

软控股份有限公司

**2011年9.5亿元公司债券  
2012年跟踪信用评级报告**



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

## 信用评级报告声明

除因本次评级事项本评级机构与发行主体构成委托关系外，本评级机构与发行主体不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的利害关系。本次评级事项所涉及的评审委员会委员及评级人员与受评对象亦不存在足以影响评级行为独立、客观、公正的情形。

本评级机构及评级人员遵循勤勉尽责和诚实信用原则，根据中国现行的有关法律、法规及监管部门的有关规定等，依据本评级机构信用评级标准和工作程序，对涉及本次评级的有关事实和资料进行审查和分析，并作出独立判断。本信用评级报告中所引用的有关资料主要由发行主体提供，本评级机构并不保证引用资料的准确性和完整性。

本评级机构有充分理由保证所出具的评级报告遵循了独立、客观、公正的原则，未因发行主体和其他任何组织或者个人的任何影响改变评级意见。

本信用评级报告及评级结论仅用于相关决策参考，不是对投资者买卖或持有、放弃持有被评债券的建议。

被评债券信用等级有效期与被评债券的存续期一致。同时，本评级机构已对被评债券的跟踪评级事项做出了明确安排，并有权在被评债券存续期间变更信用等级。本评级机构提醒报告使用者应及时登陆本公司网站关注被评债券信用等级的变化情况。

  
鹏元资信评估有限公司

评级总监：周流帆

 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>

## 软控股份有限公司

### 2011年9.5亿元公司债券2012年跟踪信用评级报告

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：48个月

债券剩余规模：9.5亿元

跟踪日期：2012年5月23日

上次信用评级结果：

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

债券剩余期限：60个月

债券剩余规模：9.5亿元

评级日期：2011年4月17日

#### 评级结论：

鹏元资信评估有限公司（以下简称“鹏元”）对软控股份有限公司（以下简称“软控股份”或“公司”）及其2011年发行的9.5亿元公司债券（以下简称“11软控债”）的2012年跟踪评级结果为：公司主体长期信用等级为AA，11软控债信用等级为AA，评级展望维持为稳定。

#### 主要财务指标：

	2012年1-3月	2011年	2010年	2009年
总资产（万元）	570,601.85	537,660.78	406,488.40	281,679.56
归属于母公司所有者权益（万元）	298,893.45	291,677.01	237,508.75	205,189.13
资产负债率	47.37%	45.47%	41.41%	27.10%
流动比率	2.61	2.85	1.93	2.86
速动比率	2.12	2.32	1.54	2.38
营业收入（万元）	37,664.85	221,478.40	149,996.40	112,823.07
利润总额（万元）	6,170.17	56,243.32	43,794.00	33,302.29
综合毛利率	36.97%	39.34%	41.55%	40.05%
总资产回报率	1.37%	12.82%	12.87%	13.74%
EBITDA（万元）	-	67,414.32	48,586.65	37,265.50
EBITDA 利息保障倍数	-	12.71	54.67	29.06
经营活动现金流净额（万元）	-3,103.12	-64,950.82	8,559.01	15,676.02

资料来源：公司提供

**基本观点:**

- 公司产品交付能力有所提升，市场订单有所增加，2011 年收入和利润保持较快增长；
- 公司通过收购行业内相关企业，增强了研发设计能力，完善了产品线，提升了产品竞争力；
- 公司资产规模继续保持较快增长，资产结构保持稳定。

**关注:**

- 公司应收账款规模较大且增长较快，主要应收客户抚顺伊科思、青岛伊科思目前尚处于创业阶段，未来发展存在较大的不确定性，公司应收账款存在一定的回收风险；
- 公司负债规模上升较快，有息债务压力有所加大；
- 整合收购企业对公司管理能力形成了挑战。

**分析师**

姓名：杨振斌 刘洪芳

电话：010-66216006

邮箱：yangzhib@pyrating.cn

## 一、发行主体概况

跟踪期内，公司股本没有变动，实际控制人持股比例未发生改变。

## 二、经营与竞争

公司产品交付能力有所提升，市场订单有所增加，2011年主营业务收入实现较快增长，受原材料、人工成本提高，产品销售结构变化及部分产品价格下降影响，公司主营业务毛利率有所下滑

截至2011年末，我国机动车保有量为2.25亿辆，同比增长8.55%，其中汽车1.06亿辆，同比增长16.43%。机动车保有量的持续增长，为我国橡胶轮胎工业提供广阔的内需市场，促进了橡胶行业的持续增长。此外，斜交胎比例的不断下降，也为子午线轮胎提供了新的市场空间。

跟踪期内，公司新型半钢一次法成型机、立体仓储系统等重点新产品陆续开发成功并推向市场，胶州橡胶装备制造基地二期建设及配料研发平台建设顺利完工，公司产品交付能力和制造能力有所提升，市场订单有所增加。2011年公司新签署订单32亿元，较2010年的25.21亿元增长了26.93%。

**表1 2010-2011年公司新签署订单情况（单位：万元）**

项目	2011年	2010年	同比增长
新签署订单金额	32.00	25.21	26.93%

资料来源：公司提供

2011年公司主要产品配料系统、橡胶装备、化工装备、模具、轮胎行业MES系统和工业机器人的营业收入都实现了较快增长，公司实现主营业务收入209,773.91万元，同比增长43.82%。受原材料、人工成本提高，产品销售结构变化及部分产品价格下降影响，2011年公司实现主营业务毛利率38.75%，同比下滑了3.33个百分点。

**表2 2010-2011年公司主营业务收入及毛利率情况（单位：万元）**

	2011年		2010年		收入 同比增减	毛利率 同比增减
	收入	毛利率	收入	毛利率		
配料系统	38,238.07	38.28%	23,168.47	40.56%	65.04%	-2.28%
橡胶装备	94,610.74	41.79%	67,145.91	45.27%	40.90%	-3.48%
化工装备	50,387.58	37.10%	38,437.89	38.41%	31.09%	-1.31%
模具	8,848.21	23.65%	6,943.80	22.87%	27.43%	0.78%

轮胎行业 MES 系统	2,850.33	72.94%	1,877.22	71.61%	51.84%	1.33%
工业机器人	6,070.13	42.18%	3,885.53	36.26%	56.22%	5.92%
其他	8,768.85	19.26%	4,395.56	56.60%	99.49%	-37.34%
合计	209,773.91	38.75%	145,854.38	42.09%	43.82%	-3.33%

备注：橡胶装备（不含橡胶配料系统）

资料来源：公司提供

**公司应收账款规模较大且增长较快，需加以关注，其中青岛伊科思、抚顺伊科思应收账款余额占比较高，存在一定回收风险**

随着公司销售规模的不断增长，应收账款呈现较快增长的态势，截至 2012 年 3 月末，公司应收账款达 19.45 亿元，较 2010 年末增长了 57.18%，应收账款占公司总资产、流动资产的比重分别为 34.09%、43.82%，分别较 2010 年末上升了 3.64 个百分点、4.86 个百分点。公司应收账款规模较大且增长较快，给经营活动带来了一定的资金压力。2011 年公司的收现比下滑至 63.36%，付现比上升至 117.42%，公司经营活动产生的现金流量净额为 -64,950.82 万元。2012 年 1-3 月份公司经营活动产生的现金流量净额有所好转，但仍然为负。

**表 3 2010 年-2012 年 1-3 月公司应收账款、收付现比及现金流情况（单位：万元）**

	2012 年 3 月末	2011 年	2010 年
应收账款	194,530.78	184,036.71	123,765.93
其中：账龄 1 年以上	-	72.33%	75.15%
应收账款占总资产比重	34.09%	34.23%	30.45%
应收账款占流动资产比重	43.82%	44.24%	38.96%
收现比	112.87%	63.36%	72.58%
付现比	103.57%	117.42%	79.97%
经营活动产生的现金流量净额	-3,103.12	-64,950.82	8,559.01

资料来源：公司提供

从公司前十大应收账款客户来看，截至 2011 年末，前十大应收账款客户余额为 13.21 亿元，占公司应收账款总额的比重为 69.23%，其中抚顺伊科思新材料有限公司（以下简称“抚顺伊科思”）、青岛伊科思新材料有限公司（以下简称“青岛伊科思”）应收账款余额合计 6.98 亿元，占公司应收账款总额的比重为 36.58%。2011 年上述两家企业分别形成应收账款 3.55 亿元和 0.09 亿元，合计增加 3.64 亿元，占当年公司应收账款增加额的 60.40%。抚顺伊科思、青岛伊科思主要生产化工行业的异戊合成橡胶，公司提供化工项目总包服务，包括：项目设计、设备制造、设备材料采购、安装及服务，目前公司对两家企业的货款回

收政策较为宽松，由于抚顺伊科思、青岛伊科思目前尚处于创业阶段，未来发展存在较大的不确定性，公司应收账款存在一定的回收风险。

通过与同行业主要上市公司的收现比、付现比数据对比发现，公司收现比情况显著低于同行业上市公司，付现比波动较大。公司应收账款占总资产的比重显著高于同行业上市公司，公司应收账款周转率较低。公司在销售规模扩张的同时，需加强应收账款的管理工作。

**表4 2009-2011年公司同行业主要上市公司收付现比情况**

指标名称	收现比			付现比		
	2011年	2010年	2009年	2011年	2010年	2009年
大橡塑	0.81	0.75	0.49	0.68	0.58	0.61
巨轮股份	0.68	0.77	0.82	0.56	0.67	0.42
赛象科技	1.12	0.99	0.81	1.22	1.12	0.71
豪迈科技	0.74	0.73	0.74	0.57	0.27	0.34
蓝英装备	0.94	0.82	0.73	1.00	0.80	0.83
<b>软控股份</b>	<b>0.63</b>	<b>0.73</b>	<b>0.93</b>	<b>1.17</b>	<b>0.80</b>	<b>0.98</b>

资料来源：WIND资讯

**表5 2009-2011年公司同行业主要上市公司应收账款情况对比**

	应收账款占总资产比重			应收账款周转率		
	2011年	2010年	2009年	2011年	2010年	2009年
大橡塑	12.96%	12.73%	16.09%	3.08	2.51	2.18
巨轮股份	8.35%	8.52%	8.14%	4.19	4.44	4.02
赛象科技	15.23%	9.53%	23.96%	2.67	3.07	4.17
豪迈科技	11.99%	22.70%	25.12%	3.17	3.45	2.76
蓝英装备	18.39%	22.70%	22.50%	3.64	3.60	4.14
<b>软控股份</b>	<b>34.23%</b>	<b>30.45%</b>	<b>26.06%</b>	<b>1.44</b>	<b>1.52</b>	<b>1.76</b>

资料来源：WIND资讯

公司通过收购行业内相关企业，增强了研发设计能力，完善了产品线，提升了产品竞争力，但整合收购企业对公司管理能力形成了挑战

2012年12月2日，公司美国全资子公司收购美国DAVIAN公司100%股权，收购价格4,193万元。DAVIAN公司通过收购WYKO知识产权等资产，拥有多款成型鼓产品以及多项尖端技术。WYKO客户群分布在北美、亚洲和欧洲，作为高知名度的品牌服务国际高端客户，本次收购有利于公司增强成型设备的研发和设计能力，快速改进和提升成型设备的质量和技术水平，有助于公司进一步开拓国际市场和高端客户市场。

2012年1月12日，公司董事会通过了《关于公司拟收购 P&D TECHNOLOGIES LIMITED 公司100%股权的议案》，与 WEALTHY STAR ENTERPRISES LIMITED签订了《收购意向书》，拟以总价款人民币 16,000-19,000万元收购 P&D TECHNOLOGIES,LIMITED（以下简称“P&D公司”）100%的股权。鉴于P&D 公司持有北京敬业机械设备有限公司（以下简称“北京敬业”）66.7%的股权，收购完成后公司将间接持有北京敬业66.7%的股权。北京敬业是国内半钢胎二次法成型机的龙头企业，其“敬业”品牌拥有较高的知名度。一直以来，软控半钢轮胎设备的优势在于一次法成型机，通过此次收购，北京敬业的半钢轮胎二次法成型机可以弥补公司半钢轮胎成型机的短板，使公司半钢轮胎成型机产品线更加完善，研发技术实力进一步加强。

综上所述，公司通过收购行业内相关企业，增强了研发设计能力，完善了产品线，提升了产品竞争力，但整合收购企业对公司管理能力形成了挑战，未来能否取得预期收益对公司管理水平是一种考验。

### 三、财务分析

#### （一）财务分析基础说明

公司提供的2009-2011年的财务报告均由中磊会计师事务所有限责任公司负责审计并出具标准无保留审计意见。公司2009-2011年的财务报表均按新会计准则编制。本报告关于公司的财务分析是在此基础上进行的。

#### （二）财务状况

##### 资产构成与质量

**公司资产规模继续保持较快增长，资产结构保持稳定，其中应收账款、预付账款、存货、可供出售的金融资产及固定资产增长较快**

公司资产规模继续保持较快增长，截至 2012 年 3 月末，公司总资产 57.06 亿元，较 2010 年末增长了 40.37%。公司资产结构较为稳定，流动资产占公司总资产的比重为 77.81%，与 2010 年末基本持平。跟踪期内，公司增长较快的资产主要包括应收账款、预付账款、存货、可供出售的金融资产及固定资产等。

公司应收账款规模较大且增长较快，2012年3月末，公司应收账款占总资产的比重为34.09%，其中2011年公司应收账款同比增加48.70%，略快于营业收入47.66%的增速。截至2011年末，公司前五大应收客户合计占应收账款总额的比重为61.10%，其中第一大应收客户抚顺伊科思、第三大应收客户青岛伊科思合计占应收账款总额的比重为36.58%。由于目前这两家尚处于创业阶段，未来发展存在较大的不确定性，公司应收账款存在一定的回收风险。公司预付账款、存货均系公司业务规模扩大所致。

公司可供出售的金融资产增加主要系公司参股公司赛轮股份有限公司（以下简称“赛轮股份”）于2011年6月30日在上海证券交易所上市交易所致，截至2012年3月末，公司的持有赛轮股份2,277.26万股股份，市值为1.87亿元。2011年末，公司固定资产同比增长了34.63%，主要系机电(胶州)科研制造基地工程、精工厂房等在建工程转入固定资产所致。

**表6 近三年又一期公司主要资产构成情况（单位：万元）**

	2012年3月末		2011年末		2010年末		2009年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>流动资产</b>	<b>443,963.27</b>	<b>77.81%</b>	<b>416,040.82</b>	<b>77.38%</b>	<b>317,707.51</b>	<b>78.16%</b>	<b>216,803.83</b>	<b>76.97%</b>
应收账款	194,530.78	34.09%	184,036.71	34.23%	123,765.93	30.45%	73,408.15	26.06%
预付款项	51,900.53	9.10%	49,214.16	9.15%	21,481.39	5.28%	13,469.05	4.78%
存货	83,814.48	14.69%	77,681.24	14.45%	63,707.27	15.67%	36,537.80	12.97%
<b>非流动资产</b>	<b>126,638.57</b>	<b>22.19%</b>	<b>121,619.96</b>	<b>22.62%</b>	<b>88,780.89</b>	<b>21.84%</b>	<b>64,875.73</b>	<b>23.03%</b>
可供出售金融资产	18,673.50	3.27%	16,669.51	3.10%	0	0.00%	0	0.00%
固定资产	71,563.35	12.54%	74,289.79	13.82%	55,178.77	13.57%	40,306.55	14.31%
<b>资产总计</b>	<b>570,601.85</b>	<b>100.00%</b>	<b>537,660.78</b>	<b>100.00%</b>	<b>406,488.40</b>	<b>100.00%</b>	<b>281,679.56</b>	<b>100.00%</b>

资料来源：公司提供

## 盈利能力

**公司收入和利润继续保持较快增长，期间费用率保持稳定，但盈利能力有所下滑**

2011年公司实现营业收入为22.15亿元，同比增长47.66%，实现营业利润5.22亿元，同比增长44.78%，实现净利润4.60亿元，同比增长22.11%。由于2011年国家规划布局内重点软件企业评定尚未开始，公司暂按15%税率计征，导致2011年公司所得税同比增加61.14%。公司2011年营业外收入同比减少3,132.51万元，主要系公司增值税返还、科研项目拨款及气体政府奖励及补助同比减少38.64%所致。受税收政策、营业外收入减少等因素影响，2011

年公司净利润的增长低于营业利润的增长。

受原材料、人工成本提高影响，公司主要产品配料系统、橡胶装备、化工装备等毛利率均有所下滑，使得公司盈利能力有所下滑，2011年公司综合毛利率39.34%，同比下滑2.21个百分点，2012年1-3月公司综合毛利率36.97%，进一步下滑2.37个百分点。2011年公司销售费用、管理费用、财务费用均有较大幅度上扬，其中，销售费用同比增长60.94%，主要系订单增加导致人员薪资和相关费用增加所致；管理费用同比增长20.89%，主要系研发投入增加、发行公司债券中介代理费增加以及业务规模扩大各种税费增加所致；财务费用同比增长824.81%，主要系公司2011年发行9.5亿元公司债增加利息支出所致。由于公司营业收入增长较快，2011年公司期间费用率表现较为稳定，达15.04%，同比下滑0.47个百分点。

**表7 近三年又一期公司营业收入及盈利情况（单位：万元）**

	2012年1-3月	2011年	2010年	2009年
营业收入	37,664.85	221,478.40	149,996.40	112,823.07
销售费用	1,475.53	5,268.82	3,273.86	1,810.98
管理费用	7,617.01	23,580.20	19,505.31	14,986.29
财务费用	1,429.33	4,467.49	483.07	408.23
营业利润	2,082.41	52,177.05	36,038.26	26,195.72
营业外收入	4,099.14	4,974.32	8,106.83	7,551.60
所得税	862.32	10,269.64	6,373.21	3,817.35
净利润	5,307.85	45,973.68	37,420.78	29,484.94
综合毛利率	36.97%	39.34%	41.55%	40.05%
期间费用率	27.94%	15.04%	15.51%	15.25%

资料来源：审计报告

## 现金流

由于应收账款增加较多，2011年公司经营活动产生的现金流大幅流出；受发行9.5亿元公司债券影响，2011年公司筹资活动现金流大幅流入

如上所述，跟踪期内公司应收账款规模增加较快，收现比明显下滑，而同期付现比却有所上升，使得2011年公司经营活动产生的现金流量净额为-6.50亿元，2012年1-3月份公司经营活动产生的现金流量净额有了明显的好转，但仍表现为负值。

2011年公司投资活动现金净流出主要系软控股份(胶州)科研制造基地二期项目实施以及公司美国全资子公司收购美国DAVIAN公司100%股权所致。

2011年公司成功发行9.5亿元公司债券，票面年利率5.48%，使得公司筹资活动产生的现金流量净额为6.98亿元，2012年公司取得银行借款1.5亿元，筹资活动产生的现金流量净额为1.4亿元。筹资活动为公司经营活动和投资活动提供了较好的资金支持，但另一方面也增加了公司的财务费用。

**表8 近三年又一期公司现金流情况（单位：万元）**

	2012年1-3月	2011年	2010年	2009年
经营活动现金流入小计	47,043.22	167,306.35	123,003.29	113,731.06
经营活动现金流出小计	50,146.34	232,257.17	114,444.27	98,055.04
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-3,103.12</b>	<b>-64,950.82</b>	<b>8,559.01</b>	<b>15,676.02</b>
投资活动现金流入小计		39.84	9.61	17.31
投资活动现金流出小计	1,466.22	18,641.96	23,693.88	18,513.54
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-1,466.22</b>	<b>-18,602.12</b>	<b>-23,684.27</b>	<b>-18,496.24</b>
筹资活动现金流入小计	15,000.00	123,161.10	26,990.00	69,874.30
筹资活动现金流出小计	975.09	53,380.41	13,564.32	24,934.72
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>14,024.91</b>	<b>69,780.69</b>	<b>13,425.68</b>	<b>44,939.58</b>

资料来源：公司提供

## 财务安全性

### 公司负债规模上升较快，有息债务压力有所加大

公司负债规模上升较快，截至2012年3月末，公司负债合计27.03亿元，较2010年末增加了60.58%。从负债结构看，截至2012年3月末，流动负债占公司负债总额的比重为62.82%。公司有息债务压力有所加大，截至2012年3月末，公司有息负债规模达13.55亿元，较2010年末增长了98.07%，占公司总负债的比重为50.11%，较2010年末上升了9.48个百分点。

公司负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、预收款项、应付债券构成。跟踪期内，波动较大的负债科目包括应付票据、预收款项和应付债券。截至2012年3月末，公司应付票据1.72亿元，较2010年末减少了60.64%，应付票据波动较大主要受结算周期影响。受公司业务规模扩大影响，预收款项规模有所增长。受2011年公司成功发行9.5亿元公司债券影响，应付债券规模大幅增加。

**表9 近三年又一期公司负债情况（单位：万元）**

	2012年3月末		2011年末		2010年末		2019年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>流动负债合计</b>	<b>169,812.52</b>	<b>62.82%</b>	<b>146,052.31</b>	<b>59.74%</b>	<b>164,425.25</b>	<b>97.68%</b>	<b>75,874.74</b>	<b>99.40%</b>
应付票据	17,158.15	6.35%	20,319.75	8.31%	43,588.78	25.89%	21,456.74	28.11%
预收款项	67,693.98	25.04%	46,489.73	19.01%	45,532.21	27.05%	17,853.53	23.39%
<b>非流动负债合计</b>	<b>100,496.72</b>	<b>37.18%</b>	<b>98,447.89</b>	<b>40.26%</b>	<b>3,905.94</b>	<b>2.32%</b>	<b>456.49</b>	<b>0.60%</b>
应付债券	93,796.09	34.70%	93,733.23	38.34%	0	0.00%	0	0.00%
<b>负债合计</b>	<b>270,309.24</b>	<b>100.00%</b>	<b>244,500.20</b>	<b>100.00%</b>	<b>168,331.19</b>	<b>100.00%</b>	<b>76,331.23</b>	<b>100.00%</b>

资料来源：公司提供

公司资产负债水平适中，但同比有所上升，截至2012年3月末，公司资产负债率为47.37%，较2010年末提高了5.96个百分点，剔除预收款项后的资产负债率为40.29%，较2010年末提高了6.27个百分点。

**表10 近三年又一期公司偿债能力指标（单位：万元）**

	2012年1-3月	2011年	2010年	2009年
资产负债率	47.37%	45.47%	41.41%	27.10%
剔除预收款项后的资产负债率	40.29%	40.31%	34.02%	22.17%
流动比率	2.61	2.85	1.93	2.86
速动比率	2.12	2.32	1.54	2.38
EBITDA（万元）	-	67,414.32	48,586.65	37,265.50
EBITDA 利息保障倍数	-	12.71	54.67	29.06

备注：剔除预收款项后的资产负债率=(负债总额-预收款项)/(资产总额-预收款项)

资料来源：公司提供

## 四、其他事项

截至2011年末，公司对外担保情况如下：

**表11 截至2011年末公司对外担保情况（单位：万元）**

担保对象名称	实际发生日期 (协议签署日)	担保金额	担保余额	担保类型	担保期
潍坊华东橡胶有限公司	2010年5月26日	3,456.00	720.00	回购担保	2年
好友轮胎有限公司	2009年10月20日	3,155.00	4,922.79	融资租赁担保	3年
好友轮胎有限公司	2010年6月12日	7,950.00		融资租赁担保	3年
青岛光明轮胎有限公司	2010年3月26日	2,423.20	302.20	回购担保	2年
山东奥格瑞轮胎有限公司	2010年5月28日	5,600.00	1,217.00	回购担保	2年
潍坊市跃龙橡胶有限公司	2010年6月4日	3,184.00	663.33	回购担保	2年

山东德瑞宝轮胎有限公司	2010年11月29日	2,813.50	1,886.70	融资租赁担保	3年
洛阳骏马化工有限公司	2011年7月22日	21,600.00	21,600.00	融资租赁担保	3年
乐陵市威格尔橡胶有限公司	2011年9月27日	8,295.73	8,295.73	融资租赁担保	3年
肇庆骏鸿实业有限公司	2011年10月12日	896.00	896.00	融资租赁担保	3年
合计	-	59,373.43	40,503.75	-	-

资料来源：审计报告

公司对外担保余额为 40,503.75 万元，占 2011 年末公司所有者权益的比重为 13.82%，担保类型为融资租赁担保或回购担保。

**附录一 资产负债表（单位：万元）**

项 目	2012年3月末	2011年末	2010年末	2009年末
流动资产：				
货币资金	78,562.07	69,072.37	83,054.20	84,881.22
应收票据	26,512.20	32,999.95	23,179.57	7,345.02
应收账款	194,530.78	184,036.71	123,765.93	73,408.15
预付款项	51,900.53	49,214.16	21,481.39	13,469.05
其他应收款	8,634.50	3,004.71	2,519.14	1,162.60
存货	83,814.48	77,681.24	63,707.27	36,537.80
其他流动资产	8.71	31.68		
流动资产合计	443,963.27	416,040.82	317,707.51	216,803.83
非流动资产：				
可供出售金融资产	18,673.50	16,669.51		
长期股权投资	2,292.33	2,313.93	406.39	406.39
投资性房地产	4,141.14	2,035.89	1,802.35	1,846.61
固定资产	71,563.35	74,289.79	55,178.77	40,306.55
在建工程	10,318.03	6,676.98	13,009.43	5,962.66
固定资产清理				0.71
无形资产	13,578.62	13,675.56	13,715.30	13,760.49
商誉	1,807.75	1,808.52	1,070.46	952.61
长期待摊费用	1,924.77	2,066.19	1,200.97	188.25
递延所得税资产	2,339.08	2,083.58	2,397.22	1,451.44
非流动资产合计	126,638.57	121,619.96	88,780.89	64,875.73
资产总计	570,601.85	537,660.78	406,488.40	281,679.56
流动负债：				
短期借款	24,500.00	10,300.00	24,800.00	8,000.00
应付票据	17,158.15	20,319.75	43,588.78	21,456.74
应付账款	48,049.74	55,333.22	46,502.81	27,997.02
预收款项	67,693.98	46,489.73	45,532.21	17,853.53
应付职工薪酬	1,036.42	825.35	738.5	469.54
应交税费	3,126.34	5,690.24	-74.83	-1,739.80
应付利息	4,323.87	3,023.92		
其他应付款	3,838.24	4,061.29	3,337.78	1,837.71
其他流动负债	85.78	8.81		
流动负债合计	169,812.52	146,052.31	164,425.25	75,874.74

非流动负债:				
长期借款			2,000.00	
应付债券	93,796.09	93,733.23		
专项应付款	115	115	35	
预计负债	298.42	241.74	298.68	75.48
递延所得税负债	3,353.47	2,795.13	1,108.23	40.73
其他非流动负债	2,933.74	1,562.79	464.03	340.28
非流动负债合计	100,496.72	98,447.89	3,905.94	456.49
负债合计	270,309.24	244,500.20	168,331.19	76,331.23
所有者权益(或股东权益):				
实收资本(或股本)	74,236.50	74,236.50	74,236.50	49,491.00
资本公积金	54,823.90	53,020.31	38,293.50	63,039.00
盈余公积金	18,433.82	18,433.82	15,301.26	12,075.25
未分配利润	151,572.61	146,180.35	109,709.01	80,588.14
外币报表折算差额	-173.38	-193.97	-31.52	-4.26
少数股东权益	1,399.16	1,483.57	648.46	159.2
归属于母公司所有者权益合计	298,893.45	291,677.01	237,508.75	205,189.13
所有者权益合计	300,292.60	293,160.58	238,157.21	205,348.33
负债和所有者权益总计	570,601.85	537,660.78	406,488.40	281,679.56

**附录二 利润表（单位：万元）**

项 目	2012年1-3月	2011年	2010年	2009年
一、营业总收入	37,664.85	221,478.40	149,996.40	112,823.07
营业收入	37,664.85	221,478.40	149,996.40	112,823.07
二、营业总成本	35,560.84	169,215.28	113,958.14	86,627.36
营业成本	23,740.38	134,340.79	87,678.13	67,639.49
营业税金及附加	454.85	1,765.60	1,181.04	949.65
销售费用	1,475.53	5,268.82	3,273.86	1,810.98
管理费用	7,617.01	23,580.20	19,505.31	14,986.29
财务费用	1,429.33	4,467.49	483.07	408.23
资产减值损失	843.74	-207.62	1,836.73	832.71
三、其他经营收益	-21.60	-86.07	-	-
投资净收益	-21.60	-86.07		
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-21.60	-86.07		
四、营业利润	2,082.41	52,177.05	36,038.26	26,195.72
加：营业外收入	4,099.14	4,974.32	8,106.83	7,551.60
减：营业外支出	11.37	908.05	351.10	445.03
其中：非流动资产处置净损失	10.53	359.06	30.40	376.07
五、利润总额	6,170.17	56,243.32	43,794.00	33,302.29
减：所得税	862.32	10,269.64	6,373.21	3,817.35
六、净利润	5,307.85	45,973.68	37,420.78	29,484.94
减：少数股东损益	-84.41	430.86	124.81	8.94
归属于母公司所有者的净利润	5,392.26	45,542.82	37,295.98	29,476.00

**附录三-1 现金流量表（单位：万元）**

项 目	2012年1-3月	2011年度	2010年度	2009年度
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	42,510.53	140,334.14	108,864.53	104,492.05
收到的税费返还	3,601.17	3,948.45	6,754.34	3,806.35
收到其他与经营活动有关的现金	931.52	23,023.76	7,384.42	5,432.66
经营活动现金流入小计	47,043.22	167,306.35	123,003.29	113,731.06
购买商品、接受劳务支付的现金	24,588.37	157,747.14	70,118.93	66,189.66
支付给职工以及为职工支付的现金	7,807.55	22,866.20	15,730.06	9,992.59
支付的各项税费	5,737.47	20,402.93	16,448.01	10,496.39
支付其他与经营活动有关的现金	12,012.95	31,240.90	12,147.28	11,376.39
经营活动现金流出小计	50,146.34	232,257.17	114,444.27	98,055.04
经营活动产生的现金流量净额	-3,103.12	-64,950.82	8,559.01	15,676.02
二、投资活动产生的现金流量：				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		39.84	9.61	17.31
收到其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流入小计		39.84	9.61	17.31
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,466.22	12,833.53	23,007.78	17,713.54
投资支付的现金		2,300.00		800.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		3,508.43	686.10	
投资活动现金流出小计	1,466.22	18,641.96	23,693.88	18,513.54
投资活动产生的现金流量净额	-1,466.22	-18,602.12	-23,684.27	-18,496.24
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金		448.00	190.00	58,874.30
取得借款收到的现金	15,000.00	122,713.10	26,800.00	11,000.00
筹资活动现金流入小计	15,000.00	123,161.10	26,990.00	69,874.30
偿还债务支付的现金	800.00	45,600.00	8,000.00	24,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	175.09	7,780.41	5,564.32	934.72
筹资活动现金流出小计	975.09	53,380.41	13,564.32	24,934.72
筹资活动产生的现金流量净额	14,024.91	69,780.69	13,425.68	44,939.58
四、汇率变动对现金的影响	34.13	-209.58	-127.43	31.58
五、现金及现金等价物净增加额	9,489.70	-13,981.83	-1,827.01	42,150.95
期初现金及现金等价物余额	69,072.37	83,054.20	84,881.22	42,730.27
期末现金及现金等价物余额	78,562.07	69,072.37	83,054.20	84,881.22

**附录三-2 现金流量表补充材料（单位：万元）**

补充资料	2011 年度	2010 年度	2009 年度
补充资料：	45,973.68	37,420.78	29,484.94
净利润	-177.62	1,836.73	832.71
加：资产减值准备	5,163.30	3,424.13	2,268.98
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	426.52	390.07	352.88
无形资产摊销	278.92	89.70	59.19
长期待摊费用摊销	219.53	10.19	206.83
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	0.61	2.83	107.75
固定资产报废损失	4,891.30	693.66	887.10
财务费用	86.07		
投资损失	313.64	-942.06	259.51
递延所得税资产减少	323.12	1,067.50	-6.21
递延所得税负债增加	-13,973.97	-26,388.86	14,077.49
存货的减少	-95,822.33	-70,306.81	-52,871.18
经营性应收项目的减少	-12,621.82	61,288.40	19,873.68
经营性应付项目的增加	-31.77	-27.26	142.35
其他	69,072.37	83,054.20	84,881.22
现金的期末余额	83,054.20	84,881.22	42,730.27
减：现金的期初余额	-13,981.83	-1,827.01	42,150.95
间接法-现金及现金等价物净增加额	45,973.68	37,420.78	29,484.94

**附录四 主要财务指标计算公式**

盈利能力	综合毛利率	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
	主营业务毛利率	$(\text{主营业务收入} - \text{主营业务成本}) / \text{主营业务收入} \times 100\%$
	销售净利率	$\text{净利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
	净资产收益率	$\text{净利润} / ((\text{期初所有者权益} + \text{期末所有者权益}) / 2) \times 100\%$
	总资产回报率	$(\text{利润总额} + \text{计入财务费用的利息支出}) / ((\text{期初资产总额} + \text{期末资产总额}) / 2) \times 100\%$
	管理费用率	$\text{管理费用} / \text{营业收入} \times 100\%$
	销售费用率	$\text{销售费用} / \text{营业收入} \times 100\%$
营运效率	财务费用率	$\text{财务费用} / \text{营业收入} \times 100\%$
	总资产周转率(次)	$\text{营业收入} / [(\text{期初资产总额} + \text{期末资产总额}) / 2]$
	固定资产周转率(次)	$\text{营业收入} / [(\text{期初固定资产总额} + \text{期末固定资产总额}) / 2]$
	应收账款周转率	$\text{营业收入} / [(\text{期初应收账款} + \text{期末应收账款}) / 2]$
	存货周转率	$\text{营业成本} / [(\text{期初存货} + \text{期末存货}) / 2]$
	应付账款周转率	$\text{营业成本} / [(\text{期初应付账款} + \text{期末应付账款}) / 2]$
资本结构及财务安全性	净营业周期(天)	$\text{应收账款周转天数} + \text{存货周转天数} - \text{应付账款周转天数}$
	资产负债率	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
	流动比率	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计}$
	速动比率	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计}$
	长期有息债务	$\text{长期借款} + \text{应付债券}$
	短期有息债务	$\text{短期借款} + \text{应付票据} + \text{一年内到期的长期借款}$
	有息债务	$\text{长期有息债务} + \text{短期有息债务}$
现金流	金融负债	$\text{长期借款} + \text{短期借款} + \text{应付债券}$
	EBIT	$\text{利润总额} + \text{财务费用}$
	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	$\text{经营活动净现金流} - \text{资本支出} - \text{当期应发放的股利}$
	利息保障倍数	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
EBITDA 利息保障倍数	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$	

## 附录五 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

根据监管部门相关规定及鹏元资信评估有限公司的《证券跟踪评级制度》，鹏元资信评估有限公司在初次评级结束后，将在本期债券有效存续期间对被评对象进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。

定期跟踪评级每年进行一次。届时，软控股份有限公司需向鹏元资信评估有限公司提供最新的财务报告及相关资料，鹏元资信评估有限公司将依据其信用状况的变化决定是否调整本期债券信用等级。

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，以及被评对象的情况发生重大变化时，软控股份有限公司应及时告知鹏元资信评估有限公司并提供评级所需相关资料。鹏元资信评估有限公司亦将持续关注与软控股份有限公司有关的信息，在认为必要时及时启动不定期跟踪评级。鹏元资信评估有限公司将依据该重大事项或重大变化对被评对象信用状况的影响程度决定是否调整本期债券信用等级。

如软控股份有限公司不能及时提供上述跟踪评级所需相关资料以及情况，鹏元资信评估有限公司有权根据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，直至软控股份有限公司提供评级所需相关资料。

定期与不定期跟踪评级启动后，鹏元资信评估有限公司将按照成立跟踪评级项目组、对软控股份有限公司进行电话访谈和实地调查、评级分析、评审会评议、出具跟踪评级报告、公布跟踪评级结果的程序进行。在评级过程中，鹏元资信评估有限公司亦将维持评级标准的一致性。

鹏元资信评估有限公司将及时在本公司网站公布跟踪评级结果与跟踪评级报告，并同时报送软控股份有限公司及相关监管部门。

鹏元资信评估有限公司

证券评级评审委员会

2012年05月23日

