

浙江银轮机械股份有限公司

2012 年 5 亿元公司债券

2013 年跟踪信用评级报告



鹏元资信评估有限公司
PENGYUAN CREDIT RATING CO.,LTD.

声 明

所有本报告的使用者均应认真阅读本声明。

本报告是本机构依据自身评级方法、评级标准和评级程序，对受评对象的偿债能力和偿债意愿所做的主观判断和预测，揭示的是相对信用风险，而非绝对信用风险，也并非对受评对象的全面评价。

高信用级别的受评对象和低信用级别的受评对象都存在违约的可能性。一般来说，高信用级别的受评对象的违约风险小于低信用级别的受评对象的违约风险。

本机构做出的评级是跨周期的、非即时评级，本次评级更多地考虑逆周期性和长周期性，而逆周期性和顺周期性，长周期性和短周期性难以全面吻合和兼顾。

本机构已对本报告中所依据的基础信息和资料进行了必要的核查，但并不保证上述基础信息和资料的真实性、准确性和完整性。评级不比信息本身更可靠。

本报告及本次评级结果不能作为发行人发行证券或证券上市的充分必要条件，也不能作为投资者买卖、持有或放弃持有证券的建议，更不能作为是否做出上述行为的决定依据。

不同评级机构的评级方法、评级标准、评级假设和评级程序存在很大差异，即使是针对同一受评对象的评级，不同评级机构的评级结果也不具有简单可比性。

本机构已对跟踪评级做出了明确安排，并有可能根据受评对象情况对评级结果作出调整。

未经本机构或法律规定允许，任何机构和个人不得擅自使用本报告及报告中的内容。

鹏元资信评估有限公司

评级总监：/ 

 鹏元资信评估有限公司
PENGYUAN CREDIT RATING CO.,LTD.

地址：深圳市深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦三楼

电话：0755-82872333

传真：0755-82872090

邮编：518040

网址：<http://www.pyrating.cn>

浙江银轮机械股份有限公司

2012年5亿元公司债券2013年跟踪信用评级报告

本次跟踪评级结果：

本期公司债券跟踪信用等级：AA

主体长期信用等级：AA

评级展望：稳定

债券剩余期限：56个月

债券剩余规模：5亿元

评级日期：2013年06月27日

评级结论：

首次评级结果：

本期公司债券信用等级：AA

主体长期信用等级：AA

评级展望：稳定

债券期限：60个月

债券规模：5亿元

评级日期：2012年08月13日

鹏元资信评估有限公司（以下简称“鹏元”）对浙江银轮机械股份有限公司（以下简称“银轮股份”或“公司”）及其2013年1月发行的5亿元公司债券（以下简称“本期债券”）2013年跟踪评级结果为：本期债券信用等级维持为AA，公司主体长期信用等级维持为AA，评级展望维持为稳定。

主要财务指标：

项目	2013年3月	2012年	2011年	2010年
总资产（万元）	276,562.21	247,942.64	233,866.83	165,684.87
归属于母公司所有者权益（万元）	125,925.55	122,141.22	118,872.97	63,855.51
资产负债率	50.04%	45.69%	45.84%	58.75%
流动比率	2.15	1.41	1.57	1.34
速动比率	1.67	1.12	1.23	0.99
营业收入（万元）	38,626.38	168,422.38	181,635.30	147,340.66
营业利润（万元）	1,995.30	4,625.06	11,877.20	15,906.26
利润总额（万元）	2,015.33	5,623.66	12,394.66	15,892.95
综合毛利率	25.34%	20.81%	21.92%	27.43%
总资产回报率	-	3.76%	7.79%	12.71%
EBITDA（万元）	-	15,437.72	20,006.60	21,393.49
EBITDA 利息保障倍数	-	4.49	6.34	10.61
经营活动现金流净额（万元）	1,343.10	17,347.18	5,972.67	15,221.96

注：计入财务费用的利息支出包括利息支出、票据贴息。

资料来源：公司审计报告及2013年第一季度财务报表

正面：

- 跟踪期内公司经营情况仍然良好，产供销情况正常；
- 公司资金较为充裕，负债结构有所改善。

关注：

- 受行业环境等因素影响，公司营业收入略有下降，同时盈利能力减弱；
- 公司在建项目产能较大，未来可能面临一定的产能吸收风险；
- 受经营环境影响，公司现金生成能力减弱；
- 有息负债规模较大，有一定的刚性偿债压力。

分析师

姓名：王洪超 刘书芸

电话：021-51035670

邮箱：wanghch@pyrating.cn

一、本期债券本息兑付及募集资金使用情况

经中国证券监督管理委员会证监许可[2012]1617号文核准，公司于2013年1月29日公开发行公司债券，募集资金总额5亿元，票面利率5.89%，在债券存续期限的前3年内固定不变。

本期债券的起息日为2013年1月29日，采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计息。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

2014年至2018年每年的1月29日为上一个计息年度的付息日。若投资者行使回售选择权，则自2014年至2016年每年1月29日为回售部分债券的上一个计息年度的付息日。兑付日为2018年1月29日，若投资者行使回售选择权，则回售部分的兑付日为2016年1月29日。

截至2013年5月31日，本期债券尚未到付息日。本期债券募集资金拟用于偿还银行借款，调整负债结构，补充流动资金。

二、发行主体概况

截至2013年03月31日，公司名称、控股股东和实际控制人均未发生变化。2012年6月公司以2011年末总股本15,900万股为基数，以资本公积每10股转增10股，增加注册资本人民币15,900万元，变更后注册资本为人民币31,800万元。公司第一大股东为浙江银轮实业发展股份有限公司，持股比例为12.65%，实际控制人为徐小敏。

2012年公司合并范围内新增3家公司，分别为上海银轮热系统科技有限公司、天台银申铝业有限公司和浙江银吉汽车零部件股份有限公司。

截至2013年3月31日，公司总资产276,562.21万元，归属于母公司的所有者权益125,925.55万元，资产负债率50.04%。2013年1-3月份，公司实现营业收入38,626.38万元，利润总额2,015.33万元，经营活动现金流净额1,343.10万元。2012年度，公司实现营业收入168,422.38万元，实现利润总额5,623.66万元，经营活动产生现金流净额17,347.18万元。

三、经营与竞争

公司主要从事热交换器的开发、生产和销售，主导产品机油冷却器、中冷器是应用于发动机系统和自动变速箱系统的关键零部件，广泛运用于汽车、工程机械、船舶等动力机械领域。跟踪期内公司主营业务无变化。2011-2012 年公司主营业务情况如下：

表1 2011-2012年公司主营业务收入情况（单位：万元）

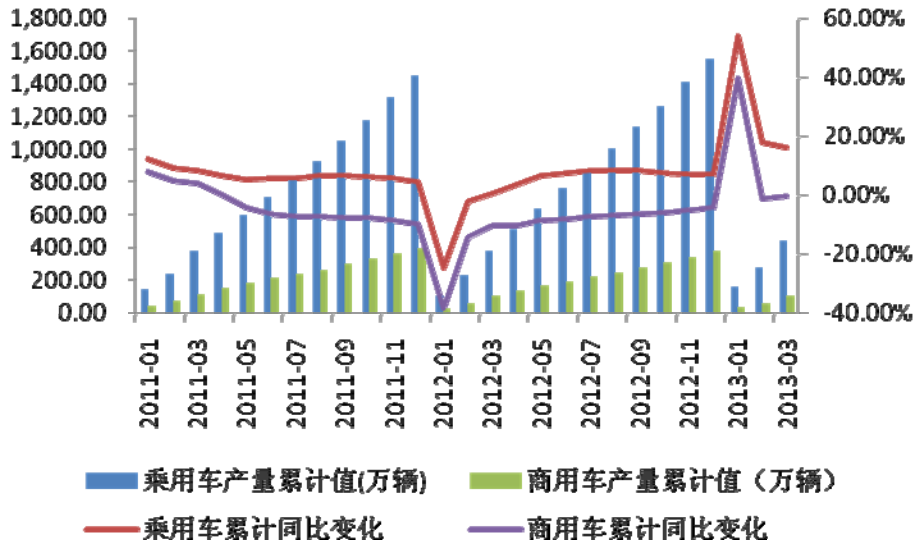
产品名称	2012 年		2011 年	
	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率
不锈钢冷却器	35,599.25	27.66%	47,915.96	27.21%
冷却器总成	15,856.67	11.44%	21,167.80	19.93%
中冷器	30,735.17	22.96%	37,009.21	24.79%
管翅式冷却器	1,945.99	28.40%	1,801.96	25.67%
铝冷却器	18,336.19	23.96%	11,606.50	24.58%
冷却模块	22,307.22	18.51%	23,767.39	18.40%
封条式冷却器	7,954.28	33.36%	5,667.08	24.24%
管壳式冷却器	2,013.02	13.49%	1,888.04	15.54%
其他	19,555.61	8.55%	19,476.98	8.25%
汽车空调	11,553.43	19.93%	1,150.05	21.73%
合计	165,856.84	20.92%	171,450.96	21.95%

资料来源：公司审计报告

跟踪期内，汽车行业环境不佳，公司收入有所下降，盈利能力受到影响

2012 年国际经济环境复杂，国内经济下行压力加大，2012 年全国汽车产销 1,927.18 万辆和 1,930.64 万辆，同比分别增长 4.6%和 4.3%，比上年同期分别提高 3.8 和 1.9 个百分点，增速有所提高，但仍处于较低水平。Wind 数据显示，在汽车行业经济运行缓中趋稳的过程中，根据汽车行业利润、利税总额增速趋缓，亏损企业亏损额同比增长超过 30%，应收账款较快增长、产成品库存资金同比下降。显示出汽车行业企业仍然面临加大的经营压力。分产品来看，受宏观经济下行压力加大影响，商用车及工程机械类产品产量同比下降，但对乘用车市场影响较小，乘用车产量保持增长。

图1 2011-2013年3月我国乘用车及商用车累计产量及同步变化情况



资料来源：wind

受下游整车制造行业影响，公司主营业务收入有所下滑，2012年实现主营业务收入165,856.84万元，同比下降3.26%。同时，由于汽车行业整体经营压力加大，导致行业竞争愈发激烈，且整车制造企业对配套厂的议价能力较强，公司产品的价格有所下降，导致2012年公司主营业务毛利率下降为20.92%，同比降低1.03个百分点。

分产品来看，公司大多数产品销售收入有不同程度的下滑。2012年经济环境影响，商用车产量同比下降，导致用于商用车及工程机械等设备的不锈钢冷却器、中冷器、冷却模等产品销售收入下降。但2012年乘用车产量保持增长，主要应用于乘用车量的铝冷却器销售收入增长显著，2012年铝冷却器销售收入为18,336.19万元，同比增长57.98%。

汽车空调业务系子公司湖北美标汽车制冷系统有限公司（以下简称“湖北美标”）主营业务，2011年12月湖北美标纳入合并报表范围，2011年汽车空调业务收入仅为湖北美标12月份销售收入，导致2012年该业务收入表现为增长。仅就湖北美标空调业务来看，2012年汽车空调业务收入同比下降27.88%，主要受汽车行业低迷影响。

总体来看，受当前汽车行业环境影响较大。由于公司目前产品结构中，用于商用车和工程机械设备的产占比较大，导致公司2012年收入下滑3.26%，受行业环境影响较大。同时，公司作为整车企业的供应商，在汽车产业中相对整车及主机厂处于弱势地位，在汽车行业整体经营压力加大的环境下，公司产品价格有不同程度的下降，毛利率有所下降。

受环境影响，公司生产销售量有所下降；公司在建项目产能较大，可能面临一定的产

能消化风险

生产方面，公司根据客户要求和需求量安排生产，并备有一定的存货，以备整车和主机厂产品需要。2012 年受行业环境影响，产品产销量有所下滑，2012 年公司销售产品 816.38 万台，同比下降 2.26%，生产产品 777.03 万台，同比下降 4.66%，存货规模相对稳定。

表2 公司产品销量、产量和库存量情况（单位：万台/套/只）

项目	2012年	2011年	同比增减
销售量	816.38	835.24	-2.26%
生产量	777.03	815	-4.66%
库存量	106.59	105.79	0.76%

资料来源：公司年报

项目建设方面，为了提高公司产品生产规模，提高产品质量，并开发新产品以满足市场需求，公司在建项目方面投入较大，截至 2012 年底公司在建项目主要涉及商用车和工程机械冷却模块、SCR 系统等项目，以及山东潍坊生产基地建设项目。上述项目涉中冷器、SCR、冷却模块等产能约 100 万套/台/只，对扩大公司产能，提高产品质量有重要作用。涉及总投资 4.55 亿元，截至 2012 年底已完成投资 1.49 亿元。上述重大项目为 2011 年 10 月公司非公开发行股票募投项目，项目资金来源有保证。

但考虑到当前汽车行业环境不佳，公司上述项目投产时间集中在 2013 年末及 2014 年中旬。若到时汽车行业环境仍未出现明显改善，公司新增产能将面临一定的消化吸收风险。

表3 截至2012年底公司主要在建项目情况（单位：万元）

项目名称	预计投资总额	已投资金额	投资进度	预计投产时间
年产 6 万套商用车冷却模块及年产 4 万套工程机械冷却模块生产建设项目	11,920	2,636.23	22.12%	2014 年 6 月
年产 1 万套 SCR 系统及年产 8 万套 SCR 转化器生产建设项目	10,000	2,655.11	26.55%	2014 年 6 月
山东潍坊生产基地建设项目	23,547	9,579.90	40.68%	2013 年 12 月
合计	45,467	14,871	-	-

资料来源：公司年报

四、财务分析

财务分析基础说明

以下分析基于公司提供的经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2010-2012 年的审计报告及 2013 年 1-3 月财务报表，财务报表均按照新会计准则编制。截至 2012 年 12 月 31 日，纳入公司合并报表范围的子公司共计 20 家，其中 2012 年度公司合并报表范围内增加 3 家子公司，分别为上海银轮热系统科技有限公司、天台银申铝业有限公司和浙江银吉汽车零部件股份有限公司。

财务分析

资产结构与质量

公司资产规模增长，货币资金充裕，资产质量总体一般；但经济环境不佳，行业竞争激烈，公司盈利水平有所下降；同时公司现金生成能力减弱；公司负债结构有所改善，但有息负债规模较大，有一定的刚性偿债压力

截至 2013 年 3 月 31 日，公司总资产规模 276,562.21 万元，较 2011 年末显著增长，主要是公司建设项目及固定资本增加所致。截至 2013 年 3 月，公司流动资产 167,529.07 万元，占总资产的 60.58%。

公司流动资产主要由货币资金、应收票据、应收账款和存货构成。截至 2012 年 12 月 31 日，公司货币资金余额为 47,390.79 万元，其中 6,615.11 万元作为保证金质押，流动性受限。公司货币资金占资产的 20.74%，较为充裕。应收票据为公司销售产品所发生的应收银行承兑汇票和商业承兑汇票，应收账款主要为产品销售的货款。2013 年 3 月，公司应收票据和应收账款较年初有所增长，主要是 2013 第一季度公司订单回升所致。存货主要为库存商品，2013 年 3 月随着公司一季度订单增加，存货规模回升。公司非流动资产主要由固定资产、在建工程 and 无形资产构成。跟踪期内，公司合并浙江银吉汽车零部件股份有限公司，同时，部分在建工程转入固定资产，导致 2012 年底公司股东资产有所增加。无形资产主要为土地使用权，2012 年无形资产因合并浙江银吉汽车零部件股份有限公司有所增加。总体看来，公司资产规模增长，货币资金充裕，但存货规模较大，存在一定的跌价风险，资产质量总体一般。

表4 2011-2013年3月公司主要资产构成情况（单位：万元）

项目	2013年3月		2012年		2011年	
	金额	比重	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	167,529.07	60.58%	143,296.26	57.79%	152,547.43	65.23%
货币资金	57,351.29	20.74%	47,390.79	19.11%	52,762.65	22.56%
应收票据	16,537.38	5.98%	13,629.83	5.50%	14,899.08	6.37%
应收账款	50,022.19	18.09%	45,672.89	18.42%	47,127.09	20.15%
存货	37,511.54	13.56%	29,617.55	11.95%	32,400.54	13.85%
非流动资产合计	109,033.14	39.42%	104,646.39	42.21%	81,319.40	34.77%
固定资产	52,761.65	19.08%	53,043.98	21.39%	47,666.24	20.38%
在建工程	17,607.43	6.37%	15,768.17	6.36%	5,886.77	2.52%
无形资产	21,826.35	7.89%	21,820.61	8.80%	16,946.45	7.25%
资产总计	276,562.21	100.00%	247,942.64	100.00%	233,866.83	100.00%

资料来源：审计报告及2013年第一季度财务报表

跟踪期内，受行业环境影响，公司收入规模有所下降。2012年公司实现营业收入168,422.38万元，同比下降7.27%。同时，公司产品价格有所下降，综合毛利率有所下降。另外，2012年公司期间费用增长，也对公司盈利能力构成压力。其中，管理费用增长较大，增幅为23.25%，是导致期间费用率增长的主要原因。管理费用增长主要是职工薪酬增加、收购项目尽职调查费用和研发大楼启用导致折旧增加所致。2012年公司期间费用率增至17.60%。

受上述因素影响，2012年公司营业利润显著下降，降幅为61.06%。利润总额和净利润也有不同程度的下降。2012年公司总资产回报率为3.76%，较2011年有明显下降。总体来看，2012年汽车行业环境不佳，公司经营所受的一定影响，收入规模和毛利率下降，跟踪期内，受环境影响公司盈利能力减弱。

表5 2011-2013年1-3月公司主要盈利指标及变化情况（单位：万元）

项目	2013年1-3月	2012年	2011年
营业收入	38,626.38	168,422.38	181,635.30
营业利润	1,995.30	4,625.06	11,877.20
利润总额	2,015.33	5,623.66	12,394.66
净利润	1,488.11	4,600.18	10,789.10
综合毛利率	25.34%	20.81%	21.92%
期间费用率	19.84%	17.60%	14.56%
总资产回报率	-	3.76%	7.79%

资料来源：审计报告及2013年第一季度财务报表

跟踪期内，受环境影响，公司盈利能力减弱，2012 年实现净利润 4,600.18 万元，同比下降 57.36%。公司经营所得现金（FFO）有所减少，公司现金生成能力弱化。2012 年随着公司收入规模下降，存货及经营性应收项目减少，运营资本投入下降。受运营资本投入下降影响，2012 年公司经营活动现金流净流入 17,347.18 万元，较 2011 年有所提高。

投资活动方面，主要是用于构建固定资产的投资，跟踪期内，公司筹资活动主要为取得银行借款及发行公司债券等取得的资金。2013 年 1 月发行公司债券，发行总额 5 亿元。2012 年公司筹资活动流出主要是用于偿还银行借款等支出。2012 年筹资活动现金净流出 2,309.43 万元。总体来看，受经营环境影响，公司现金生成能力减弱。截至 2012 年底公司货币余额 47,390.79 万元，资金较为充裕。

表6 2011-2012年公司现金流情况（单位：万元）

项目	2012 年	2011 年
净利润	4,600.18	10,789.10
非付现费用	7,423.73	5,298.27
非经营损益	2,129.17	3,706.99
FFO	14,153.07	19,794.36
营运资本变化	3,230.11	-13,471.34
其中：存货减少（减：增加）	2,243.62	477.82
经营性应收项目的减少（减：增加）	3,731.46	-2,277.03
经营性应付项目增加（减：减少）	-2,744.98	-11,672.13
经营活动现金流量净额	17,347.18	5,972.67
投资活动的现金流量净额	-19,174.29	-21,994.48
筹资活动产生的现金流量净额	-2,309.43	45,041.24
现金及现金等价物净增加额	-4,147.87	28,988.31

资料来源：审计报告

随着公司利润积累以及合并子公司增加，公司的所有者权益规模逐渐增长，2013 年 3 月所有者权益为 138,165.73 万元，较 2011 年增长 9.08%。同时借款等负债增长，2013 年 1 月公司发行 5 亿元公司债券，负债规模大幅增加，2012 年 3 月负债总额为 138,396.48 万元。公司产权比上升至 100.17%。

表7 2011-2013年3月公司负债及所有者权益情况（单位：万元）

项目	2013 年 3 月	2012 年	2011 年
负债总额	138,396.48	113,290.20	107,201.45
所有者权益	138,165.73	134,652.45	126,665.38
产权比	100.17%	84.14%	84.63%

资料来源：审计报告及 2013 年第一季度财务报表

公司负债主要由流动负债构成，包括短期借款、应付票据和应付账款等。短期借款主要为抵押及保证借款。2012 年底公司短期借款增加，主要是部分长期借款到期，以短期借款补充所致。非流动资产主要为长期借款和应付债券构成，近年来，公司长期借款规模逐渐减少。2013 年 3 月长期借款余额为 6,000 万元（包括一年内到期的长期借款）。2013 年 1 月本期债券成功发行，募集资金总额 5 亿元，期限 5 年，票面利率 5.89%。公司非流动负债规模显著增加，负债结构显著改善。截至 2013 年 3 月 31 日，公司有息负债规模合计 64,310.27 万元，占负债总额的 46.46%。其中短期有息负债规模为 11,310.27 万元，占负债总额的 8.17%。总体来看，公司负债结构有所改善，但有息负债规模较大，有一定的刚性偿债压力。

表8 2011-2013年3月公司主要负债构成情况（单位：万元）

项目	2013 年 3 月		2012 年		2011 年	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重
流动负债合计	77,976.33	56.34%	101,824.07	89.88%	97,439.83	90.89%
短期借款	8,310.27	6.00%	41,295.42	36.45%	31,550.00	29.43%
应付票据	22,713.00	16.41%	19,502.80	17.21%	15,588.00	14.54%
应付账款	35,704.77	25.80%	31,627.22	27.92%	32,624.30	30.43%
非流动负债合计	60,420.14	43.66%	11,466.12	10.12%	9,761.62	9.11%
长期借款	3,000.00	2.17%	4,500.00	3.97%	7,000.00	6.53%
应付债券	50,000.00	36.13%	-	-	-	-
负债合计	138,396.48	100.00%	113,290.20	100.00%	107,201.45	100.00%

资料来源：审计报告及 2013 年第一季度财务报表

从主要偿债指标来看，受发行本期债券影响，公司资产负债率有所提高。流动负债比例有所降低，流动比率和速动比率较好。由于 2012 年公司利润下滑，导致 EBITDA 利息保障倍数下降。

表9 2011-2013年3月主要偿债指标情况

偿债能力	2013 年 3 月	2012 年	2011 年
资产负债率	50.04%	45.69%	45.84%
流动比率	2.15	1.41	1.57
速动比率	1.67	1.12	1.23
EBITDA 利息保障倍数	-	4.49	6.34

资料来源：审计报告及 2013 年第一季度财务报表

五、评级结论

2012年国际经济环境复杂，国内宏观经济下行压力加大，汽车产量虽然有所增长，但商用车和工程机械设备受经济环境影响较大，汽车行业整体经营压力依然较大。

跟踪期内，受行业需求下降影响，2012年公司营业收入下降，同时，行业竞争愈发激烈，公司毛利率下降，利润下滑。盈利能力在行业环境影响下，出现下滑。但公司在热交换器行业具有一定的技术和研发优势，并与国内外主要整车制造厂和主机厂建立了较为稳定的主配合作关系，并且公司利用自身研发、技术和生产方面的能力，与主要客户开展配套同步开发，提高公司的客户粘性。公司在竞争方面仍有一定的优势。跟踪期内，公司负债结构有所改善，现金流良好，目前资金较为充足。但公司盈利能力易受行业环境影响，在行业环境改善之前，公司经营情况改善有较大压力。另外，公司新建产能逐步释放，也可能面临一定的产能消化吸收风险。

基于上述情况，鹏元维持公司主体长期信用等级为 AA 级，维持本期债券信用等级 AA 级，评级展望维持为稳定。

附录一 资产负债表（单位：万元）

资产	2013年3月	2012年	2011年	2010年
货币资金	57,351.29	47,390.79	52,762.65	19,721.51
应收票据	16,537.38	13,629.83	14,899.08	14,590.53
应收账款	50,022.19	45,672.89	47,127.09	38,008.92
预付款项	1,426.74	1,221.01	2,069.98	3,366.48
其他应收款	4,679.92	5,764.18	3,288.09	1,770.88
存货	37,511.54	29,617.55	32,400.54	28,841.12
其他流动资产	-	-	-	5,450.00
流动资产合计	167,529.07	143,296.26	152,547.43	111,749.45
长期股权投资	10,557.14	10,390.41	8,762.93	5,680.07
固定资产	52,761.65	53,043.98	47,666.24	38,777.09
在建工程	17,607.43	15,768.17	5,886.77	1,708.87
工程物资	1.47	1.47	-	-
无形资产	21,826.35	21,820.61	16,946.45	5,991.59
商誉	605.03	605.03	596.79	145.93
长期待摊费用	463.92	85.66	27.92	1.00
递延所得税资产	1,624.46	1,568.03	1,432.29	1,630.87
其他非流动资产	3,585.67	1,363.04	-	-
非流动资产合计	109,033.14	104,646.39	81,319.40	53,935.41
资产总计	276,562.21	247,942.64	233,866.83	165,684.87
短期借款	8,310.27	41,295.42	31,550.00	25,100.00
应付票据	22,713.00	19,502.80	15,588.00	12,001.00
应付账款	35,704.77	31,627.22	32,624.30	32,891.18
预收款项	742.24	526.52	547.11	989.49
应付职工薪酬	2,581.24	3,603.84	3,164.76	4,156.30
应交税费	582.89	323.92	3,401.79	4,256.78
应付利息	587.20	96.37	105.02	68.35
应付股利	-	-	-	220.50
其他应付款	3,754.72	1,847.99	958.85	905.85
一年内到期的非流动负债	3,000.00	3,000.00	9,500.00	3,013.13
流动负债合计	77,976.33	101,824.07	97,439.83	83,602.57
长期借款	3,000.00	4,500.00	7,000.00	12,000.00
应付债券	50,000.00	-	-	-
专项应付款	305.45	343.64	381.82	420.00

递延所得税负债	566.46	566.46	224.78	57.91
其他非流动负债	6,548.23	6,056.03	2,155.03	1,254.38
非流动负债合计	60,420.14	11,466.12	9,761.62	13,732.29
负债合计	138,396.48	113,290.20	107,201.45	97,334.86
实收资本（或股本）	32,659.00	31,800.00	15,900.00	10,000.00
资本公积	46,052.44	44,398.88	60,298.88	20,731.88
盈余公积	6,489.11	6,489.11	6,119.04	5,185.06
未分配利润	40,785.26	39,516.08	36,612.58	27,940.79
外币报表折算差额	-60.26	-62.85	-57.54	-2.22
归属于母公司所有者权益合计	125,925.55	122,141.22	118,872.97	63,855.51
少数股东权益	12,240.18	12,511.22	7,792.41	4,494.50
所有者权益（或股东权益）合计	138,165.73	134,652.45	126,665.38	68,350.01
负债和所有者权益（或股东权益）总计	276,562.21	247,942.64	233,866.83	165,684.87

附录二 利润表（单位：万元）

项目	2013年1-3月	2012年	2011年	2010年
一、营业总收入	38,626.38	168,422.38	181,635.30	147,340.66
其中：营业收入	38,626.38	168,422.38	181,635.30	147,340.66
二、营业总成本	36,802.76	164,752.26	169,755.14	131,549.75
其中：营业成本	28,837.20	133,380.67	141,819.43	106,919.59
营业税金及附加	120.71	676.66	647.39	533.34
销售费用	1,924.49	8,404.51	8,021.49	6,379.17
管理费用	4,543.91	18,542.31	15,044.30	14,227.99
财务费用	1,195.86	2,701.10	3,378.12	2,523.45
资产减值损失	180.59	1,047.01	844.41	966.22
投资收益（损失以“-”号填列）	171.67	954.93	-2.96	115.35
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	166.74	343.00	-16.63	-31.52
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	1,995.30	4,625.06	11,877.20	15,906.26
加：营业外收入	89.08	1,172.07	648.75	272.86
减：营业外支出	69.04	173.47	131.29	286.17
其中：非流动资产处置损失	9.44	28.17	51.70	144.46
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	2,015.33	5,623.66	12,394.66	15,892.95
减：所得税费用	527.22	1,023.49	1,605.56	2,180.70
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	1,488.11	4,600.18	10,789.10	13,712.25

附录三-1 现金流量表（单位：万元）

项目	2013年1-3月	2012年	2011年	2010年
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	21,009.18	119,492.38	148,471.37	102,743.75
收到的税费返还	1,188.36	4,757.07	6,287.67	3,034.10
收到其他与经营活动有关的现金	937.95	3,478.35	4,790.03	3,487.97
经营活动现金流入小计	23,135.49	127,727.80	159,549.07	109,265.82
购买商品、接受劳务支付的现金	9,706.55	65,240.65	111,553.24	59,185.56
支付给职工以及为职工支付的现金	5,960.89	17,798.06	17,046.47	13,296.34
支付的各项税费	1,509.30	7,657.28	7,630.82	7,435.75
支付其他与经营活动有关的现金	4,615.65	19,684.64	17,345.87	14,126.21
经营活动现金流出小计	21,792.39	110,380.62	153,576.41	94,043.85
经营活动产生的现金流量净额	1,343.10	17,347.18	5,972.67	15,221.96
二、投资活动产生的现金流量	-	-	-	-
收回投资收到的现金	-	100.00	10,743.34	2,969.45
取得投资收益所收到的现金	4.94	594.31	13.67	12.92
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	13.63	560.10	417.73	143.58
收到其他与投资活动有关的现金	-	2,087.00	-	-
投资活动现金流入小计	18.57	3,341.41	11,174.74	3,125.94
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	6,670.04	15,734.09	23,409.96	11,071.89
投资支付的现金	-	5,864.00	4,599.50	12,500.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	552.44	5,159.77	187.23
支付其他与投资活动有关的现金	-	365.18	-	-
投资活动现金流出小计	6,670.04	22,515.70	33,169.22	23,759.11
投资活动产生的现金流量净额	-6,651.47	-19,174.29	-21,994.48	-20,633.17
三、筹资活动产生的现金流量	-	-	-	-
吸收投资收到的现金	2,516.64	1,216.07	46,967.00	1,107.93
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	1,216.07	1,500.00	-
取得借款收到的现金	4,695.00	59,795.42	44,590.00	40,200.00
发行债券收到的现金	49,525.00	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	1,251.00	260.00
筹资活动现金流入小计	56,736.64	61,011.49	92,808.00	41,567.93

偿还债务支付的现金	39,223.18	59,088.18	43,491.31	29,409.77
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,025.58	4,232.74	4,275.46	2,368.93
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	27.00	238.41	-
支付其他与筹资活动有关的现金	600.00	-	-	17.50
筹资活动现金流出小计	40,848.76	63,320.92	47,766.76	31,796.20
筹资活动产生的现金流量净额	15,887.89	-2,309.43	45,041.24	9,771.72
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.48	-11.33	-31.11	-4.98
五、现金及现金等价物净增加额	10,579.03	-4,147.87	28,988.31	4,355.54
加：年初现金及现金等价物余额	40,775.95	44,923.82	15,935.51	9,204.97
六、期末现金及现金等价物余额	51,354.98	40,775.95	44,923.82	13,560.51

附录三-2 现金流量补充资料（单位：万元）

项目	2012年	2011年	2010年
净利润	4,600.18	10,789.10	13,712.25
加：资产减值准备	1,047.01	844.41	966.22
固定资产折旧、油气资产折耗、生物性生物资产折旧	5,893.34	4,173.57	3,344.64
无形资产摊销	446.55	278.77	133.75
长期待摊费用摊销	36.83	1.53	6.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-126.68	24.29	113.22
财务费用	3,384.62	3,038.75	1,858.62
投资损失	-954.93	2.96	-115.35
递延所得税资产的减少	-133.25	646.12	-572.29
递延所得税负债的增加	-40.58	-5.13	-
存货的减少	2,243.62	477.82	-7,552.21
经营性应收项目的减少	3,731.46	-2,277.03	-17,491.10
经营性应付项目的增加	-2,744.98	-11,672.13	20,780.36
其他	-36.00	-350.36	-37.15
经营活动产生的现金流量净额	17,347.18	5,972.67	15,146.96

附录四 截至2012年12月31日公司合并范围内子公司情况（万元）

子公司名称	公司简称	注册资本	持股比例	经营范围
天台银轮热动力交换有限公司 ¹	天台热动力	USD70.00	66%	从事热交换器散热生产和销售业务
上海银畅国际贸易有限公司	上海银畅	1,000.00	51%	自营和代理各类商品和技术的进出口
杭州银轮科技有限公司	杭州银轮	100.00	100%	汽车配件等设计、技术开发、技术咨询、技术服务
浙江银芝利汽车热交换系统有限公司	银芝利	4,500.00	60%	设计、制造、销售轿车用散热器、中冷器、轿车前端散热模块
上海银轮热交换系统有限公司	上海银轮	1,000.00	100%	热交换系统、汽车零部件、船用配件、摩托车配件
山东银轮热交换系统有限公司	山东银轮	8,000.00	100%	发动机、汽车、工程机械、船用机械的热交换系统产品的研发设计
YINCHANG INC. ²	-	-	100%	贸易业务
LHP YINCHANG LLC(USA) ²	LHP	-	60%	物流业务
浙江开山银轮换热器有限公司	开山银轮	3,000.00	50%	铝制热交换器的制造、销售
YINLUN USA INC.	美国银轮	-	100%	物业业务
湖北银轮机械有限公司	湖北银轮	1,000.00	100%	实业投资，汽车零部件、船用配件、摩托车配件、电子产品等销售，进出口业务
上海创斯达热交换有限公司	上海创斯达	USD341.85	55.22%	生产热交换器并销售自产产品
无锡银轮博尼格工业制冷设备有限公司	无锡银轮	USD320.00	70%	研发、设计和生产工业制冷设备及其零部件，销售自产的产品并提供售后服务
湖北美标汽车制冷系统有限公司	湖北美标	7,500.00	75%	汽车空调系统及零部件制造销售、安装、维修及技术咨询
荆州市美标车用空调研究所 ³	空调研究所	100.00	100%	车用空调的研究与开发；车用空调技术转让与合作；车用调控技术咨询与服务；车用空调的研制与成果转让
浙江玉柴三立发动	浙江三立	10,000.00	70%	发动机零配件的生产、销售以及相关的

¹ 天台银轮热动力交换器有限公司为中外合作企业，公司对其持股及表决权比例均为 66%，根据该子公司章程规定，外方仅对其投资的剩余价值享有权利，其他一切资产、利润及亏损均归银轮公司所有，因此该子公司在合并报表范围内的合并比例为 100%。

² YINCHANG INC.为子公司上海银畅的全资子公司，LHP YINCHANG LLC(USA)为孙公司 YINCHANG INC.的控股子公司，持股比例为 60%。

³ 荆州市美标车用空调研究所系湖北美标汽车制冷系统股份有限公司 100%控股子公司。

机股份有限公				技术咨询服务
上海银轮热系统科 技术有限公司	银轮科技	150	100%	热系统科技、热交换器、发动机冷却系 统、发动机润滑系统、汽车尾气处理技 术等
天台银申铝业有限 公司	天台银申	2,000.00	51%	铝压铸件、汽车配件制造、销售，机械 零部件加工、制造
浙江银吉汽车零部 件股份有限公司	浙江银吉	10,000.00	70%	汽车零部件的研发、销售以及相关的技 术咨询服务，发动机零配件的生产、销 售

附录五 主要财务指标计算公式

盈利能力	综合毛利率	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
	净资产收益率	$\text{净利润} / ((\text{本年所有者权益} + \text{上年所有者权益}) / 2) \times 100\%$
	总资产回报率	$(\text{利润总额} + \text{计入财务费用的利息支出}) / ((\text{本年资产总额} + \text{上年资产总额}) / 2) \times 100\%$
	成本费用率	$(\text{营业成本} + \text{营业费用} + \text{管理费用} + \text{财务费用}) / \text{营业收入}$
营运效率	应收账款周转天数(天)	$[(\text{期初应收账款余额} + \text{期初应收票据余额} + \text{期末应收账款余额} + \text{期末应票据款余额}) / 2] / (\text{报告期营业收入} / 360)$
	存货周转天数(天)	$[(\text{期初存货} + \text{期末存货}) / 2] / (\text{报告期营业成本} / 360)$
	应付账款周转天数(天)	$[(\text{期初应付账款余额} + \text{期末应付账款余额}) / 2] / (\text{营业成本} / 360)$
	营业收入/营运资金	$\text{营业收入} / (\text{流动资产} - \text{流动负债})$
	净营业周期(天)	$\text{应收账款周转天数} + \text{存货周转天数} - \text{应付账款周转天数}$
	总资产周转率(次)	$\text{营业收入} / [(\text{本年资产总额} + \text{上年资产总额}) / 2]$
资本结构及财务安全性	资产负债率	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
	扣除预收账款后的资产负债率	$(\text{总负债} - \text{预收账款}) / (\text{总资产} - \text{预收账款}) \times 100\%$
	产权比率	$\text{总负债} / \text{所有者权益} \times 100\%$
	总资本化比率	$\text{总债务} / (\text{总债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
	长期资本化比率	$\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
	长期债务	$\text{长期借款} + \text{应付债券}$
	短期债务	$\text{短期借款} + \text{应付票据} + \text{一年内到期的长期借款}$
	总债务	$\text{长期债务} + \text{短期债务}$
	流动比率	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计}$
	速动比率	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计}$
现金流	EBIT	$\text{利润总额} + \text{计入财务费用的利息支出}$
	EBITDA	$\text{EBIT} + \text{折旧} + \text{无形资产摊销} + \text{长期待摊费用摊销}$
	自由现金流	$\text{经营活动净现金流} - \text{资本支出} - \text{当期应发放的股利}$
	EBITDA 利息保障倍数	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息支出})$
	现金流流动负债比	$\text{经营活动净现金流} / \text{流动负债}$
	收现比	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入}$
	FFO	$\text{净利润} + \text{非付现费用} + \text{非经营损益}$

附录六 信用等级符号及定义

一、中长期债务信用等级符号及定义

符 号	定 义
AAA	债券安全性极高，违约风险极低。
AA	债券安全性很高，违约风险很低。
A	债券安全性较高，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，违约风险一般。
BB	债券安全性较低，违约风险较高。
B	债券安全性低，违约风险高。
CCC	债券安全性很低，违约风险很高。
CC	债券安全性极低，违约风险极高。
C	债券无法得到偿还。

注：除 AAA 级，CCC 级以下等级外，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。

二、债务人长期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。

三、展望符号及定义

类 型	定 义
正 面	存在积极因素，未来信用等级可能提升。
稳 定	情况稳定，未来信用等级大致不变。
负 面	存在不利因素，未来信用等级可能降低。

跟踪评级安排

根据监管部门规定及本评级机构跟踪评级制度，本评级机构在初次评级结束后，将在本期债券存续期间对受评对象开展定期以及不定期跟踪评级。在跟踪评级过程中，本评级机构将维持评级标准的一致性。

定期跟踪评级每年进行一次。届时，发行主体须向本评级机构提供最新的财务报告及相关资料，本评级机构将依据受评对象信用状况的变化决定是否调整信用等级。

自本次评级报告出具之日起，当发生可能影响本次评级报告结论的重大事项时，发行主体应及时告知本评级机构并提供评级所需相关资料。本评级机构亦将持续关注与发行主体有关的信息，在认为必要时及时启动不定期跟踪评级。本评级机构将对相关事项进行分析，并决定是否调整受评对象信用等级。

如发行主体不配合完成跟踪评级尽职调查工作或不提供跟踪评级资料，本评级机构有权根据受评对象公开信息进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效或终止评级。

本评级机构将及时在网站公布跟踪评级结果与跟踪评级报告。