有息债务负担轻。主业盈利能力较强，公允价值变动收益对利润贡献大；EBITDA 对债务本息的保障能力较强。综合看，公司主体信用风险较低。

公司现金类资产对本期短期融资券具备覆盖能力，经营活动产生的现金流量净额存在一定波动，经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度较高。

总体看，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险较低，安全性较高。

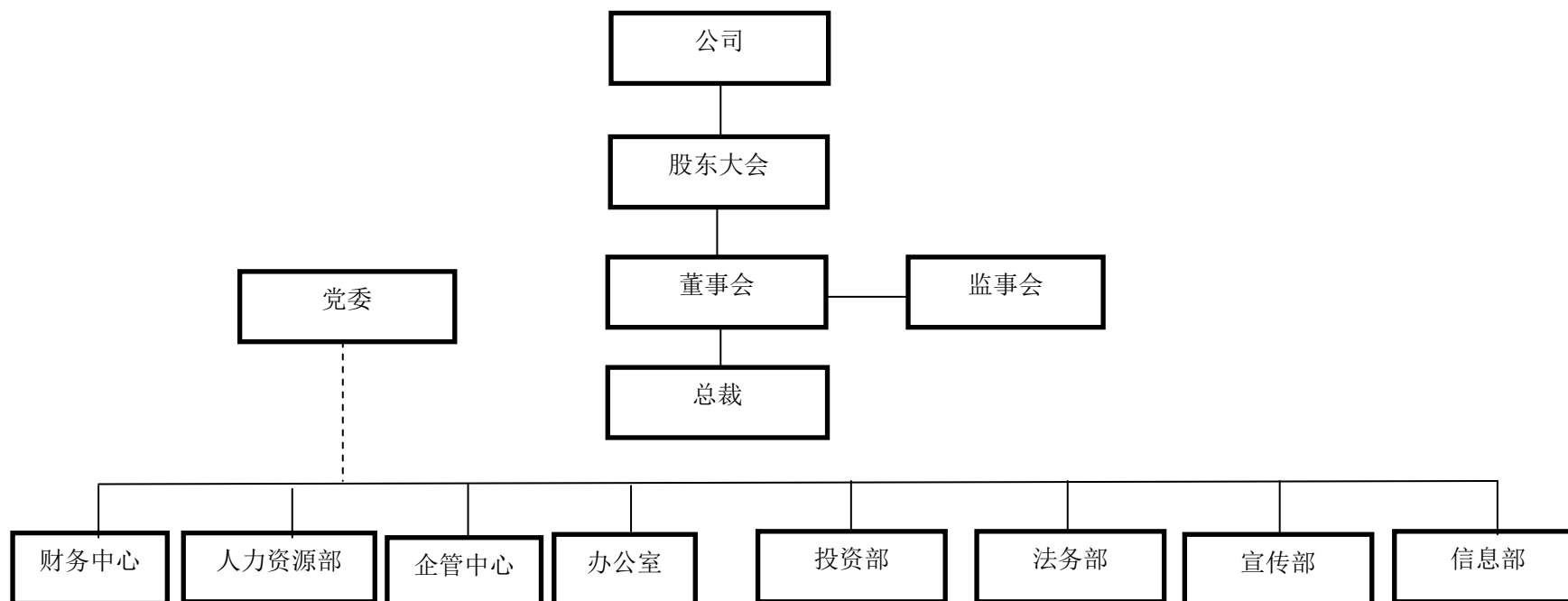
附件 1-1 股权结构图

股东	出资额（万元）	持股比例
胡克勤	5050.00	84.17%
胡玉朋	350.00	5.83%
李桂玲	300.00	5.00%
董雪梅	300.00	5.00%
合计	6000.00	100.00

附件 1-2 2013 年 9 月底公司合并范围内子公司情况

序号	企业名称	持股比例
1	北京洛娃日化有限公司	100%
2	北京鸿发房地产开发有限公司	100%
3	北京双娃乳业有限公司	100%
4	北京金潮玉玛国际酒店有限公司	100%
5	北京洛娃物业有限公司	100%
6	北京洛娃进出口有限公司	100%
7	北京洛娃度假村有限公司	30%
8	北京峨嵋苑科技服务有限公司	100%
9	北京丫髻山金谷科技发展有限公司	100%
10	北京丫髻山房地产开发有限公司	100%
11	北京洛娃农业生态园有限公司	100%
12	北京京东道生态旅游开发有限公司	100%
13	北京金潮玉玛丫髻山森林酒店有限公司	100%

附件 1-3 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 9 月
流动资产：					
货币资金	25796.09	30243.12	49404.83	38.39	76196.28
交易性金融资产					
应收票据	45.00	30.00	42.00		64.20
应收账款	63493.67	85089.10	145949.19	51.61	99078.84
预付款项	11959.54	9129.41	26850.62	49.84	46350.57
应收利息					
应收股利					
其他应收款	13740.75	26257.34	27231.81	40.78	75544.09
存货	81924.97	105736.81	81128.31	-0.49	76389.82
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	196960.02	256485.78	330606.76	29.56	373623.79
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	300.00	300.00	300.00		0
投资性房地产	77410.15	185081.00	217017.00	67.44	217017.00
固定资产	149000.32	134385.29	137507.68	-3.93	138732.91
在建工程		2851.23	10028.18		
工程物资	0.80				
固定资产清理			1986.67		
生产性生物资产	26439.99	32755.77	25710.79	-1.39	33200.32
油气资产					
无形资产	210748.72	205371.35	199993.97	-2.58	195859.36
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用					
递延所得税资产					
其他非流动资产					
非流动资产合计	463900.00	560744.63	592544.28	13.02	584809.59
资产总计	660860.01	817230.41	923151.05	18.19	958433.37

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 9 月
流动负债：					
短期借款	138690.00	165640.00	170887.00	11.00	183552.00
交易性金融负债					
应付票据	1000.00	6586.00	46487.00	581.81	49400.00
应付账款	4890.21	5910.80	9932.98	42.52	165.56
预收款项	254.61	319.56	308.61	10.09	178.06
应付职工薪酬	292.12	287.66	131.21	-32.98	185.31
应交税费	5471.20	2294.42	3472.94	-20.33	326.97
应付利息					
应付股利					
其他应付款	7248.45	14962.64	8216.12	6.47	770.14
预计负债					
一年内到期的非流动负债					
其他流动负债					
流动负债合计	157846.59	196001.08	239435.85	23.16	234578.04
非流动负债：					
长期借款	43500.00	34800.00	25800.00	-22.99	21300.00
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					
其他非流动负债					
非流动负债合计	43500.00	34800.00	25800.00	-22.99	21300.00
负债合计	201346.59	230801.08	265235.85	14.77	255878.04
所有者权益：					
实收资本(或股本)	6000.00	6000.00	6000.00		6000.00
资本公积	318871.36	318871.36	318871.36		318871.36
减：库存股					
盈余公积	12124.29	14892.19	14980.02	11.15	14980.02
未分配利润	122517.78	246665.78	318063.82	61.12	362703.95
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	459513.43	586429.33	657915.19	19.66	702555.33
少数股东权益					
所有者权益合计	459513.43	586429.33	657915.19	19.66	702555.33
负债和所有者权益总计	660860.01	817230.41	923151.05	18.19	958433.37

附件 3 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 1~9 月
一、营业收入	304342.00	327719.04	361103.59	8.93	448376.92
减: 营业成本	227378.46	248431.70	265074.87	7.97	356149.39
营业税金及附加	1022.27	1921.37	2124.49	44.16	1455.67
营业费用	24155.45	21692.44	19806.56	-9.45	11405.17
管理费用	12936.31	13313.86	9465.62	-14.46	15936.40
财务费用	7647.88	9808.19	14222.23	36.37	9916.37
资产减值损失					
加: 公允价值变动收益	12585.61	99236.83	31936.00	59.30	
投资收益		1.64			
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	43787.25	131789.95	82345.81	37.13	53513.92
加: 营业外收入	3587.83	701.97	216.46	-75.44	936.29
减: 营业外支出	871.75	1031.33	3860.15	110.43	1348.15
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	46503.33	131460.60	78702.12	30.09	53102.06
减: 所得税费用	5087.66	4544.69	7216.25	19.10	8461.92
四、净利润	41415.67	126915.90	71485.86	31.38	44640.14

附件 4-1 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 1~9 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	341717.58	358600.83	281547.81	-9.23	427435.06
收到的税费返还					
收到其他与经营活动有关的现金	3587.83	801.16	216.46	-75.44	936.29
经营活动现金流入小计	345305.41	359401.99	281764.27	-9.67	428371.35
购买商品、接受劳务支付的现金	316929.66	309308.02	235158.81	-13.86	351410.89
支付给职工以及为职工支付的现金	2383.13	2242.38	2812.29	8.63	1163.84
支付的各项税费	6603.56	7143.18	9340.74	18.93	9917.59
支付其他与经营活动有关的现金	3478.69	34444.98	20411.19	142.23	34293.07
经营活动现金流出小计	329395.04	353138.56	267723.04	-9.85	396785.40
经营活动产生的现金流量净额	15910.37	6263.43	14041.23	-6.06	31585.95
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	1100.00				
取得投资收益收到的现金		1.64			
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	1100.00	1.64			
购建固定资产、无形资产等支付的现金	9051.78	10259.85	16793.29	36.21	5956.13
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					
投资活动现金流出小计	9051.78	10259.85	16793.29	36.21	5956.13
投资活动产生的现金流量净额	-7951.78	-10258.21	-16793.29		-5956.13
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金					
取得借款收到的现金	190980.00	171640.00	45148.00	-51.38	15578.00
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	190980.00	171640.00	45148.00	-51.38	15578.00
偿还债务支付的现金	175500.00	153390.00	9012.00	-77.34	4500.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	7647.88	9808.19	14222.23	36.37	9916.37
支付其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流出小计	183147.88	163198.19	23234.23	-64.38	14416.37
筹资活动产生的现金流量净额	7832.12	8441.81	21913.77	67.27	1161.63
四、汇率变动对现金的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	15790.71	4447.03	19161.71	10.16	26791.45
加: 期初现金及现金等价物余额	10005.38	25796.09	30243.12	73.86	49404.83
六、期末现金及现金等价物余额	25796.09	30243.12	49404.83	38.39	76196.28

附件 4-2 合并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	41415.67	126915.90	71485.86	31.38
加: 资产减值准备				
固定资产折旧及其他	1814.11	5297.26	6464.90	88.78
无形资产摊销	5377.38	5378.69	5378.69	0.01
长期待摊费用摊销	985.51			
处置固定资产、无形资产等损失				
固定资产报废损失				
公允价值变动损失	-12585.61	-99236.83	-31936.00	59.30
财务费用	7647.88	9808.19	14222.23	36.37
投资损失		-1.64		
递延所得税资产减少				
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	-31549.80	-23811.84	31653.48	
经营性应收项目的减少	-18813.56	-31266.89	-79555.78	
经营性应付项目的增加	21618.79	13180.59	-3672.16	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	15910.37	6263.43	14041.23	-6.06
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	25796.09	30243.12	49404.83	38.39
减: 现金的期初余额	10005.38	25796.09	30243.12	73.86
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	15790.71	4447.03	19161.71	10.16

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	4.79	4.41	3.12	3.84	--
存货周转次数(次)	2.78	2.65	2.84	2.77	--
总资产周转次数(次)	0.46	0.44	0.41	0.43	--
现金收入比(%)	112.28	109.42	77.97	94.27	95.33
盈利能力					
主营业务利润(%)	24.95	23.61	26.00	25.08	20.24
总资本收益率(%)	7.35	16.93	9.46	11.28	--
净资产收益率(%)	9.01	21.64	10.87	13.73	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	8.65	5.60	3.77	5.30	2.94
全部债务资本化比率(%)	28.50	26.09	26.99	27.02	26.57
资产负债率(%)	30.47	28.24	28.73	28.93	26.70
偿债能力					
流动比率(%)	124.78	130.86	138.08	133.25	159.27
速动比率(%)	72.88	76.91	104.19	89.75	126.71
经营现金流动负债比(%)	10.08	3.20	5.86	5.91	--
EBITDA 利息倍数(倍)	8.02	15.55	7.38	9.96	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.03	1.38	2.33	2.19	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.04	-0.02	-0.01	0.00	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	1.06	-0.42	-0.19	-0.01	--
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)	6.91	7.19	5.64	6.36	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.32	0.13	0.28	0.24	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.16	-0.08	-0.06	-0.02	--
现金偿债倍数(倍)	0.52	0.61	0.99	0.78	1.53

注：公司2013年三季度财务数据未经审计

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+费用化利息支出) / (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 洛娃科技实业集团有限公司 2014 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。

洛娃科技实业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。洛娃科技实业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洛娃科技实业集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现洛娃科技实业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。

如洛娃科技实业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洛娃科技实业集团有限公司、主管部门、交易机构等。

