



大公国际资信评估有限公司  
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

## 跟踪评级公告

大公报 SD【2016】093 号

大公国际资信评估有限公司通过对横店集团东磁股份有限公司及“11 东磁债”的信用状况进行跟踪评级，确定横店集团东磁股份有限公司的主体长期信用等级维持 AA，评级展望维持稳定，“11 东磁债”的信用等级维持 AA+。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

二〇一六年四月二十六日



# 横店集团东磁股份有限公司主体与相关债项 2016 年度跟踪评级报告

大公报 SD【2016】093 号

## 主体信用

 跟踪评级结果：**AA** 评级展望：**稳定**

 上次评级结果：**AA** 评级展望：**稳定**

## 债项信用

债券简称	额度(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果
11 东磁债	5	5	AA+	AA+

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2015	2014	2013
总资产	51.40	47.83	43.92
所有者权益	35.42	32.98	29.65
营业收入	39.58	36.69	32.69
利润总额	3.76	4.35	3.26
经营性净现金流	8.05	6.93	6.04
资产负债率(%)	31.09	31.04	32.48
债务资本比率(%)	16.58	16.30	16.53
毛利率(%)	23.77	24.84	28.08
总资产报酬率(%)	8.06	9.95	8.27
净资产收益率(%)	9.12	11.57	9.37
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	20.99	17.00	16.32
经营性净现金流/总负债(%)	52.23	47.58	40.69

评级小组负责人：刘蔚  
 评级小组成员：康子明 许晖慧  
 联系电话：010-51087768  
 客服电话：4008-84-4008  
 传 真：010-84583355  
 Email：rating@dagongcredit.com

## 跟踪评级观点

横店集团东磁股份有限公司（以下简称“横店东磁”或“公司”）主要从事永磁铁氧体、软磁铁氧体和太阳能光伏系列产品的生产和销售。评级结果反映了下游行业高端产品的快速发展拓宽了磁性材料应用领域，公司仍具有明显的规模优势，经营性净现金流对债务及利息的保障程度较好等有利因素；同时也反映了软磁铁氧体下游需求依然较为疲软，光伏业务未来仍受到“双反”制裁影响等不利因素。横店集团控股有限公司（以下简称“横店集团”）对“11 东磁债”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有很强的增信作用。

综合分析，大公对公司“11 东磁债”信用等级维持 AA+，主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定。

## 有利因素

- 下游行业高端产品的快速发展拓宽了磁性材料的应用领域，为磁性材料带来了新的发展机遇；
- 公司仍是全球最大的永磁铁氧体生产商和国内最大的软磁铁氧体生产商，规模优势明显；
- 2015 年公司经营性现金流仍保持大额净流入，对债务和利息的保障程度较好；
- 横店集团对“11 东磁债”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有很强的增信作用。

## 不利因素

- 由于我国经济增速放缓，2015 年以来，软磁铁氧体的下游需求依然较为疲软；
- 光伏行业未来仍受到进口国“双反”制裁的影响，部分国家的出口面临一定不确定性。

## 大公信用评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、大公及其评级分析师、评审人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、及时性和完整性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。

六、本报告信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

## 跟踪评级说明

根据大公承做的横店东磁存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公司对公司的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合公司外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

## 发债主体

公司是由横店集团为主发起人，联合东阳市化纤纺织厂、东阳市抗生素有限公司（现已更名为浙江普洛康裕生物制药有限公司）、东阳市有机合成化工九厂和东阳市荆江化工厂 4 家法人共同发起设立。公司于 2006 年在深圳证券交易所挂牌上市，股票代码为 002056。经过多次增资及股权变更，截至 2015 年末，公司注册资本为 41,090 万元，横店集团直接持有公司 50.15% 的股份，横店社团经济企业联合会直接持有横店集团 70.00% 股权，为公司实际控制人。截至 2015 年末，公司拥有 13 家下属子公司。

公司仍以生产和销售永磁铁氧体、软磁铁氧体、光伏产品为主业，仍是全球最大的永磁铁氧体生产商和国内最大的软磁铁氧体生产商。

大公承做的横店东磁存续债券共计 1 期（详见表 1）。

**表 1 目前大公承做的横店东磁存续期债券及募集资金概况**

债券简称	发行额度	发行期限	募集资金用途	进展情况
11 东磁债	5 亿元	2012.02.09~2017.02.09	补充公司流动资金	已按募集资金要求使用

数据来源：根据公司提供资料整理

## 宏观经济和政策环境

**2015 年，国民经济增速有所回落，但新常态下的新政策使主要经济指标运行在合理区间；短期内，经济下行压力仍较大，经济回稳基础还需进一步巩固；从长期来看，供给侧结构性改革和各项稳增长政策的推进，将使我国经济保持多元化的平稳增长**

2015 年，中国经济的特征表现为总体平稳、稳中有进、进中有创、创中提质。面对经济下行压力，宏观调控政策坚持实施“新常态下的新对策”，在潜在增长率下移、去产能、去杠杆的过程中，主要经济指标处于合理区间。2015 年，第一产业增加值 60,863 亿元，同比增长 3.9%；第二产业增加值 274,278 亿元，同比增长 6.0%；第三产业增加值 341,567 亿元，同比增长 8.3%。第一、二和第三产业增加值占国内生产总值的比重分别为 9.0%、40.5%和 50.5%，第三产业增加值比重首次突破 50%。第三产业对经济增长的拉动作用明显增强，我国经济发展由工业主导向服务业主导转变的趋势更加明显。高新技术产业快速发展，



2015 年高技术产业增加值同比增长达到 10.2%，比规模以上工业增长速度快 4.1 个百分点。需求结构持续改善，消费需求对经济增长的贡献加强，2015 年社会消费品零售总额同比增长 10.7%，增速比上半年提高 0.1 个百分点，最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为 66.4%，比上年同期提高 15.4 个百分点。

2015 年是我国全面深化改革的关键之年，为了推动“稳增长、促改革、调结构”的经济发展进程，我国进一步简政放权，加快审批效率；加大金融体制改革力度，优化金融结构，服务实体经济；促进结构优化、扩大内需和改善民生，助力我国经济的健康、稳健发展。在宏观经济下行压力持续存在的背景下，我国继续实行积极的财政政策和稳健的货币政策。财政政策上，多策并举提高财政资金的使用效益、缓解地方偿债压力、促进投资。货币政策继续保持稳中偏松的导向，继续通过多种货币工具释放流动性，完善宏观审慎政策框架。

在 2015 年 12 月召开的中央经济工作会议中，国家强调推进供给侧结构性改革，战略上坚持稳中求进、把握好节奏和力度，战术上抓住关键点，做好去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板五大任务，以适应我国经济发展新常态的要求。

综合来看，我国经济正处在调结构、转方式的关键阶段，结构调整的阵痛在继续释放，增速换挡的压力有所加大，新旧动力的转换也在进行之中，新动力还难以对冲传统动力下降的影响，国内经济下行的压力仍然较大。同时，我国经济仍处在一个加快发展的过程之中，十三五规划纲要中提出，要实施创新驱动发展战略，优化现代产业体系，支持新型制造业、战略新兴产业和现代服务业的发展，主要目标是经济保持中高速增长。我国正处在战略机遇期，从长期来看，仍然具有保持中高速增长的潜力，国家推进的供给侧结构性改革以及各项稳增长政策，将使我国经济保持多元化的平稳增长。

## 行业及区域经济环境

### ● 磁性材料行业

**2015 年以来，由于市场竞争激烈，我国磁性材料行业发展速度仍较慢，但下游行业的快速发展推动磁性材料高端产品需求的增长，为该产业带来了新的发展机遇**

磁性材料是具有铁磁性或亚铁磁性并具有实际应用价值的磁有序材料，主要应用于汽车、家电和电子等生产制造领域。由于市场竞争较为激烈，同时能源和人工成本的逐渐增加，2015 年我国磁性材料市场整体发展速度仍较为缓慢。

全球磁性材料生产主要集中在日本和中国，高端产品基本被日本寡头垄断，而我国是磁性材料大国也是世界“磁都”，磁体产量占世界总产量的 70% 左右，市场份额巨大。目前，国内大多数生产厂商规模

较小，产品以低端为主，市场竞争激烈。另外，随着经济的发展，印度、巴西、俄罗斯和东南亚各国也将逐渐形成磁性材料生产区域，国际竞争也将更加激烈，对我国电子元件行业“世界工厂”的地位产生冲击。因此，我国磁性材料行业必须加快发展前景良好的高档磁性产品，通过产业转移降低人力成本，提高自动化水平及产品附加值。

近年来，我国太阳能和风能为代表的新能源产业成为电力供应的重要组成部分，以电动汽车、高速铁路机车为代表的新型交通工具进入实用阶段；以蓝光播放器、平板高清电视为代表的新型视听设备进一步在我国广大家庭普及；以光纤技术为代表的新一代通信技术在全国范围内覆盖。同时，随着航空航天、轨道交通、海洋工程等高端装备制造和移动互联、云技术等新兴产业的发展，磁性材料的应用领域不断拓展，也促进了对高档磁性材料需求的增加，给产业带来新的发展机遇。

## ● 光伏行业

**2015年，我国光伏产业进入恢复增长期，行业景气度大幅提升，中游组件厂商盈利能力增强；同时，光伏行业受进口国“双反”制裁的影响，出口仍存在一定的不确定性**

光伏发电作为重要的能源结构调整方向，已被多国列入中长期发展规划。发展初期，在海外光伏市场高额回报的带动下，我国光伏产业发展迅速，项目集中投放导致产能严重过剩。受产能过剩及欧美“双反”政策等影响，光伏级多晶硅现货价从2010年10月时最高的90美元/千克持续下跌至2012年末的15.35美元/千克，下跌幅度超过80%；光伏产业自2011年起进入调整期，但2013年下半年开始，受新兴市场开拓、国内利好政策频出以及中欧“价格承诺”协议达成等多重因素影响，光伏市场景气度提升，进入恢复性增长阶段，由于上游晶体硅价格大幅下跌，下游需求增加，中游组件厂商的盈利能力增强，2015年光伏行业持续回暖，中国多晶硅产量超过16.5万吨，同比增长21.32%，硅片产量超过48亿片，同比增长26.32%，电池片产量超过41GW，同比增长24.20%，组件产量超过43GW，同比增长19.40%，中国光伏总装机量达到了43.18GW，新装机量15GW，同比增长41.51%，截至2015年末，已投产和在建的电池产能达5,200MW，组件产能达5,710MW。

2014年以来，我国不断出台光伏行业利好政策，2014年12月31日，工信部发布《关于进一步优化光伏企业兼并重组市场环境的意见》，到2017年底，形成一批具有较强国际竞争力的骨干光伏企业，前五家多晶硅企业产量占全国80%以上，前十家电池组件企业产量占全国70%以上，形成多家具有全球视野和领先实力的光伏发电集成开发及应用企业。2015年1月，国家能源局下发《2015年全国光伏发电年度计划新增并网规模表（征求意见稿）》，规划2015年度全国光伏年度计划新增并网规模15GW，其中集中式电站8GW，分布式7GW，装机目标比去年

增长 1GW。2015 年 1 月，国家电网发布《关于转发国家能源局关于进一步落实分布式光伏发电有关政策的通知》，要求各单位要在规划设计、并网接入、工程建设、运行管理、电费结算、补贴转付、信息统计等方面，积极做好服务工作。破解分布式光伏发电应用的关键制约，大力推进光伏发电多元化发展，加快扩大光伏发电市场规模。2016 年 3 月 24 日，国家发展改革委员会下发《可再生能源发电全额保障性收购管理办法》一定程度上保障了分布式光伏运营商的利益。

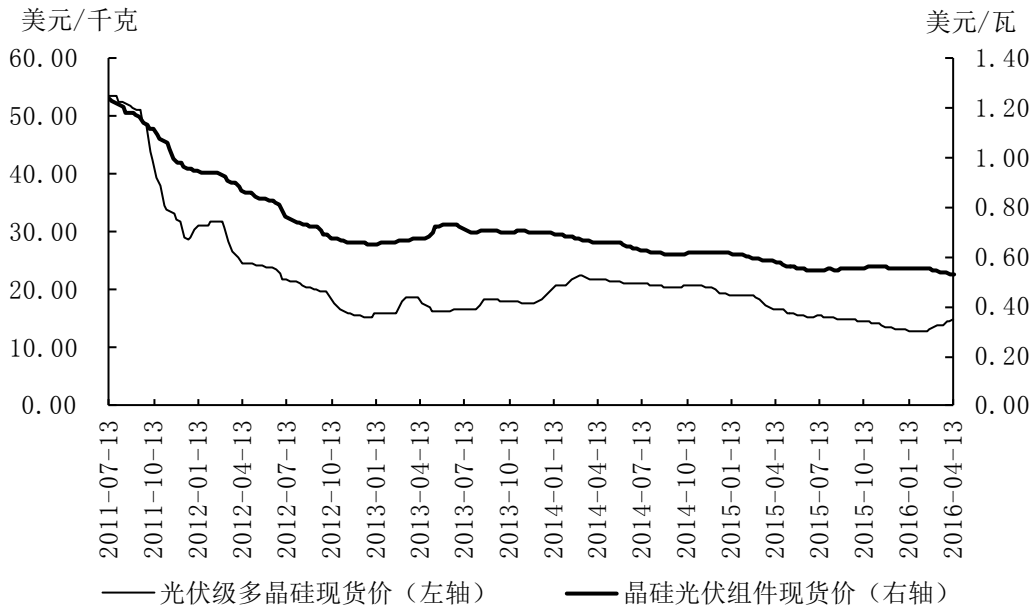


图 1 2011 年 7 月~2016 年 4 月光伏级多晶硅现货价和晶硅光伏组件现货价（周均价）

数据来源：Wind 资讯

但是光伏行业面临双反的情况仍在继续。2014 年 12 月 11 日和 2015 年 1 月 22 日，美国商务部与美国国际贸易委员会分别公布第二起对华光伏双反案终裁结果，认定自中国进口的晶体硅光伏产品对美国产业构成实质损害，美国海关将据此向中国大陆相关产品征收“双反”关税、向台湾相关产品征收反倾销税。这是美国继 2011 年后第二次对中国光伏产品“双反”。印度、澳大利亚、加拿大等也相继对华光伏发起反倾销、反补贴的调查，光伏产品的出口仍面临一定不确定性。

总体来看，2015 年光伏产业进入恢复增长期，我国光伏企业产能利用率得到有效提高，盈利情况趋好，骨干企业毛利率持续上升。长期来看，利好政策的出台将促进光伏产业健康发展，部分技术优势明显的光伏企业有望获得更多政策支持，并靠技术进步降低成本，进而扩大市场占有率；但短期内，光伏企业仍将承受一定的价格和市场整合压力，一批竞争力弱的光伏企业将在激烈的竞争中被整合或淘汰。

### **东阳市作为历史文化名城、浙江中部交通枢纽，工业经济持续快速发展；东阳市被誉为“中国磁都”，其磁性电子材料产业是省级现代产业示范区**

东阳市是省级历史文化名城，地处浙江省中部，甬金高速、诸永高速在境内交叉而过，为浙中交通枢纽。市域总面积 1,739 平方公里，总人口 83.64 万。作为浙江省首批小康县市、首批文明城市、首批旅游经济强市，改革开放以来，东阳市经济持续快速发展。

2015 年，东阳市实现地区生产总值 464.72 亿元，按可比价计算，比上年增长 8.0%；完成公共预算收入 48.62 亿元，同比增长 11.7%；全市规模以上工业企业完成增加值 115.90 亿元，同比增长 8.4%。分行业类别看，全市前十大行业中，有色金属、塑料制品、化学原料、电气机械增长较快，分别增长 23.6%、14.9%、14.8%、12.4%，纺织服装、计算机、电力、家具制造业增长平稳，分别增长 7.9%、7.8%、7.2%、5.0%。城乡居民生活消费支出稳步增长，全年全市居民人均生活消费支出 24,331 元，同比增长 7.7%。

东阳市磁性电子材料产业集群被省政府列入块状经济向现代产业集群转型升级示范区，荣获“中国磁都”称号。同时，东阳经济开发区核心区块基础设施建设基本完成，横店电子产业园区设施配套不断完善。

## **经营与竞争**

### **2015 年公司营业收入及毛利润均有所增长，毛利率仍继续下降，磁性材料业务比重略有下降，但仍是营业收入和毛利润的主要来源；受国内利好政策等因素影响，2015 年公司光伏业务的收入及毛利润继续明显增长**

公司以磁性材料的生产和销售为主营业务，同时发展了太阳能光伏、电池、稀土分离材料和模具<sup>1</sup>等业务。2015 年，公司营业收入同比增长 7.89%，其中磁性材料业务收入及占总收入的比重略有下降，但仍是公司营业收入和毛利润的主要来源；公司光伏产品受益于供需失衡的逐步修复、新兴市场的开拓以及国内政策的支持等因素，其收入同比增长 33.38%，其收入占比同比提高 8.46 个百分点，毛利润占比同比提高 12.35 个百分点。

2015 年，公司综合毛利率同比下降 1.07 个百分点，主要是永磁铁氧体和软磁铁氧体竞争压力较大，产品产销量及价格均有所下降导致产品毛利率有所下滑，其他磁性材料和光伏产品毛利率均有所上升，但由于占比较小，因此整体毛利率仍有所下降。

<sup>1</sup>由于公司电池、稀土分离材料和模具等业务占营业收入及毛利润比重较小，因此统一归类为其他业务。



表 2 2013~2015 年公司营业收入及毛利润构成情况（单位：亿元、%）

项目	2015 年		2014 年		2013 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>营业收入</b>	<b>39.58</b>	<b>100.00</b>	<b>36.69</b>	<b>100.00</b>	<b>32.69</b>	<b>100.00</b>
永磁铁氧体	12.58	31.80	13.77	37.54	14.06	42.98
软磁铁氧体	6.19	15.64	6.52	17.78	6.48	19.82
其他磁性材料	0.86	2.16	1.12	3.06	1.29	3.95
光伏产品	17.54	44.30	13.15	35.83	8.43	25.79
其他	2.41	6.10	2.12	5.78	2.44	7.46
<b>毛利润</b>	<b>9.41</b>	<b>100.00</b>	<b>9.11</b>	<b>100.00</b>	<b>9.18</b>	<b>100.00</b>
永磁铁氧体	4.26	45.27	4.94	54.19	5.08	57.63
软磁铁氧体	1.67	17.64	1.87	20.55	1.89	20.59
其他磁性材料	0.29	3.08	0.29	3.14	0.35	3.81
光伏产品	2.72	28.91	1.51	16.56	1.10	11.98
其他	0.48	5.10	0.51	5.56	0.76	5.99
<b>毛利率</b>	<b>23.77</b>		<b>24.84</b>		<b>28.08</b>	
永磁铁氧体	33.84		35.85		36.16	
软磁铁氧体	26.82		28.69		29.17	
其他磁性材料	33.72		25.46		27.13	
光伏产品	15.51		11.47		13.05	
其他	19.92		23.87		31.15	

数据来源：根据公司提供资料整理

预计未来 1~2 年，公司主营业务的结构不会发生重大改变。但随着太阳能光伏行业的逐步回暖，未来公司光伏产品的收入有望进一步回升。

## ● 磁性材料

**公司仍是全球最大的永磁铁氧体生产商和国内最大的软磁铁氧体生产商，规模优势明显；2015 年，永磁铁氧体主要产品产销量总体略有下降，产能利用率仍维持在较高水平**

公司仍是全球最大的永磁铁氧体生产商和国内最大的软磁铁氧体生产商，永磁铁氧体及软磁铁氧体年产能均超过万吨，规模优势明显。2015 年，磁性材料行业发展仍较为缓慢，公司永磁铁氧体产销量有所下降，软磁铁氧体的产销量同比也略有下滑。

表3 2013~2015年公司永磁铁氧体产品产销情况

产品类别		2015年	2014年	2013年
喇叭磁钢 <sup>2</sup>	产量(万吨)	4.46	4.32	4.60
	销量(万吨)	4.41	4.42	4.53
	销售均价(元/吨)	8,398	8,514	8,430
电机磁瓦 <sup>3</sup>	产量(万吨)	3.02	3.36	3.01
	销量(万吨)	2.86	3.18	3.02
	销售均价(元/吨)	24,602	25,444	27,553
微波炉磁钢 <sup>4</sup>	产量(万吨)	2.20	2.23	2.28
	销量(万吨)	2.17	2.21	2.22
	销售均价(元/吨)	8,546	8,610	8,578
合计	产量(万吨)	9.68	9.91	9.89
	销量(万吨)	9.44	9.81	9.77

数据来源: 根据公司提供资料整理

截至2015年末,公司永磁铁氧体系列产品产能分别达到喇叭磁钢5.00万吨/年、微波炉磁钢2.20万吨/年、电机磁瓦4.00万吨/年、粘结磁<sup>5</sup>200.00吨/年以及电机机壳和电机定子<sup>6</sup>5,000万套/年。2015年,公司永磁铁氧体产能利用率在85%以上,仍维持在较高水平。

2015年,电机磁瓦及微波炉磁钢的产销量及销售均价均有下滑,喇叭磁钢的产量有所上升,销量略有下降,销售价格也有所下降。

表4 2013~2015年公司永磁铁氧体产品销售区域(单位:亿元、%)

项目	2015年		2014年		2013年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
国内	8.08	64.23	9.24	67.10	9.45	67.21
国外	4.50	35.77	4.53	32.90	4.61	32.79
合计	12.58	100.00	13.77	100.00	14.06	100.00

数据来源: 根据公司提供资料整理

从销售区域上看,2015年,国内市场仍然是公司永磁铁氧体的主要销售市场。

**2015年,受市场疲软、订单不足、新客户及新领域增长缓慢影响,公司软磁铁氧体销量继续下降;但由于新材质产品的销售比重上升,部分产品的销售均价有所提高,软磁业务基本保持平稳**

近年来,IT及电力电子行业对软磁铁氧体产品品质要求不断上升,

<sup>2</sup> 喇叭磁钢是扬声器用的永磁体,主要应用于汽车喇叭、家电及舞台音响喇叭。

<sup>3</sup> 电机磁瓦是各种永磁电机用的磁体,主要应用于各类汽车电机、各类家用电器马达、其它工业控制电机以及电动工具电机。

<sup>4</sup> 微波炉磁钢用于微波炉的核心部件,磁控管用磁石,一个磁控管用2块磁钢。

<sup>5</sup> 粘结磁:主要用于电脑的HDD(硬盘)电机、ODD(光盘)电机和各类步进电机等。

<sup>6</sup> 电机定子是生产永磁电机的机壳,再安装上磁瓦和轴承形成电机的关键部件定子。

为迎合市场需要,公司软磁铁氧体主要向宽温、宽频、高Bs、高DC-Bias、低损耗、低失真和兼具高稳定性方向的新材质发展。

**表 5 2013~2015 年公司软磁铁氧体产品产销情况**

产品类别		2015 年	2014 年	2013 年
锰锌功率铁氧体磁芯	产量 (万吨)	1.14	1.26	1.17
	销量 (万吨)	1.17	1.23	1.15
	销售均价 (元/吨)	36,960	35,915	34,982
锰锌高导铁氧体磁芯	产量 (万吨)	0.13	0.13	0.29
	销量 (万吨)	0.13	0.13	0.28
	销售均价 (元/吨)	42,271	45,732	36,785
偏转磁芯/电磁炉磁条	产量 (万吨)	0.10	0.18	0.23
	销量 (万吨)	0.10	0.19	0.22
	销售均价 (元/吨)	8,651	9,260	9,714
镍锌铁氧体	产量 (万吨)	0.09	0.06	0.08
	销量 (万吨)	0.08	0.07	0.08
	销售均价 (元/吨)	6.57	7.98	6.85
铁粉芯	产量 (万吨)	0.13	0.11	0.14
	销量 (万吨)	0.13	0.13	0.13
	销售均价 (元/吨)	4.97	5.52	5.17
合 计	产量 (万吨)	1.60	1.74	1.90
	销量 (万吨)	1.62	1.76	1.86

数据来源: 根据公司提供资料整理

2015 年,软磁铁氧体下游需求依然低迷,公司功率铁氧体和偏转磁芯的产销量有所下降,高导铁氧体磁芯产销量保持稳定,而镍锌铁氧体和磁粉芯的产销量略有上升。由于公司自 2013 年起对产品结构进行调整,加大软磁铁氧体系列新材质和新领域的拓展力度以配合高端客户的需求,因此功率铁氧体磁芯销售均价有所提高,软磁业务基本保持平稳。

#### 2015 年,公司主要原材料的采购价格均有所下降,降低了公司的生产成本

公司生产永磁铁氧体的主要原材料为磁粉,主要由铁磷、铁红(即氧化铁)、碳酸锶、碳酸钡和预烧料(包括锶料和钡料)等材料构成,其中铁红经公司加工成预烧料之后用于生产永磁铁氧体,而材料占永磁铁氧体生产成本的比重约为 35.84%。2015 年,公司主要原料铁磷的采购量同比有所增加,铁红的采购量同比有所下降;受钢材价格波动下降的影响,公司铁红和铁磷的采购均价有所下降,降低了公司的生产成本。

**表 6 2013~2015 年公司永磁铁氧体主要原材料的采购情况**

产品	项目	2015 年	2014 年	2013 年
铁红	采购量 (吨)	46,788	52,868	42,541
	采购均价 (元/吨)	1,334	1,449	1,550
铁磷	采购量 (吨)	58,977	55,381	30,853
	采购均价 (元/吨)	636	901	1,129

数据来源: 根据公司提供资料整理

软磁铁氧体的材料主要有铁红、四氧化三锰、氧化镍和氧化锌等, 同时还需少量的添加剂。2015 年由于公司调整产品结构, 软磁铁氧体产量有所下降, 铁红和四氧化三锰的采购量均有所下降, 采购均价亦有所下滑。

**表 7 2013~2015 年公司软磁铁氧体主要原材料的采购情况**

产品	项目	2015 年	2014 年	2013 年
铁红 <sup>7</sup>	采购量 (吨)	11,650	12,884	11,903
	采购均价 (元/吨)	2,505	2,584	2,539
四氧化三锰	采购量 (吨)	3,583	3,890	4,160
	采购均价 (元/吨)	8,579	9,697	10,138

数据来源: 根据公司提供资料整理

综合来看, 2015 年, 公司通过生产精细化管理、提高产品档次和附加值及加大国内市场拓展力度, 公司单晶电池和多晶电池转换效率水平均得到强化, 磁性材料在市场需求疲软的情况下, 公司永磁铁氧体和软磁铁氧体的产销量均有所下降, 但通过调整产品结构, 增加新材产品的销售, 整体市占率保持稳中有升。

预计未来 1~2 年, 随着公司新产品的研发, 包括 12 材系列在内的高档永磁铁氧体产品和新材质软磁铁氧体的销售比重将逐步增加, 磁性材料业务总体将保持平稳发展。

## ● 太阳能电池片及组件

### 2015 年, 受国家政策利好等多重因素影响, 光伏行业景气度继续回升, 公司光伏业务业绩大幅增长

公司生产太阳能电池片的主要原材料是硅片和银浆, 原材料成本占太阳能电池片生产成本的 67.47%。2015 年硅片的价格有所回落, 银浆价格继续下滑。主要原材料硅片的采购量有所下降, 银浆的采购量较 2014 年大幅增长。

<sup>7</sup> 用于生产永磁铁氧体和软磁铁氧体的铁红, 由于铁红颗粒度大小的不同, 故采购均价相差较大。

**表 8 2013~2015 年公司太阳能电池片原材料采购情况**

产品	项目	2015 年	2014 年	2013 年
硅片	采购量 (万片)	12,659	13,833	8,743
	采购均价 (元/片)	5.41	5.76	5.02
银浆 <sup>8</sup>	采购量 (千克)	26,571	22,226	12,194
	采购均价 (元/千克)	4,205	5,341	6,682

数据来源: 根据公司提供资料整理

公司太阳能事业部主要产品由单、多晶硅电池片及太阳能组件等产品构成。受国家政策扶持影响, 2015 年光伏行业回暖, 公司多晶硅和组件的产销量大幅增长, 但由于持续双反影响及竞争激烈等因素, 单、多晶硅和组件的销售均价同比仍有所下降。

**表 9 2013~2015 年公司太阳能光伏产品产销情况**

产品类别		2015 年	2014 年	2013 年
单晶硅	产量 (万瓦)	14,233	15,432	8,146
	销量 (万瓦)	14,525	15,210	7,820
	销售均价 (元/瓦)	2.17	2.42	2.69
多晶硅	产量 (万瓦)	39,496	31,679	13,777
	销量 (万瓦)	40,597	30,871	13,409
	销售均价 (元/瓦)	1.94	2.03	2.21
组件	产量 (万瓦)	18,226	9,225	7,227
	销量 (万瓦)	18,167	8,686	7,325
	销售均价 (元/块)	3.57	3.68	4.58

数据来源: 根据公司提供资料整理

综合来看, 2015 年公司光伏产业的销售形势继续好转, 随着国内政策刺激内需增长, 预计未来 1~2 年, 公司光伏业务将维持稳定。

## 公司治理与管理

截至 2015 年末, 公司注册资本为 41,090 万元, 横店社团经济企业联合会直接持有公司控股股东横店集团 70% 股权, 为公司实际控制人。公司作为上市公司, 治理情况符合中国证监会发布的有关上市公司治理的规范性文件的要求。

2015 年公司磁性材料业务仍保持平稳发展, 行业龙头地位显著, 同时太阳能光伏行业开始逐步回暖, 公司未来盈利能力有望逐步恢复, 公司具有很强的抗风险能力。

2016 年, 公司将继续围绕“做强磁性、发展能源、适当投资”的核心发展战略, 在保持磁性材料的龙头地位、强化太阳能单晶电池片

<sup>8</sup> 银浆系由高纯度的 (99.9%) 金属银的微粒、粘合剂、溶剂、助剂所组成的一种机械混和物的粘稠状的浆料。银浆中的银的含量一般在 60%~70%。

和组件优势并带动多晶电池产品发展的同时积极推动新能源动力电池、稀土分离、硬质合金、加爱净化等新兴产业的发展，公司未来投资的重点将集中在新材料和新能源板块。

## 财务分析

公司提供了 2015 年的财务报表。天健会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2015 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

### 资产质量

**2015 年末，公司资产规模保持增长，流动资产比重进一步上升，其他流动资产占流动资产比重较高，主要是理财产品；公司存货及应收账款周转效率均有所提高**

2015 年末，公司总资产为 51.40 亿元，同比小幅增长 7.49%，流动资产在总资产中的比重进一步提高到 60.89%。

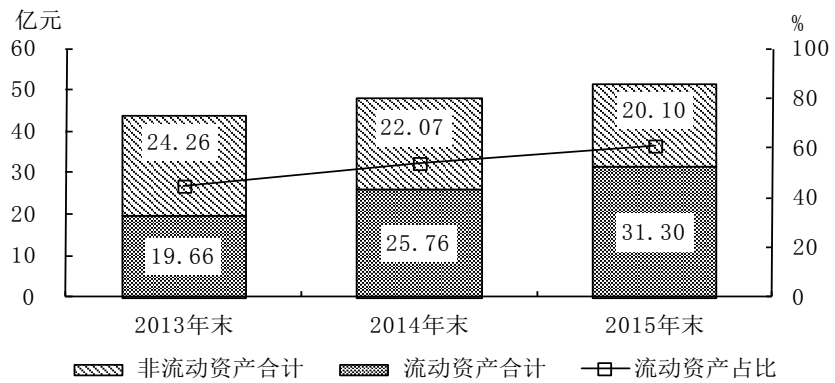


图 2 2013~2015 年末公司资产构成情况

2015 年末，公司流动资产主要由其他流动资产、应收账款、存货和货币资金等构成。

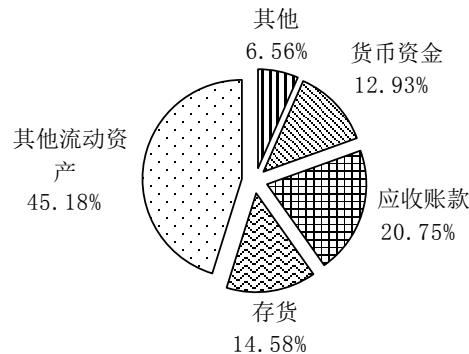


图 3 2015 年末公司流动资产构成情况



2015 年末，公司其他流动资产为 14.13 亿元，同比大幅增加 119.64%，主要是由理财产品和待抵扣进项税构成，公司购买的理财产品包括截至 2015 年 12 月 31 日尚未到期的 2015 年本利丰保本型理财产品 9.91 亿元、阳鸿投资-稳增一号资产管理计划 1.50 亿元、汇创-中浪量化 1、2 号私募投资基金 1.20 亿元、2015 年 15、17 期乾元保本型人民币理财产品 0.75 亿元、汇道椰海量化 1 号私募基金 0.225 亿元、乾元日新鑫月异溢开放组合产品 0.10 亿元、中银保本开放理财产品 0.037 亿元。公司购买理财产品的资金来源为自有闲置资金，2015 年，公司累计委托理财金额 30.23 亿元，理财产品数额较大且以保本型银行理财产品和固定收益型委托理财产品为主，理财产品均为固定收益率类产品，风险适中。2015 年末，公司应收账款为 6.49 亿元；公司已计提坏账准备 0.05 亿元，收回或转回坏账准备金额 0.14 亿元。2015 年末，公司存货为 4.56 亿元，同比减少 7.36%。其中原材料 0.97 亿元，占比 21.27%；在产品 1.19 亿元，占比 26.10%；库存商品 2.22 亿元，占比 48.68%。2015 年末，公司货币资金为 4.04 亿元，其中其他货币资金 1.22 亿元，主要为银行承兑汇票保证金、借款保证金、保函保证金和信用证保证金；公司货币资金同比下降 35.44%，主要是由于上年度销售收入增加较多，且本年度投资理财产品较多所致。

公司的非流动资产主要由固定资产、无形资产和在建工程构成。2015 年末，公司固定资产同比略有减少，仍主要由专用设备、房屋及建筑物、通用设备等构成；2015 年末，公司在建工程为 0.93 亿元，主要是四川省会理县通安镇叉子碛铜矿勘探工程和晶体硅太阳能电池片及电池片组件项目。2015 年，公司对在建工程晶体硅太阳能电池片及电池片组件项目计提了 0.07 亿元减值准备。2015 年末，公司无形资产为 2.54 亿元，主要是土地使用权。

2013~2015 年，公司存货周转天数分别为 76.08 天、63.45 天和 56.59 天，应收账款周转天数分别为 65.41 天、61.23 天和 56.45 天，2015 年，公司存货周转效率和应收账款周转效率有所提高。

截至 2015 年末，公司受限资产账面价值合计为 1.57 亿元，占总资产比重为 3.05%，占净资产比重为 4.43%，全部为货币资金中的其他货币资金，其主要为银行承兑汇票保证金、借款保证金、保函保证金和信用证保证金。

综合来看，公司资产规模保持增长，流动资产比重进一步上升，其他流动资产占流动资产比重较高，主要是理财产品；公司存货及应收账款周转效率均有所提高。

## 资本结构

**2015 年末，公司负债规模略有所上升，资产负债率维持在较低水平，但有息债务集中在 2 年以内；流动比率及速动比率有所提高，流动资产对流动负债覆盖程度进一步提升**

2015 年末，公司负债总额为 15.98 亿元，同比略增 7.62%，流动

负债的比重略有上升。

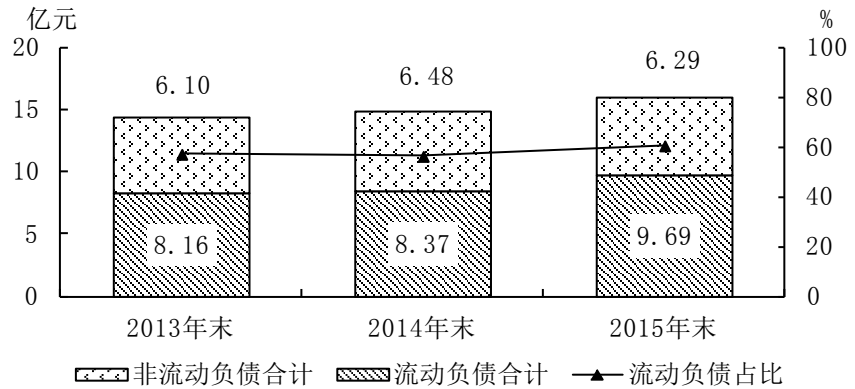


图4 2013~2015年末公司负债构成情况

2015年末，公司流动负债为9.69亿元，同比增长15.68%，主要由应付账款、应付票据、应交税费、应付职工薪酬和预收款项等构成。2015年末，公司应付账款为5.12亿元，同比增加7.46%；应付票据为1.97亿元，同比增长104.17%，主要是由于开具较多的银行承兑汇票支付材料设备款所致；应付票据为1.97亿元，同比增加104.17%，主要是由于公司银行承兑汇票金额大幅上升所致；应付职工薪酬为0.68亿元，同比增长3.66%；公司预收款项为0.55亿元，同比大幅上升，主要是由于公司订单量上升，预收货款大幅增加所致。

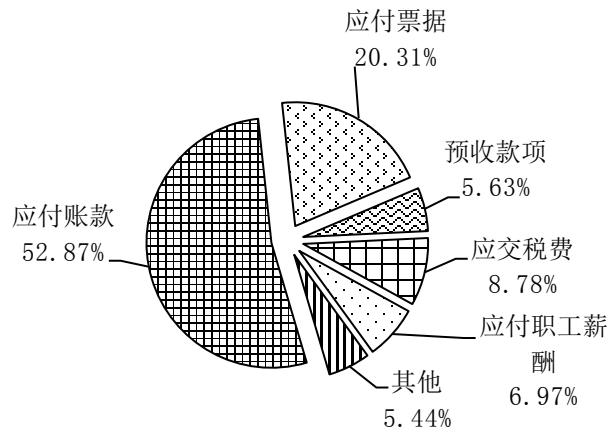


图5 2015年末公司流动负债构成情况

2015年末，公司非流动负债同比略有下降，主要由应付债券和递延收益-非流动负债构成。应付债券为公司发行的“11东磁债”；递延收益-非流动负债为1.31亿元，为尚未计入营业外收入的政府补助所形成的递延收益。

2015年末，公司有息债务同比有所增加，占总负债的比重略有上升。有息债务以长期为主，长期有息债务主要为公司发行的5亿元“11东磁债”。





表 10 2013~2015 年末公司有息债务情况 (单位: 亿元、%)

项目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
短期有息债务	2.05	1.37	0.91
长期有息债务	4.99	5.05	4.96
<b>总有息债务</b>	<b>7.04</b>	<b>6.42</b>	<b>5.87</b>
总有息债务占总负债比重	44.04	43.26	41.17

从有息债务期限结构看, 公司 1 年以内的有息债务占比 29.12%, 1~2 年的有息债务占比为 70.88%, 有息债务集中在中短期。

表 11 截至 2015 年末公司有息债务期限结构 (单位: 亿元、%)

项目	≤1 年	(1, 2]年	合计
金额	2.05	4.99	7.04
占比	29.12	70.88	100.00

2015 年末, 资产负债率同比基本持平, 资产负债率仍维持在较低水平; 流动比率及速动比率有所提高, 流动资产对流动负债覆盖程度进一步提升; 公司长期资产适合率维持在较高水平, 对企业的财务稳定程度有一定保障。

表 12 2013~2015 年末公司部分财务指标情况

项目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资产负债率 (%)	31.09	31.04	32.48
债务资本比率 (%)	16.58	16.30	16.53
长期资产适合率 (%)	207.51	178.80	147.40
流动比率 (倍)	3.23	3.08	2.41
速动比率 (倍)	2.76	2.49	1.82

2015 年末, 公司所有者权益为 35.42 亿元, 较 2014 年末增长 7.39%。所有者权益主要由资本公积和未分配利润构成, 2015 年公司资本公积为 14.26 亿元, 同比增长 2.43%; 未分配利润为 14.24 亿元, 同比增长 14.28%。

截至 2015 年末, 公司无对外担保。

综合来看, 2015 年末公司资产负债率维持在较低水平, 负债规模同比略有下降, 短期有息债务略有增长, 但有息债务集中在 2 年以内, 债务期限结构有待改善; 流动比率及速动比率有所提高, 流动资产对流动负债覆盖程度进一步提升。

## 盈利能力

2015 年, 受益于光伏行业的回暖, 公司营业收入继续增长; 但由于市场竞争激烈, 产品销售价格普遍下滑, 且毛利率较低的光伏产品占比不断提高导致综合毛利率有所下降

2015 年, 由于光伏行业的回暖, 公司实现营业收入 39.58 亿元,

同比增长 7.89%；毛利率为 23.77%，同比下降 1.07 个百分点，主要是由于市场竞争激烈，产品销售价格下滑，同时毛利率较低的光伏产品占比不断提高导致综合毛利率有所下降。

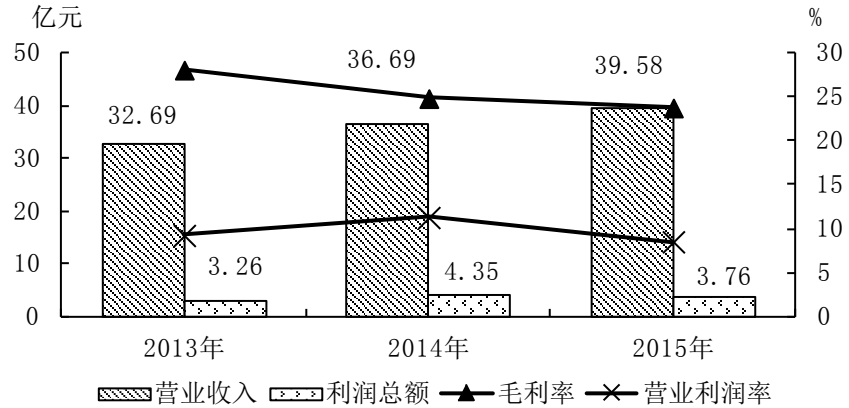


图 6 2013~2015 年公司收入及盈利情况

2015 年，公司期间费用及占营业收入的比重同比有所上升，其中管理费用有所上升，主要是由于工资及福利和技术开发费用增加所致；财务费用大幅下降主要是由于利息收入及汇兑收益增加所致。

表 13 2013~2015 年公司期间费用情况（单位：亿元、%）

指标名称	2015 年	2014 年	2013 年
销售费用	1.36	1.33	1.30
管理费用	4.40	3.61	4.13
财务费用	-0.05	0.32	0.32
期间费用合计	5.71	5.26	5.75
期间费用合计占营业收入的比重	14.43	14.33	17.60

2015 年，公司利润总额和净利润分别为 3.76 亿元和 3.23 亿元，同比分别下降 13.64%和 15.30%，主要是由于光伏产品价格下降所致。2015 年，公司总资产报酬率和净资产收益率分别为 7.31%和 9.12%，均有所下降。

预计未来 1~2 年，随着光伏行业的回暖，公司盈利能力将保持稳定。

## 现金流

### 2015 年，公司经营性现金流仍保持大额净流入，对债务的保障程度进一步提高

2015 年，公司经营性净现金流仍保持净流入状态；投资性净现金流同比减少 604.63%，主要是由于理财产品投资增加以及定期存款增加所致；筹资性现金流仍保持净流出同比减少 145.41%，主要是由于短期借款减少以及现金分红增加所致。

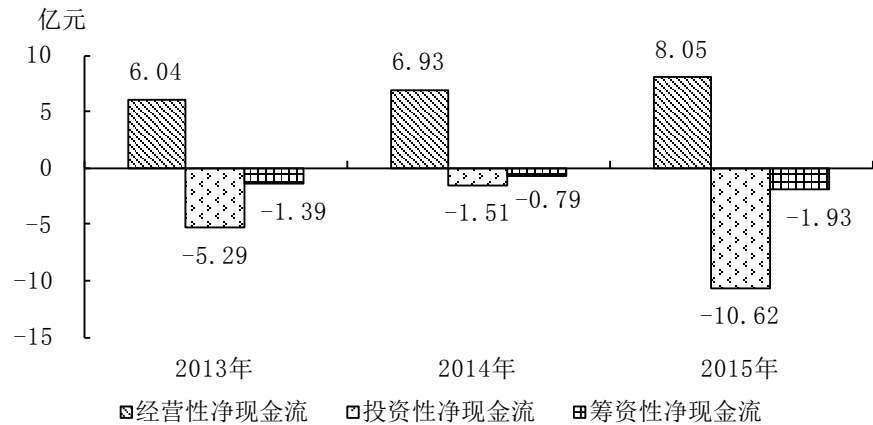


图7 2013~2015年公司现金流情况

2015年,公司EBIT利息保障倍数及EBITD利息保障倍数均处于较高水平,经营性净现金流对债务和利息的覆盖程度进一步提高。

表14 2013~2015年公司债务及利息的覆盖情况

指标	2015年	2014年	2013年
经营性净现金流/流动负债 (%)	89.15	83.76	69.20
经营性净现金流/总负债 (%)	52.23	47.58	40.69
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	20.99	17.00	16.32
EBIT利息保障倍数 (倍)	10.80	11.68	9.82
EBITDA利息保障倍数 (倍)	17.22	17.86	16.59

综合来看,2015年,由于公司营业收入增加,现金流入和营业收入增加较为匹配,公司经营性净现金流大幅净流入,对债务的覆盖程度进一步提升,处于较高水平。

### 偿债能力

随着光伏行业的回暖,2015年,公司营业收入同比增长7.89%,其中磁性材料业务略有下降,光伏业务有所增长,利润总额及净利润同比有所下降;经营性净现金流为8.05亿元,保持持续净流入,对债务和利息的覆盖程度有所提高。2015年末,公司总有息债务为7.04亿元,资产负债率为31.09%;流动比率和速动比率进一步提高,流动资产对流动负债的覆盖程度较好。公司是上市公司,融资渠道畅通。综合来看,公司仍具有很强的偿债能力。

### 债务履约情况

根据公司提供的由中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》,截至2016年4月13日,公司本部未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日,公司在公开债券市场发行的11东磁债尚未到期,到期利息已按期支付。

## 担保分析

### 横店集团为“11 东磁债”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用

横店集团前身是 1975 年成立的横店丝厂，于 1999 年依法设立，初始注册资本为 6 亿元人民币。截至 2015 年末，横店集团注册资本为 20 亿元人民币，横店社团经济企业联合会和东阳市影视旅游促进会分别持有 70%和 30%的股权，实际控制人为横店社团经济企业联合会。

横店集团已发展成为集电气电子、医药化学、影视文化等三大主导产业的集团企业，涉及 20 多个行业，是全球最大的永磁铁氧体生产商和国内最大的软磁铁氧体生产商，磁性材料品种齐全，在磁性材料领域处于龙头地位；在微特电机行业具有较高的地位，研发能力较强；横店集团节能灯产业发展较快，产能规模居国内前三。横店集团拥有亚洲规模最大的影视基地，影视文化产业收入和利润不断提升，未来发展潜力巨大。

2015 年末，横店集团总资产 632.65 亿元，总负债 402.73 亿元，资产负债率为 63.66%。2015 年，横店集团实现主营业务收入 395.47 亿元，利润总额 27.01 亿元，经营性净现金流 50.83 亿元。

综合来看，横店集团为横店东磁发行的“11 东磁债”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有很强的增信作用。

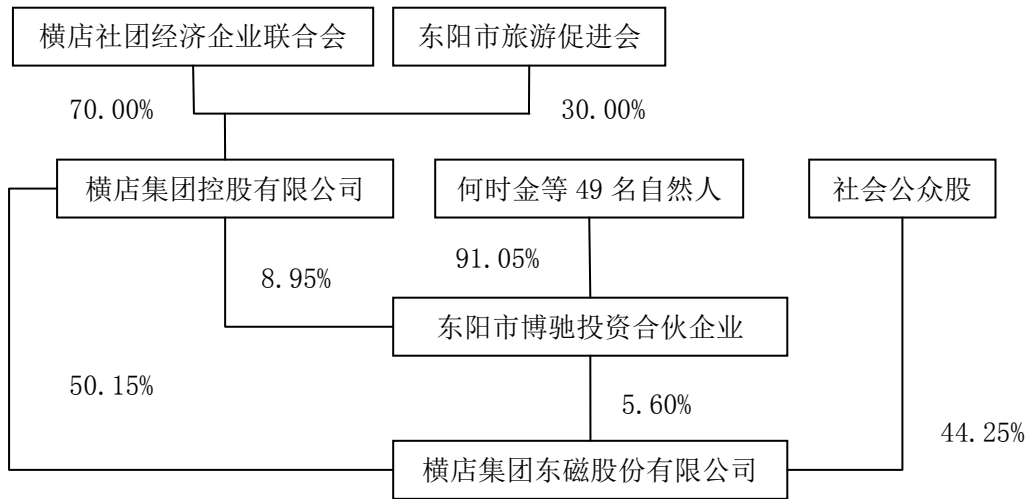
## 结论

2015 年国内经济增速继续放缓，磁性材料行业市场需求下降，但公司磁性材料业务仍然保持稳定；公司通过调整产品结构，增加新材料产品的销售，软磁铁氧体业务基本保持稳定；随着太阳能光伏行业的回暖，公司光伏业务继续好转。随着国家对光伏行业各项利好政策的不断出台，未来光伏业务有望进一步好转，但仍受到进口国“双反”制裁的影响。

2015 年末，公司负债水平仍较低；同时 2015 年收入稳定增长，经营性现金流持续净流入，对债务的覆盖程度进一步提高。综合分析，公司不能偿还到期债务的风险很小。横店集团对本次债券提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有很强的增信作用。预计未来 1~2 年，公司主营业务结构将保持稳定。

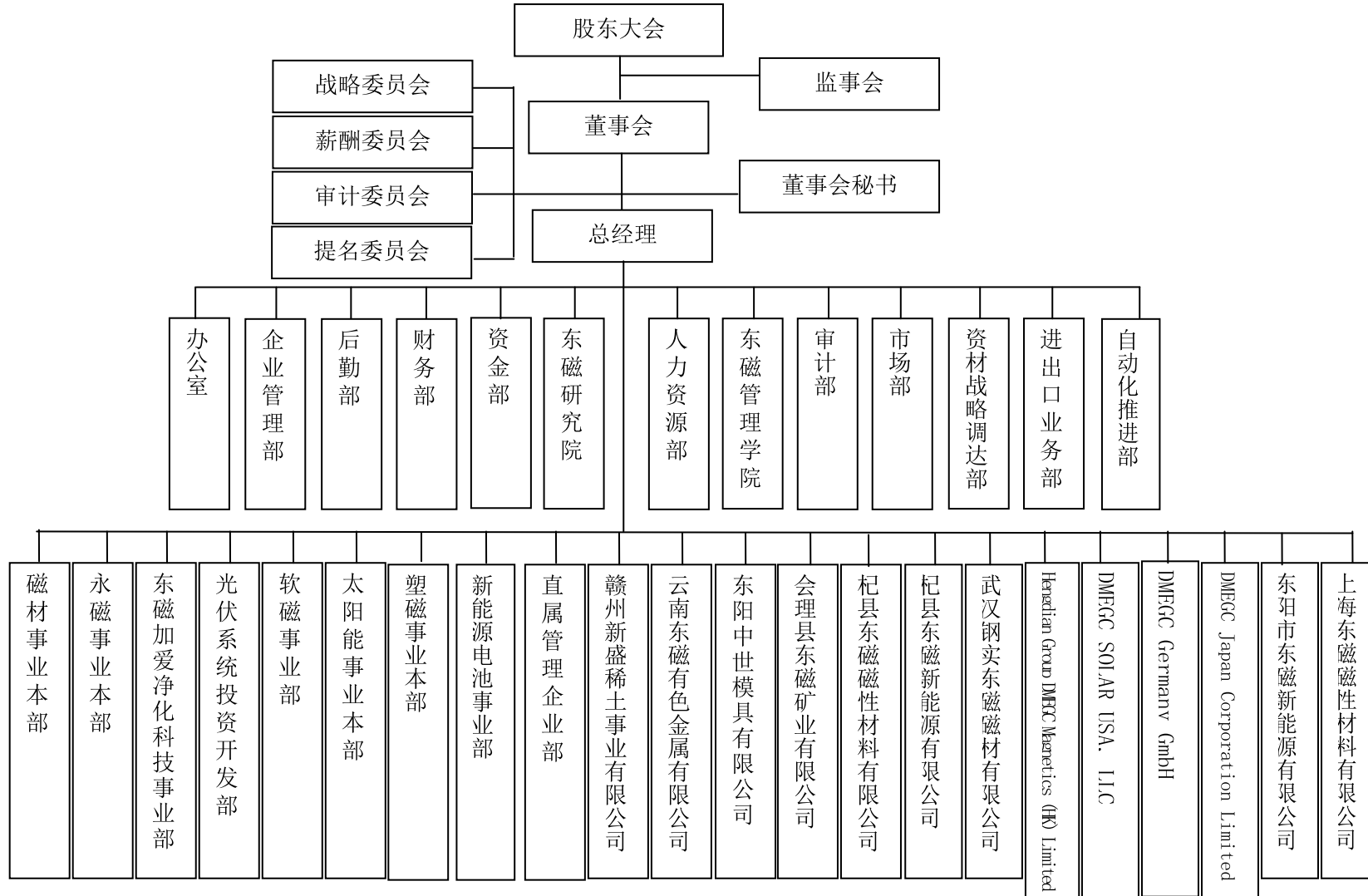
综合分析，大公对公司“11 东磁债”信用等级维持 AA+，主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定。

附件 1 截至 2015 年末横店集团东磁股份有限公司股权结构图



附件 2

截至 2015 年末横店集团东磁股份有限公司组织结构图



**附件 3 横店集团东磁股份有限公司主要财务指标**

单位：万元

年 份	2015 年	2014 年	2013 年
<b>资产类</b>			
货币资金	40,440	62,634	12,034
应收账款	64,914	59,220	65,581
预付款项	6,799	3,750	4,508
存货	45,620	49,242	47,957
其他流动资产	141,335	64,348	52,540
流动资产合计	312,956	257,618	196,601
固定资产	158,487	172,221	194,605
无形资产	25,395	25,449	23,692
非流动资产合计	200,999	220,668	242,573
总资产	513,955	478,285	439,174
<b>占资产总额比 (%)</b>			
货币资金	7.87	13.10	2.74
应收账款	12.63	12.38	14.93
预付款项	1.32	0.78	1.03
存货	8.88	10.30	10.92
其他流动资产	27.50	13.45	11.96
流动资产合计	60.89	53.86	44.77
固定资产	30.84	36.01	44.31
无形资产	4.94	5.32	5.39
非流动资产合计	39.11	46.14	55.23
<b>负债类</b>			
短期借款	0	4,100	3,705
应付票据	19,674	9,636	5,375
应付账款	51,208	47,653	50,444
应交税费	8,503	9,592	9,729
应付职工薪酬	6,755	6,516	6,295
流动负债合计	96,863	83,731	81,616
应付债券	49,872	49,751	49,638
其他非流动负债	0	14,220	11,370
非流动负债合计	62,930	64,752	61,008
负债合计	159,793	148,483	142,625
<b>占负债总额比 (%)</b>			
短期借款	0.00	2.76	2.60
应付票据	12.31	6.49	3.77

**附件 3 横店集团东磁股份有限公司主要财务指标（续表 1）**

单位：万元

年 份	2015 年	2014 年	2013 年
应付账款	32.05	32.09	35.37
流动负债合计	60.62	56.39	57.22
应付债券	31.21	33.51	34.80
其他非流动负债	0.00	9.58	7.97
非流动负债合计	39.38	43.61	42.78
<b>权益类</b>			
少数股东权益	418	388	1,848
实收资本（股本）	41,090	41,090	41,090
资本公积	142,590	139,209	138,577
盈余公积	27,649	24,194	20,218
未分配利润	142,407	125,050	95,007
归属于母公司所有者权益	353,743	329,414	294,702
所有者权益合计	354,161	329,802	296,550
<b>损益类</b>			
营业收入	395,829	366,880	326,850
营业成本	301,755	275,761	235,085
销售费用	13,628	13,286	13,033
管理费用	44,034	36,062	41,330
财务费用	-476	3,219	3,156
资产减值损失	4,197	-1,065	2,347
营业利润	33,827	41,488	30,290
营业外收支净额	3,741	2,012	2,345
利润总额	37,568	43,500	32,635
所得税	5,260	5,357	4,851
净利润	32,307	38,143	27,784
<b>占营业收入比（%）</b>			
营业成本	76.23	75.16	71.92
销售费用	3.44	3.62	3.99
管理费用	11.12	9.83	12.64
财务费用	-0.12	0.88	0.97
资产减值损失	1.06	-0.29	0.72
营业利润	8.55	11.31	9.27
利润总额	9.49	11.86	9.98
净利润	8.16	10.40	8.50



**附件 3 横店集团东磁股份有限公司主要财务指标（续表 3）**

单位：万元

年 份	2015 年	2014 年	2013 年
<b>现金流类</b>			
经营活动产生的现金流量净额	80,504	69,251	60,427
投资活动产生的现金流量净额	-106,199	-15,072	-52,867
筹资活动产生的现金流量净额	-19,281	-7,857	-13,898
<b>财务指标</b>			
EBIT	41,403	47,572	36,337
EBITDA	66,050	72,726	61,410
总有息负债	70,368	64,240	58,718
毛利率（%）	23.77	24.84	28.08
营业利润率（%）	8.55	11.31	9.27
总资产报酬率（%）	8.06	9.95	8.27
净资产收益率（%）	9.12	11.57	9.37
资产负债率（%）	31.09	31.04	32.48
债务资本比率（%）	16.58	16.30	16.53
长期资产适合率（%）	207.51	178.80	147.40
流动比率（倍）	3.23	3.08	2.41
速动比率（倍）	2.76	2.49	1.82
保守速动比率（倍）	0.52	0.91	0.24
存货周转天数（天）	56.59	63.45	76.08
应收账款周转天数（天）	56.45	61.23	65.41
经营性净现金流/流动负债（%）	89.15	83.76	69.20
经营性净现金流/总负债（%）	52.23	47.58	40.69
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	20.99	17.00	16.32
EBIT 利息保障倍数（倍）	10.80	11.68	9.82
EBITDA 利息保障倍数（倍）	17.22	17.86	16.59
现金比率（%）	41.75	75.02	14.75
现金回笼率（%）	112.77	108.96	108.78
担保比率（%）	0.00	0.00	0.00

**附件 4 横店集团控股有限公司主要财务指标**

单位：万元

年份	2015 年	2014 年	2013 年
资产类			
货币资金	1,387,563	1,112,014	814,631
短期投资	313,099	166,496	81,806
应收票据	42,964	44,957	41,896
应收账款	463,944	457,937	518,635
其他应收款	870,911	813,230	549,061
预付账款	97,806	77,400	70,414
存货	773,714	634,411	628,097
流动资产合计	3,954,905	3,310,581	2,715,238
长期投资	365,935	329,211	337,351
固定资产净额	1,222,321	1,170,017	1,191,163
在建工程	293,753	273,984	200,166
固定资产合计	1,516,074	1,444,001	1,391,329
无形资产	406,499	369,491	352,086
长期待摊费用	74,509	51,769	42,632
无形及递延资产合计	481,008	421,260	394,717
总资产	6,326,523	5,511,782	4,844,418
占资产总额比 (%)			
货币资金	21.93	20.18	16.82
短期投资	4.95	3.02	1.69
应收票据	0.68	0.82	0.86
应收账款	7.33	8.31	10.71
其他应收款	13.77	14.75	11.33
预付账款	1.55	1.40	1.45
存货	12.23	11.51	12.97
流动资产合计	62.51	60.06	56.05
固定资产净额	19.32	21.23	24.59
在建工程	4.64	4.97	4.13
固定资产合计	23.96	26.20	28.72
无形及递延资产合计	7.60	7.64	8.15

**附件 4 横店集团控股有限公司主要财务指标（续表 1）**

单位：万元

年份	2015 年	2014 年	2013 年
<b>负债类</b>			
短期借款	622,149	520,411	622,274
应付票据	314,976	287,366	177,700
应付账款	328,674	281,562	272,452
预收账款	174,128	161,558	178,418
应付工资	39,574	34,559	29,571
其他应付款	1,318,712	975,443	691,007
其他流动负债	190,000	190,000	190,000
流动负债合计	3,229,315	2,573,797	2,249,378
长期借款	147,945	299,856	241,079
应付债券	564,784	369,751	369,638
长期应付款	84,881	76,998	58,698
长期负债合计	797,610	746,606	669,415
负债合计	4,027,253	3,320,737	2,918,898
<b>占负债总额比 (%)</b>			
短期借款	15.45	15.67	21.32
应付票据	7.82	8.65	6.09
应付账款	8.16	8.48	9.33
预收账款	4.32	4.87	6.11
其他应付款	32.74	29.37	23.67
其他流动负债	4.72	5.72	6.51
流动负债合计	80.19	77.51	77.06
长期借款	3.67	9.03	8.26
应付债券	14.02	11.13	12.66
长期负债合计	19.81	22.48	22.93
<b>权益类</b>			
少数股东权益	560,594	522,979	420,722
实收资本（股本）	200,000	200,000	200,000
资本公积	664,926	709,178	622,715
盈余公积	504,363	481,148	456,813
未分配利润	369,387	277,739	225,269
所有者权益	1,738,676	1,668,066	1,504,798

**附件 4 横店集团控股有限公司主要财务指标（续表 2）**

单位：万元

年份	2015 年	2014 年	2013 年
<b>损益类</b>			
主营业务收入	3,954,658	3,569,267	3,269,833
主营业务成本	3,162,041	2,815,933	2,595,781
主营业务税金及附加	44,500	41,185	28,813
营业费用	167,447	180,403	150,894
管理费用	291,267	240,508	247,296
财务费用	80,259	91,344	84,401
营业利润	216,358	205,041	166,401
投资收益/损失	23,706	22,214	32,909
利润总额	270,140	262,306	229,654
所得税	55,408	45,736	41,147
少数股东损益	38,016	54,974	32,961
净利润	176,716	161,597	155,545
<b>占主营业务收入比 (%)</b>			
主营业务成本	79.96	78.89	79.39
主营业务税金及附加	1.13	1.15	0.88
营业费用	4.23	5.05	4.61
管理费用	7.37	6.74	7.56
财务费用	2.03	2.56	2.58
营业利润	5.47	5.74	5.09
投资收益/损失	0.60	0.62	1.01
利润总额	6.83	7.35	7.02
净利润	4.47	4.53	4.76
<b>现金流类</b>			
经营活动产生的现金流量净额	508,294	618,269	379,222
投资活动产生的现金流量净额	-412,953	-321,512	-390,322
筹资活动产生的现金流量净额	129,877	-150,727	-16,863
<b>财务指标</b>			
EBIT	-	300,538	262,880
EBITDA	-	467,156	390,058
总有息负债	1,975,270	1,676,866	1,607,983

**附件 4 横店集团控股有限公司主要财务指标（续表 3）**

年份	2015 年	2014 年	2013 年
主营业务毛利率 (%)	20.04	21.11	20.61
营业利润率 (%)	5.47	5.74	5.09
总资产报酬率 (%)	-	5.45	5.43
净资产收益率 (%)	9.34	9.88	9.79
资产负债率 (%)	63.66	60.25	60.25
债务资本比率 (%)	46.21	43.35	45.51
长期资产适合率 (%)	131.07	133.88	122.21
流动比率 (倍)	1.22	1.29	1.21
速动比率 (倍)	0.99	1.04	0.93
保守速动比率 (倍)	0.44	0.45	0.38
存货周转天数 (天)	80.16	80.70	85.01
应收账款周转天数 (天)	41.96	49.25	53.09
经营性净现金流/流动负债 (%)	17.52	25.64	17.06
经营性净现金流/总负债 (%)	13.83	19.82	13.43
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-	8.34	5.54
EBIT 利息保障倍数 (倍)	-	4.05	3.84
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	6.30	5.70
现金比率 (%)	42.97	43.21	36.22
现金回笼率 (%)	109.54	111.48	112.63
担保比率 (%)	-	6.91	7.36

附件 5 各项指标的计算公式<sup>9</sup>

1. 毛利率 (%) = (1 - 营业成本 / 营业收入) × 100%
2. 营业利润率 (%) = 营业利润 / 营业收入 × 100%
3. 总资产报酬率 (%) = EBIT / 年末资产总额 × 100%
4. 净资产收益率 (%) = 净利润 / 年末净资产 × 100%
5. EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
6. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
7. 资产负债率 (%) = 负债总额 / 资产总额 × 100%
8. 长期资产适合率 (%) = (所有者权益 + 非流动负债) / 非流动资产 × 100%
9. 债务资本比率 (%) = 总有息债务 / 资本化总额 × 100%
10. 总有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
11. 短期有息债务 = 短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
12. 长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
13. 资本化总额 = 总有息债务 + 所有者权益
14. 流动比率 = 流动资产 / 流动负债
15. 速动比率 = (流动资产 - 存货) / 流动负债
16. 保守速动比率 = (货币资金 + 应收票据 + 交易性金融资产) / 流动负债

<sup>9</sup> 因横店集团施行旧会计准则，部分计算公式变动如下：

营业利润率 (%) = 营业利润 / 主营业务收入 × 100%

长期资产适合率 = (所有者权益 + 少数股东权益 + 长期负债) / (固定资产 + 长期股权投资 + 无形及递延资产) × 100%

资本化总额 = 总有息债务 + 所有者权益 + 少数股东权益

保守速动比率 = (货币资金 + 应收票据 + 短期投资) / 流动负债

现金比率 (%) = (货币资金 + 短期投资) / 流动负债 × 100%

存货周转天数 = 360 / (主营业务成本 / 年初末平均存货)

应收账款周转天数 = 360 / (主营业务收入 / 年初末平均应收账款)

现金回笼率 (%) = 销售商品及提供劳务收到的现金 / 主营业务收入 × 100%

担保比率 (%) = 担保余额 / (所有者权益 + 少数股东权益) × 100%

17. 现金比率 (%) = (货币资金 + 交易性金融资产) / 流动负债 × 100%
18. 存货周转天数 = 360 / (营业成本 / 年初末平均存货)
19. 应收账款周转天数 = 360 / (营业收入 / 年初末平均应收账款)
20. 现金回笼率 (%) = 销售商品及提供劳务收到的现金 / 营业收入 × 100%
21. EBIT 利息保障倍数 (倍) = EBIT / 利息支出 = EBIT / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)
22. EBITDA 利息保障倍数 (倍) = EBITDA / 利息支出 = EBITDA / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)
23. 经营性净现金流利息保障倍数 (倍) = 经营性现金流量净额 / 利息支出 = 经营性现金流量净额 / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)
24. 担保比率 (%) = 担保余额 / 所有者权益 × 100%
25. 经营性净现金流 / 流动负债 (%) = 经营性现金流量净额 / [(期初流动负债 + 期末流动负债) / 2] × 100%
26. 经营性净现金流 / 总负债 (%) = 经营性现金流量净额 / [(期初负债总额 + 期末负债总额) / 2] × 100%

## 附件 6 中长期债券及主体信用等级符号和定义

大公中长期债券及主体信用等级符号和定义相同。

**AAA 级：**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 级：**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 级：**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 级：**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 级：**偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。

**B 级：**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 级：**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 级：**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 级：**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。

### 大公评级展望定义：

正面：存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。

稳定：信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。

负面：存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。