

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字 [2017] 002 号

沈阳机床股份有限公司：

根据相关跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司对贵公司及发行的“15 沈机床股 MTN001”信用状况进行了跟踪评级。经东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会审定，下调贵公司主体信用等级为 AA-，评级展望为稳定，同时下调“15 沈机床股 MTN001”的信用等级为 AA-。

东方金诚国际信用评估有限公司

二零一七年二月十六日



信用等级公告

东方金诚债跟踪评字 [2017]002 号

根据相关跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司对沈阳机床股份有限公司及其发行的“15 沈机床股 MTN001”信用状况进行了跟踪评级。经东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会审定，下调沈阳机床股份有限公司主体信用等级为 AA-，评级展望为稳定；同时下调“15 沈机床股 MTN001”信用等级为 AA-。

特此公告。

东方金诚国际信用评估有限公司
二零一七年二月十六日



信用评级报告声明

- 除因本次评级事项东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）与沈阳机床股份有限公司构成委托关系外，东方金诚、评估人员与沈阳机床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。
- 东方金诚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。
- 本次评级及后续跟踪评级适用《东方金诚制造业（重型）企业信用评级方法》，该信用评级方法发布于 <http://www.dfratings.com>。
- 本信用评级报告的评级结论是东方金诚依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因沈阳机床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。
- 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。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由沈阳机床股份有限公司提供，东方金诚不保证引用资料的真实性及完整性。
- 本次评级的信用等级有效期至沈阳机床股份有限公司 2015 年度第一期中期票据本息的约定偿付日止。根据跟踪评级情况，在有效期内信用等级有可能发生变化。

东方金诚国际信用评估有限公司

2017 年 2 月 16 日



沈阳机床股份有限公司主体及 “15沈机床股MTN001” 2017年度不定期跟踪评级报告

报告编号：东方金诚债跟踪评字【2017】002号

本次跟踪

主体信用等级：AA-
评级展望：稳定
中期票据信用等级：AA-
评级时间：2017年2月16日

上次跟踪

主体信用等级：AA（列入信用评级观察名单）
中期票据信用等级：AA
评级时间：2016年7月27日

中期票据概况

中期票据简称：“15沈机床股MTN001”
发行额度：5亿元
债项存续期：2015年4月9日～2020年4月9日

评级小组负责人

高阳

评级小组成员

杨昭琦

邮箱：

dfjc-gs@coamc.com.cn

电话：010-62299800

传真：010-65660988

地址：北京市西城区德胜门外大街83号德胜国际中心B座7层1000

评级观点

2016年前3季度，受下游需求低迷、竞争加剧等因素影响，普通机床销量及收入大幅减少，i5数控机床销量与预期相比存在一定差距；公司期间费用及资产减值损失增长较快，亏损规模进一步扩大；公司存货继续增长，应收账款保持较大规模，内部流动性依然较弱；公司所有者权益大幅下降，资产负债率继续上升，短期偿债指标进一步弱化，整体偿债能力降低。

同时，东方金诚也关注到，2016年沈阳机床全年新签订单与2015年基本持平，为公司未来收入提供一定支撑；公司获得的地方政府及金融机构支持有助于缓解流动性压力；证监会已受理公司股票定增申请，若发行成功将有利于降低公司资产负债率。

综合考虑，东方金诚将沈阳机床主体信用等级下调至AA-，评级展望为稳定，并将“15沈机床股MTN001”信用等级下调至AA-。

主要数据和指标

项 目	2013年	2014年	2015年	2016年1~9月
资产总额（亿元）	163.73	201.46	222.90	254.50
所有者权益（亿元）	27.23	27.42	22.59	14.48
全部债务（亿元）	97.02	133.88	167.27	207.20
营业收入（亿元）	73.79	78.15	63.84	43.06
利润总额（亿元）	0.70	0.64	-7.53	-8.73
EBITDA（亿元）	8.48	9.70	3.12	-
营业利润率（%）	24.60	26.24	26.28	22.07
净资产收益率（%）	1.26	0.81	-28.32	-
资产负债率（%）	83.37	86.39	89.86	94.31
全部债务资本化比率（%）	78.08	83.00	88.10	93.47
流动比率（%）	98.73	113.87	132.02	120.42
全部债务/EBITDA（倍）	11.44	13.80	53.67	-
EBITDA利息倍数（倍）	1.76	1.66	0.43	-

注：表中数据来源于2013年~2015年经审计的公司合并财务报告及2016年1~9月未经审计的公司合并财务报表。

跟踪评级原因

2016年7月27日，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）对沈阳机床股份有限公司（以下简称“沈阳机床”或“公司”）主体及“15 沈阳机床股 MTN001”进行了跟踪评级，评定沈阳机床主体信用等级为 AA，列入信用评级观察名单，债项信用等级为 AA。2016年1~9月，公司经营和财务状况发生较大变化。2017年1月25日，沈阳机床董事会发布《沈阳机床股份有限公司2016年业绩预告》，预告业绩亏损。东方金诚根据信用评级相关制度，启动本次不定期跟踪评级。

发债主体信用状况

沈阳机床主营机床制造和销售，控股股东为沈阳机床(集团)有限责任公司（以下简称“沈机集团”），实际控制人为沈阳市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“沈阳市国资委”）。公司是中国最大的综合机床制造商之一，其收入和利润主要来源于机床业务，近年收入、毛利润和毛利率均有所波动。2015年主营业务收入为58.31亿元，主要为金属切削机床及其设备的销售收入，在营业收入中占比91.35%。其中，数控机床收入47.20亿元，占营业收入的73.93%。

“15 沈阳机床股 MTN001”于2015年4月发行，期限为5年，主体及债项初始级别为 AA，主体展望为稳定。2016年7月，东方金诚维持公司主体 AA 的信用等级，同时列入信用评级观察名单，维持“15 沈阳机床股 MTN001”信用等级为 AA。“15 沈阳机床股 MTN001”已于2016年4月9日按期足额付息。

业务运营

2016年前3季度，受下游需求低迷、竞争加剧等因素影响，普通机床销量及收入大幅下降，i5数控机床销量与预期相比存在一定差距，公司营业收入和毛利润同比减少

2016年1~9月，公司整体销量约2.44万台，同比略有增长。其中，数控机床销量约为2万台，同比增长近25%。2016年1~9月公司生产搭载i5数控系统的机床仅6774台，约占数控机床产量的30%。虽然较2015年水平提高近10%，但与计划的全年销售2万台相比存在一定差距。

虽然公司数控机床销量有较大增长，但受机床行业下游需求不足、市场竞争加剧影响，普通机床销量大幅下降，导致公司营业收入和毛利润同比减少。2016年1~9月，公司营业收入为43.06亿元，同比减少2.96%。其中，数控机床收入34.35亿元，同比增长8.58%，普通车床、普通镗床和普通钻床收入同比分别下降39.17%、80.63%和81.46%。

表 1：2013 年~2015 年及 2016 年 1~9 月公司营业收入构成情况

单位：亿元、%

类别	2013 年		2014 年		2015 年		2016 年 1~9 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	65.09	88.21	70.59	90.33	58.31	91.35	39.88	92.63
数控机床	44.79	60.70	51.59	66.01	47.20	73.93	34.35	79.77
普通车床	9.23	12.51	6.60	8.45	4.16	6.51	2.25	5.22
普通镗床	2.40	3.25	1.49	1.91	1.00	1.56	0.15	0.35
普通钻床	6.75	9.15	3.33	4.26	2.29	3.58	0.32	0.75
设备及其他	1.91	2.59	7.58	9.70	3.68	5.76	2.82	6.54
其他业务收入	8.70	11.79	7.56	9.67	5.52	8.65	3.18	7.37
合计	73.79	100.00	78.15	100.00	63.84	100.00	43.06	100.00

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2016 年 1~9 月，公司综合毛利润为 9.58 亿元，同比减少 9.80%；其中，主营业务毛利润为 8.66 亿元，数控机床仍是公司毛利润的主要来源。综合毛利率为 22.26%，同比降低了 1.69 个百分点，但仍处于较高水平。

表 2：2013 年~2015 年及 2016 年 1~9 月公司主要产品毛利润及毛利率情况

单位：亿元、%

类别	2013 年		2014 年		2015 年		2016 年 1~9 月	
	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
主营业务	15.26	23.45	18.22	25.81	14.89	25.53	8.66	21.72
数控机床	11.38	25.41	13.85	26.84	12.64	26.77	7.73	22.50
普通车床	1.56	16.94	1.11	16.90	0.53	12.86	0.17	7.59
普通镗床	0.44	18.32	0.26	17.56	0.13	13.39	0.01	7.30
普通钻床	1.48	21.86	0.76	22.87	0.50	21.82	0.04	13.74
设备及其他	0.40	21.02	2.23	29.48	1.09	29.50	0.71	25.12
其他业务	3.29	37.84	2.69	35.57	2.05	37.15	0.92	29.08
合计	18.56	25.15	20.91	26.76	16.94	26.54	9.58	22.26

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2016 年，公司新签订单与 2015 年基本持平，为公司未来收入提供一定支撑

截至 2016 年末，公司在手未完成订单合计 28 亿元。2016 年，公司新签订单 54 亿元，基本维持 2015 年水平。

2016 年，沈阳机床在沈阳和东莞成立珠宝智能工厂，应用领域逐步向消费电子、医疗装备、自行车、制鞋、汽车零部件等行业拓展，已与深圳金尚展智能装备有限公司和深圳米克朗科技有限公司签订 0.40 亿元和 1.17 亿元的销售合同。

虽然政府扶持 i5 数控机床产业化的产业基金未完全落实，但政府支持以及在政府引导下的金融机构支持仍然发挥较大作用，有助于缓解公司的流动性压力

根据 2016 年 5 月发布的沈政办公（2016）60 号《沈阳市人民政府办公厅关

于支持沈阳机床集团 i5 战略计划的实施意见》，沈阳市政府计划创建规模为 100 亿元的东北智能制造创新产业基金来支持 i5 数控机床产业化。

截至本报告出具日，该基金未完全落实，仅 20 亿元获得政府审批通过并公示。根据辽宁省发改委于 2017 年 1 月 23 日发布的公示，按照《辽宁省产业（创业）投资引导基金管理办法（试行）》的有关规定，经专家评审委员会评审通过及辽宁省政府同意，辽宁省产业（创业）投资引导基金拟出资支持设立东北智能制造创新产业基金。该基金拟用于扶持沈阳机床 i5 数控机床的产业化发展。该基金总规模 20 亿元，其中：沈阳恒信投资管理有限公司代表沈阳市政府振兴发展基金出资 3.5 亿元、沈阳开达实业公司代表铁西新区政府出资 0.5 亿元、沈阳浑南科技城发展有限公司代表浑南新区政府出资 0.5 亿元、神州数码软件有限公司出资 4.4 亿元、吉林省金融资产管理有限公司出资 4 亿元、沈阳机床（集团）有限责任公司出资 3.5 亿元、沈阳神州友为股权投资基金管理有限公司出资 0.1 亿元，申请省引导基金出资 3.5 亿元。

2016 年 10 月，中国建设银行在已有的 20 亿元存量贷款的基础上增加了 10 亿元 3 年期基准利率流动资金贷款，盛京银行也计划为公司增加 5 亿元融资。银行机构的贷款融资支持将有利于提高公司的资金流动性。

随着 i5 数控机床的量产逐渐扩大，公司积极推进与金融机构的合作来发展 i5 数控机床的融资租赁业务。其中，国银金融租赁股份有限公司（以下简称“国银租赁”）拟提供 25 亿元资金支持，主要用于拓展公司 i5 数控机床的金融租赁业务。同时，国银租赁未来还计划提供 2 亿欧元资金用于公司的国际化产品研发项目。此外，建信金融租赁股份有限公司也计划提供 30 亿元，作为 i5 投入期产业化货币资金支持。

综合看来，虽然政府扶持 i5 数控机床产业化的产业基金未完全落实，但政府支持以及在政府引导下的金融机构支持仍然发挥较大作用，有助于缓解公司的流动性压力。

证监会已受理公司股票定增申请，若发行成功将有利于降低资产负债率

根据沈阳机床董事会 2017 年 1 月 25 日发布的《沈阳机床股份有限公司关于公司非公开发行股票获得中国证监会受理的公告》，证监会已经受理公司股票定增申请。若获证监会核准并发行成功将有利于增加货币资金、降低资产负债率。

企业管理

2016 年，公司在治理结构和内部管理方面无重大变化。

人事方面，2016 年 9 月，前董事长关锡友和前监事刘云侠由于沈机集团子公司昆明机床股份有限公司股权转让相关事项，受到证监会行政处罚。2016 年下半年以来，公司多名高管辞职并且不在公司担任任何职务，包括职工监事杨文辉、董事王莉、监事刘云侠和董事长关锡友；王淑力辞去董事、财务总监及董事会预算管理委员会委员等职务后仍担任公司副总裁。公司董事长现由董事赵彪代任。

财务状况

受营业收入减少、期间费用增长较快及计提资产减值损失同比大幅增长影响，公司亏损规模扩大，盈利能力进一步下降

2016年1~9月，沈阳机床营业利润率为22.07%，较2015年下降了4.21个百分点。同期，期间费用为15.94亿元，同比增长11.74%，其中销售费用同比增加14.13%，管理费用同比增加17.37%，财务费用同比增加6.13%。期间费用占营业收入比重为37.02%，较2015年提高5.14个百分点，期间费用对利润的侵蚀进一步加重。2016年前3季度，公司计提资产减值损失2.48亿元，同比增长70.72%。受营业收入下降、期间费用增长较快及计提资产减值损失同比大幅增长影响，公司亏损规模进一步扩大。2016年前三季度，公司利润总额为-8.73亿元，亏损规模是2015年同期的1.75倍。2017年1月25日，沈阳机床发布年度业绩预告，2016年归属于上市公司股东的净利润将亏损11~12亿元，是2015年亏损6.38亿元的1.8倍左右。

2016年1~9月，公司经营活动净现金流为-16.52亿元，仍体现为较大规模的净流出；筹资活动净现金流为23.53亿元，公司对外部融资的依赖依然很大。

公司存货余额继续扩大，应收账款仍保持较大规模，内部流动性仍然较弱

2016年9月末，公司资产总额为254.50亿元，较2015年末增加14.18%。其中，流动资产占总资产的比例为83.66%，较2015年末上升了0.21个百分点。流动资产中，存货为90.06亿元，较2015年末增长28.34%，主要是机床销量减少库存增加所致；应收账款为78.26亿元，虽然较2015年末减少1.06%，但仍保持较大规模；货币资金为33.59亿元，较2015年末增加33.74%，主要是资金结算量增加所致。2016年前三季度末，存货和应收账款合计占流动资产比重为79.05%，较2015年末下降了1.20个百分点。虽然公司资产以流动资产为主，但存货和应收账款占比较高，且由于机床行业下游增长仍较为低迷，存货和应收账款质量不高，因此公司内部流动性仍然较弱。

公司所有者权益大幅下降，资产负债率继续上升，以短期为主的债务规模进一步扩大，债务负担加重

2016年9月末，沈阳机床所有者权益为14.48亿元，较2015年末下降35.91%，主要是2016年1~9月净利润出现亏损所致。

同期，公司负债总额为240.02亿元，较2015年末增长19.83%，仍以流动负债为主，流动负债占比73.67%。流动负债为176.82亿元，较2015年末增加25.50%。其中，短期借款为95.81亿元，较2015年末增加13.25%，主要是公司产品向高端数控机床转型导致垫款增加、货款回笼不足所致；应付票据为29.47亿元，较2015年末增加45.59%，主要是用票据支付的货款增加所致。2016年前三季度末，非流动负债为63.21亿元，较2015年末上升6.39%，主要由于新增长期借款4.18亿元。

有息债务方面，2016年9月末，全部债务为207.20亿元，较2015年末增长

23.87%。由于新增短期借款 11.21 亿元，短期有息债务占比进一步增加，在全部债务中占比 70.43%，较 2015 年末上升了 4.82 个百分点。由于公司对外借款规模继续增加，资产负债率和全部债务资本化比率分别为 94.31%和 93.47%，较 2015 年末分别上升 4.45 和 5.37 个百分点，处于很高水平。

公司短期偿债指标进一步弱化，整体偿债能力降低

2016年9月末，公司流动比率为120.42%，较2015年末下降了11.60个百分点，主要是流动负债增加所致；由于存货规模较大且增长较多，速动比率仅为69.48%，较2015年末下降了12.73个百分点。由于公司盈利能力进一步下降，债务负担加重，流动性仍然较弱，公司整体偿债能力降低。

表 3：2013 年~2015 年及 2016 年 9 月公司偿债能力主要指标

单位：%、倍

指标名称	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 9 月
流动比率	98.73	113.87	132.02	120.42
速动比率	61.58	74.41	82.21	69.48
经营现金流动负债比	-10.13	-11.12	-20.31	-
EBITDA 利息倍数	1.76	1.66	0.43	-
全部债务/EBITDA	11.44	13.80	53.67	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

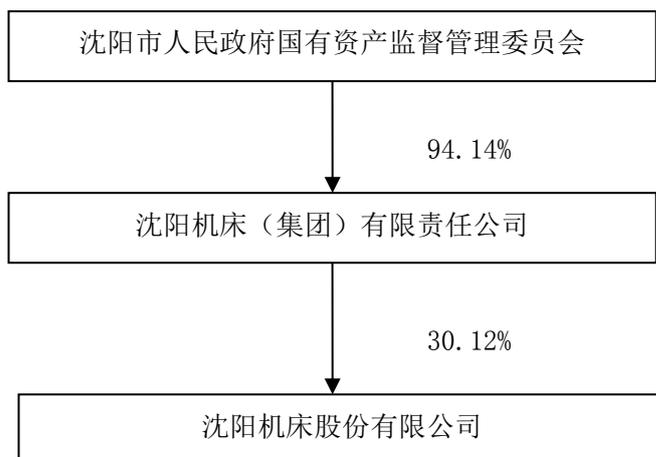
结论

2016年前3季度，受下游需求低迷、竞争加剧等因素影响，普通机床销量及收入大幅减少，i5数控机床销量与预期相比存在一定差距；公司期间费用及资产减值损失增长较快，亏损规模进一步扩大；公司存货继续增长，应收账款保持较大规模，内部流动性依然较弱；公司所有者权益大幅下降，资产负债率继续上升，短期偿债指标进一步弱化，整体偿债能力降低。

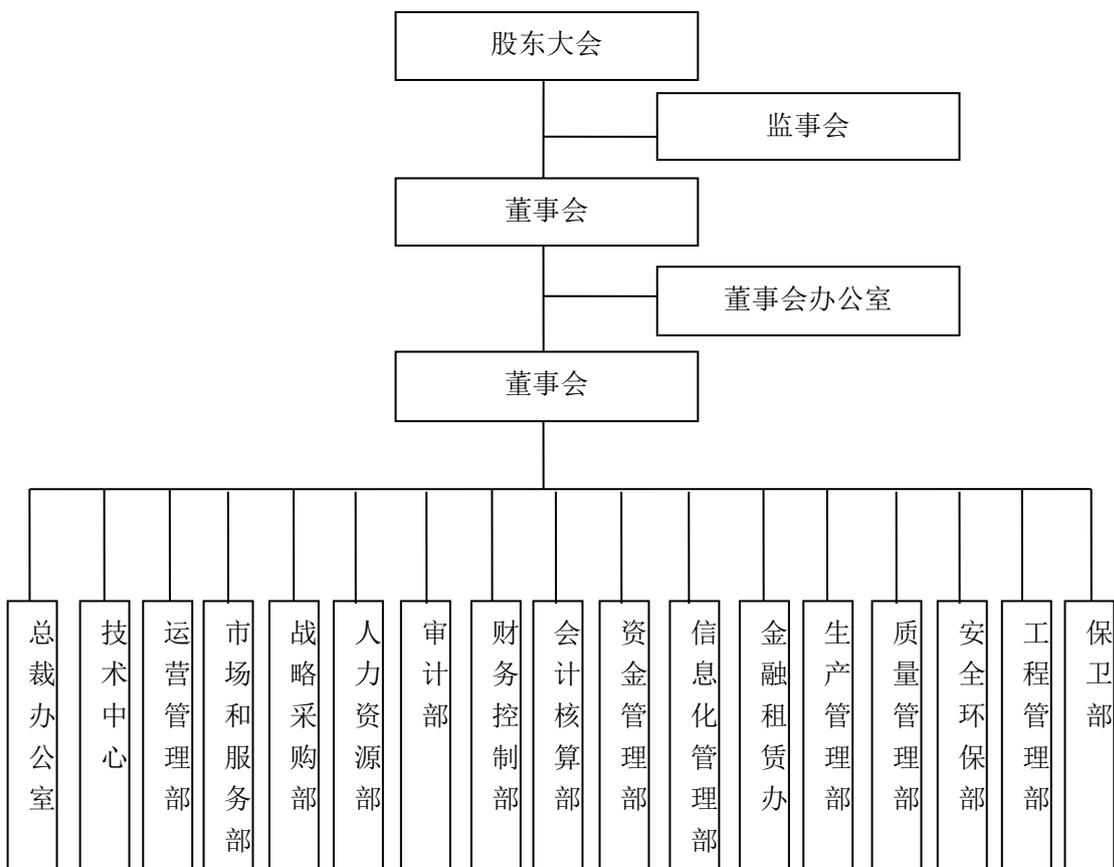
同时，东方金诚也关注到，2016年沈阳机床全年新签订单与2015年基本持平，为公司未来收入提供一定支撑；公司获得的地方政府及金融机构支持有助于缓解流动性压力；证监会已受理公司股票定增申请，若发行成功将有利于降低公司资产负债率。

综合考虑，东方金诚将沈阳机床主体信用等级下调至AA-，评级展望为稳定，并将“15沈阳机床股MTN001”信用等级下调至AA-。

附件一：截至 2016 年 9 月末公司股权结构图



附件二：截至 2016 年 9 月末公司组织架构图



附件三：截至 2016 年 9 月末公司前十大股东

单位：%，万股

股东名称	股东性质	持股比例	持股数量	持有限售股
沈阳机床（集团）有限责任公司	国有法人	30.12	23056	2200
钟振鑫	境内自然人	0.60	459	-
谢祥泉	境内自然人	0.30	232	-
廖晖	境内自然人	0.33	250	-
丁宇辉	境内自然人	0.41	312	-
沈阳市风险投资公司	境内非国有法人	0.27	208	208
郑雪华	境内自然人	0.22	165	-
张丽华	境内自然人	0.20	152	-
李闯鸿	境内自然人	0.15	118	-
潘照军	境内自然人	0.14	109	-

附件四：截至 2016 年 9 月末公司下属子公司情况

单位：万元、%

公司名称	注册资本	投资比例	主营业务
中捷机床有限公司	6625	100.00	机床制造，机械加工，设备维修等
沈阳金利数控机床销售有限公司	200	100.00	机床机械批发，机床技术咨询
沈阳机床进出口有限责任公司	2074	100.00	自营和代理各类商品和技术的进出口，国内一般贸易
沈阳机床股份有限公司加拿大公司	60 (美元)	100.00	机床及机床相关产品的进出口贸易、仓储、分销服务、零售
沈阳数控机床有限责任公司	10000	100.00	机床及配件开发、制造、加工；机械修理等
沈阳布卡特委博机床有限公司	144 (美元)	50.00	数控机床、专用机床及机床附件的制造等
沈阳普瑞玛激光切割机有限公司	1636	100.00	激光切割机制造、售后服务
上海优尼斯工业设备销售有限公司	10000	100.00	机床设备及配件、机电设备及配件、仪器仪表、工业设备、计算机信息系统集成、进出口业务、技术服务、技术咨询、技术转让等
沈阳机床银丰铸造有限公司	12000	70.00	专业化铸、锻企业
沈阳机床西丰铸造有限公司	6300	94.19	专业化铸、锻企业
沈阳机床成套设备有限公司	3000	100.00	数控机床、专用机床及机床附件的制造、销售等
希斯机床（沈阳）有限责任公司	5000	70.00	机床、机械设备、机床零部件制造、维修、技术开发、工业设备设计
优尼斯融资租赁（上海）有限公司	5000 (美元)	51.22	融资租赁业务、租赁业务、向国外购买租赁财产、租赁财产的残值处理及维修

附件五：公司合并资产负债表

单位：万元

项目名称	2013 年末	2014 年末	2015 年末	2016 年 9 月末 (未经审计)
流动资产：				
货币资金	151357.37	236998.23	251176.85	335921.67
应收票据	56295.21	58669.50	70417.24	46843.37
应收账款	561932.79	755159.87	790986.86	782600.55
预付款项	40505.74	44661.13	40598.17	49646.12
其它应收款	6476.49	4291.70	4349.39	5082.66
存货	492625.68	583300.93	701717.37	900552.07
一年内到期的非流动资产	-	-	724.16	8501.28
流动资产合计	1309193.29	1683081.34	1859970.05	2129147.71
非流动资产：				
可供出售金融资产	635.36	635.36	635.36	1635.36
长期应收款	-	-	5642.27	16136.56
长期股权投资	6850.10	1578.78	1362.04	1326.41
固定资产	208667.68	191211.16	183093.50	205582.32
在建工程	16956.53	21047.52	29808.20	32546.63
无形资产	76283.79	92015.64	109376.98	102929.44
开发支出	6770.51	10239.68	11531.14	21133.40
长期待摊费用	441.19	424.20	313.04	596.21
递延所得税资产	11465.75	14375.07	27231.14	34001.02
非流动资产合计	328070.90	331527.41	368993.67	415887.36
资产总计	1637264.19	2014608.75	2228963.72	2545035.07

附件五：公司合并资产负债表 (续表)

单位：万元

项目名称	2013 年末	2014 年末	2015 年末	2016 年9月末 (未经审计)
流动负债：				
短期借款	881500.00	855200.00	846000.00	958121.30
以公允价值计量且其变动 计入当期损益的金融负债	-	-	-	2848.50
应付票据	62716.00	216705.89	202450.00	294741.03
应付账款	337538.58	344641.24	263191.73	268279.40
预收款项	20399.85	14240.06	25968.37	39916.99
应付职工薪酬	8704.57	8187.65	6853.83	6786.85
应交税费	-1257.33	1430.94	-5749.77	-26104.50
应付利息	-	-	7312.50	4875.00
应付股利	865.96	850.51	857.80	857.80
其他应付款	13542.15	15583.61	13047.18	11467.17
一年内到期的非流动负债	2000.00	21170.45	48957.16	206362.72
流动负债合计	1326009.78	1478010.34	1408888.81	1768152.26
非流动负债：				
长期借款	24000.00	228000.00	401609.60	443431.05
应付债券	-	-	150000.00	150000.00
长期应付款	-	17714.51	23682.52	19340.87
专项应付款	178.22	178.22	-	-
递延收益	14746.86	16480.45	17084.46	17552.92
预计负债	-	-	1769.59	1769.59
非流动负债合计	38925.08	262373.18	594146.18	632094.42
负债合计	1364934.87	1740383.52	2003034.99	2400246.68
所有者权益(或股东权益)：				
实收资本(或股本)	76547.09	76547.09	76547.09	76547.09
资本公积	124626.07	124626.12	124626.12	124626.12
专项储备	1770.59	1910.62	2091.94	2200.72
盈余公积	11326.72	11326.72	11326.72	11326.72
未分配利润	53947.74	56505.59	-8828.74	-88661.33
其他综合收益	-357.06	-386.26	199.94	337.18
归属母公司所有者权益合计	267861.15	270529.88	205963.07	126376.51
少数股东权益	4468.18	3695.34	19965.66	18411.88

所有者权益合计	272329.32	274225.23	225928.73	144788.39
负债与股东权益合计	1637264.19	2014608.75	2228963.72	2545035.07

附件六：公司合并利润表

单位：万元

项目名称	2013年	2014年	2015年	2016年1~9月(未经审计)
一、营业总收入	737906.29	781494.40	638390.08	430565.80
其中：营业收入	737906.29	781494.40	638390.08	430565.80
其中：主营业务收入	650873.19	705874.95	583149.83	-
其他业务收入	87033.10	75619.46	55240.24	-
减：营业成本	552326.65	572404.58	468984.83	334721.42
营业税金及附加	4051.33	3989.85	1644.10	813.98
销售费用	59726.61	59164.45	69562.54	55043.82
管理费用	67600.37	62412.90	51776.36	43370.07
财务费用	48571.37	69370.68	82181.14	61001.00
资产减值损失	9801.31	19077.49	44229.30	24830.14
加：公允价值变动损益	-	-	-	-299.90
投资收益	-100.53	-138.29	-216.74	-35.63
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-112.53	-138.29	-216.74	-35.63
二、营业利润	-4271.87	-5063.84	-80204.94	-89550.17
加：营业外收入	11741.17	12130.89	7690.13	2686.39
减：营业外支出	487.17	676.54	2738.22	479.56
其中：非流动资产处置损失	14.92	1.47	23.64	6.30
三、利润总额	6982.13	6390.51	-75253.03	-87343.34
减：所得税	3547.47	4182.15	-11265.62	-5958.52
四、净利润	3434.67	2208.36	-63987.40	-81384.82
归属于母公司所有者的净利润	1909.16	2557.86	-63803.40	-79832.58
少数股东损益	1525.51	-349.50	-184.01	-1552.24

附件七：公司合并现金流量表

单位：万元

项目名称	2013年	2014年	2015年	2016年1~9月（未经审计）
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	439269.83	488878.03	389034.40	296329.43
收到税费返还	2118.78	2410.74	2412.31	1517.80
收到的其他与经营活动有关的现金	5216.94	3674.79	6388.15	3336.10
经营活动现金流入小计	446605.54	494963.56	397834.85	301183.33
购买商品、接受劳务支付的现金	356004.27	378234.68	444151.99	302461.74
支付给职工以及为职工支付的现金	107606.38	121756.47	115848.41	93136.38
支付的各项税费	54504.07	49475.96	22508.31	11796.01
支付的其他与经营活动有关的现金	62848.12	109806.09	101433.54	58973.42
经营活动现金流出小计	580962.84	659273.20	683942.25	466367.55
经营活动产生的现金流量净额	-134357.29	-164309.65	-286107.40	-165184.22
二、投资活动产生的现金流量				
取得投资收益所收到的现金	12.00	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而所收到的现金净额	15.95	11.85	6.31	-
投资活动现金流入小计	27.95	11.85	6.31	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	8175.85	30854.30	3088.67	47905.64
投资所支付的现金	-	-	-	1000.00
投资活动现金流出小计	8175.85	30854.30	3088.67	48905.64
投资活动产生的现金流量净额	-8147.90	-30842.45	-3082.36	-48905.64
三、筹资活动产生的现金流				
吸收投资所收到的现金	118954.44	-	16455.91	-
取得借款所收到的现金	985478.26	1512700.00	1594579.60	1079643.21
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	30000.05	21615.35	13300.00
筹资活动现金流入小计	1104432.70	1542700.05	1632650.86	1092943.21
偿还债务所支付的现金	803160.70	1323000.00	1259670.00	774650.37
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	51156.59	69104.96	80735.96	69872.79
支付其他与筹资活动有关的现金	14310.45	7379.85	11676.03	13159.82
筹资活动现金流出小计	868627.74	1399484.81	1352081.99	857682.98
筹资活动产生的现金流量净额	235804.95	143215.23	280568.87	235260.23
四、汇率变动对现金的影响额	-77.48	-55.08	-98.47	-
五、现金和现金等价物净增加额	93222.27	-51991.95	-8719.36	21170.38

附件八：公司合并现金流量表附表

单位：万元

将净利润调节为经营活动现金流量	2013年	2014年	2015年
1、净利润	3434.67	2208.36	-63987.40
资产减值准备	9801.31	19077.49	44229.30
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	23477.44	23776.96	23142.31
无形资产摊销	6110.68	8240.95	10262.62
长期待摊费用摊销	115.97	182.60	143.41
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-107.08	-103.06	-99.22
财务费用	48137.08	58402.12	72871.88
投资损失	100.53	138.29	216.74
递延所得税资产减少	-2194.45	-2909.32	-12856.07
递延所得税负债增加	-	-	-
存货的减少	-57902.05	-90675.25	-118831.34
经营性应收项目的减少	-258735.47	-298931.42	-190308.13
经营性应付项目的增加	93404.09	116282.62	-50891.50
其他	-	-	-
经营活动产生的现金流量净额	-134357.29	-164309.65	-286107.40
2、不涉及现金收支的投资和筹资活动			
债务转入资本	-	-	-
一年内到期的可转换公司债券	-	-	-
融资租入固定资产	-	-	-
合计	-	-	-
3、现金与现金等价物净增加情况			
现金的期末余额	138683.92	86691.97	77972.61
减：现金的期初余额	45461.65	138683.92	86691.97
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	93222.27	-51991.95	-8719.36

附件九：公司主要财务指标

项 目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 9 月 (未经审计)
盈利能力				
营业利润率(%)	24.60	26.24	26.28	22.07
总资产收益率(%)	4.15	3.76	0.47	-
净资产收益率(%)	1.26	0.81	-28.32	-
偿债能力				
资产负债率(%)	83.37	86.39	89.86	94.31
长期债务资本化比率(%)	8.10	47.26	71.80	80.89
全部债务资本化比率(%)	78.08	83.00	88.10	93.47
流动比率(%)	98.73	113.87	132.02	120.42
速动比率(%)	61.58	74.41	82.21	69.48
经营现金流流动负债比(%)	-10.13	-11.12	-20.31	-
EBITDA 利息倍数(倍)	1.76	1.66	0.43	-
全部债务/EBITDA(倍)	11.44	13.80	53.67	-
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.15	-0.15	-0.17	-
筹资前现金流量净额利息保护倍数(倍)	-2.96	-3.34	-3.97	-
经营效率				
销售债权周转次数(次)	1.37	1.09	0.76	-
存货周转次数(次)	1.19	1.06	0.73	-
总资产周转次数(次)	0.50	0.43	0.30	-
现金收入比(%)	59.53	62.56	60.94	68.82
增长指标				
资产总额年平均增长率(%)	-	23.05	16.68	-
净资产年平均增长率(%)	-	0.70	-8.92	-
营业收入年平均增长率(%)	-	5.91	-6.99	-
利润总额年平均增长率(%)	-	-8.47	-	-
本期中期票据偿债能力				
EBITDA/本期发债额度(倍)	1.70	1.94	0.62	-
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	8.93	9.90	7.96	-
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-2.69	-3.29	-5.72	-
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-2.85	-3.90	-5.78	-

附件十：主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
盈利指标	
毛利率	$(\text{营业收入}-\text{营业成本})/\text{营业收入}\times 100\%$
营业利润率	$(\text{营业收入}-\text{营业成本}-\text{营业税金及附加})/\text{营业收入}\times 100\%$
总资本收益率	$(\text{净利润}+\text{利息费用})/(\text{所有者权益}+\text{长期有息债务}+\text{短期有息债务})\times 100\%$
净资产收益率	$\text{净利润}/\text{所有者权益}\times 100\%$
利润现金比率	$\text{经营活动产生的现金流量净额}/\text{利润总额}\times 100\%$
偿债能力指标	
资产负债率	$\text{负债总额}/\text{资产总计}\times 100\%$
全部债务资本化比率	$\text{全部债务}/(\text{长期有息债务}+\text{短期有息债务}+\text{所有者权益})\times 100\%$
长期债务资本化比率	$\text{长期有息债务}/(\text{长期有息债务}+\text{所有者权益})\times 100\%$
担保比率	$\text{担保余额}/\text{所有者权益}\times 100\%$
EBITDA 利息倍数	$\text{EBITDA}/\text{利息支出}$
全部债务/EBITDA	$\text{全部债务}/\text{EBITDA}$
债务保护倍数	$(\text{净利润}+\text{固定资产折旧}+\text{摊销})/\text{全部债务}$
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	$\text{筹资活动前现金流量净额}/\text{全部债务}$
期内长期债务偿还能力	$\text{期内}(\text{净利润}+\text{固定资产折旧}+\text{摊销})/\text{期内应偿还的长期有息债务本金}$
流动比率	$\text{流动资产合计}/\text{流动负债合计}\times 100\%$
速动比率	$(\text{流动资产合计}-\text{存货})/\text{流动负债合计}\times 100\%$
经营现金流动负债比率	$\text{经营活动现金流量净额}/\text{流动负债合计}\times 100\%$
筹资活动前现金流量净额利息保护倍数	$\text{筹资活动前现金流量净额}/\text{利息支出}$
筹资活动前现金流量净额本息保护倍数	$\text{筹资活动前现金流量净额}/(\text{当年利息支出}+\text{当年应偿还的全部债务本金})$
经营效率指标	
销售债权周转次数	$\text{营业收入}/(\text{平均应收账款净额}+\text{平均应收票据})$
存货周转次数	$\text{营业成本}/\text{平均存货净额}$
总资产周转次数	$\text{营业收入}/\text{平均资产总额}$
现金收入比率	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金}/\text{营业收入}\times 100\%$
增长指标	
资产总额年平均增长率	(1) 2年数据：增长率= $(\text{本期}-\text{上期})/\text{上期}\times 100\%$ (2) n年数据：增长率= $[(\text{本期}/\text{前n年})^{1/(n-1)}-1]\times 100\%$
净资产年平均增长率	
营业收入年平均增长率	
利润总额年平均增长率	

注：长期有息债务=长期借款+应付债券+其他长期有息债务

短期有息债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期有息债务

全部债务=长期有息债务+短期有息债务

EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+摊销

利息支出=利息费用+资本化利息支出

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

附件十一：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

符号	定义
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。

注：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。