

# 信用等级公告

联合[2013] 1363 号

---

联合资信评估有限公司通过对中国南方工业集团公司 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

中国南方工业集团公司  
2014 年度第一期短期融资券的信用等级为  
A-1

特此公告。



# 中国南方工业集团公司

## 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: AAA  
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  
本期短期融资券期限: 365 天  
偿还方式: 到期一次还本付息  
发行目的: 偿还银行借款

评级时间: 2013 年 9 月 18 日

### 财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 6 月
现金类资产 (亿元)	626.89	691.81	710.04	717.91
资产总额 (亿元)	2193.21	2611.00	2787.28	2997.54
所有者权益 (亿元)	608.83	745.48	811.39	924.02
短期债务 (亿元)	372.66	459.92	514.23	471.46
全部债务 (亿元)	528.64	580.63	753.23	860.56
营业收入 (亿元)	2570.70	2788.18	3023.33	1761.02
利润总额 (亿元)	74.68	82.23	83.39	57.19
EBITDA (亿元)	152.81	172.03	187.91	--
经营性净现金流 (亿元)	213.63	55.70	188.28	117.94
净资产收益率 (%)	9.59	8.26	8.06	--
资产负债率 (%)	72.24	71.45	70.89	69.17
速动比率 (%)	75.65	81.17	76.54	84.30
EBITDA 利息倍数 (倍)	6.35	5.69	4.79	--
经营现金流负债比 (%)	16.99	4.04	13.05	--
现金偿债倍数 (倍)	125.38	138.36	142.01	143.58

注: 2011 年及 2012 年短期债务及全部债务相关指标计算包含计入“其他流动负债”科目的短期融资券及超短期融资券; 2013 年上半年财务数据未经审计。

### 分析师

谢凌艳 景雪  
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, 中国南方工业集团公司 (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以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 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. 公司作为中央直接管理的特大型企业集团, 政府支持力度大, 管理水平较高, 经营风险低。
2. 公司经营具备规模优势, 汽车、摩托车、光电及变压器等主导产品国内市场占有率较高, 市场竞争力较强。
3. 公司现金类资产充裕, 经营活动现金流量大, 对本期拟发行短期融资券覆盖程度很高。

### 关注

1. 受经济波动、汇率变动及国III排放标准在摩托车行业全面实施影响, 中国摩托车行业进入调整期。
2. 2012 年输变电及新能源行业出现产能过剩、竞争激烈、毛利下降等状况, 公司相关业务收入和毛利率大幅下滑。
3. 公司经营活动净现金流波动较大。

## 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）与中国南方工业集团公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与中国南方工业集团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、联合资信与评级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，未因中国南方工业集团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中国南方工业集团公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、中国南方工业集团公司 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，在有效期内信用等级有可能发生变化。

## 一、主体概况

中国南方工业集团公司(以下简称“公司”)是经国务院批准,在原中国兵器工业总公司所属部分企事业单位基础上组建的特大型企业集团,是国家授权投资的机构和资产经营主体。公司于1999年6月29日成立,取得《企业法人营业执照》,注册号为1000001003193号,截至2013年6月底,公司注册资本148.05亿元。公司实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。

截至2013年6月底,公司拥有纳入合并范围二级子公司56家,公司拥有重庆长安汽车股份有限公司、中国嘉陵工业股份有限公司(集团)、重庆建设摩托车股份有限公司、保定天威保变电气股份有限公司、云南西仪工业股份有限公司、济南轻骑摩托车股份有限公司、江铃汽车股份有限公司、中原特钢股份有限公司、利达光电股份有限公司和哈尔滨东安动力股份有限公司10家上市公司的实际控制权。

截至2012年底,公司(合并)资产总额2787.28亿元,所有者权益811.39亿元(其中少数股东权益434.71亿元);2012年公司实现营业收入3023.33亿元,利润总额83.39亿元。

截至2013年6月底,公司(合并)资产总额2997.54亿元,所有者权益924.02亿元(其中少数股东权益535.42亿元);2013年1~6月公司实现营业收入1761.02亿元,利润总额57.19亿元。

公司注册地址:北京市西城区三里河路46号;法定代表人:唐登杰<sup>1</sup>。

## 二、本期短期融资券概况

公司注册短期融资券150亿元,本期计划于2014年发行短期融资券5亿元人民币(以下简称“本期短期融资券”),期限365天,募集资金全部用于偿还银行借款。本期短期融资券

<sup>1</sup>根据国务院相关任命,公司法定代表人变更为唐登杰,相关工商登记变更手续正在办理过程中。

无担保。

## 三、主体长期信用状况

公司是主营汽车、摩托车、输变电及新能源和光电等产品生产销售的特大型企业集团。截至2012年底,公司汽车销量居全国第四,摩托车销量居全国第一,光学材料产量多年稳居世界第一。

公司作为特大型国有企业,管理体系运行顺畅,整体管理水平较高,管理风险低。公司高级管理人员综合素质较高,熟悉公司的业务及发展方向,有利于公司的长远发展。公司在汽车、摩托车及光电等领域的研发实力较强,在国内具备较强的竞争能力。公司研发机构健全,拥有一支高素质的专家队伍,这为公司发展提供了有力的技术保障。

近年来,公司汽车、摩托车、输变电及新能源板块和光电产品已形成较大经营规模,产品竞争力较强,未来投资规模较大。2010年国内汽车行业发展态势良好,整个行业呈现高速增长态势;2011年以来由于油价上涨、多项优惠性政策的退出等因素,行业增速放缓。公司汽车业务在主营业务收入中占比较大,近年来,公司汽车业务发展速度较快,是公司收入的主要来源。另一方面,摩托车行业进入调整期,受“国三标准”监管逐步严格及城市“禁限摩”等政策影响,全行业经济效益状况不容乐观,但由于摩托车业务占比不大,对公司经营带来的不利影响有限。受国内外市场恶化和供需结构失衡影响,近年公司输变电及新能源收入持续下降;光电产品市场占有率较高,业务规模保持增长。整体而言,公司经营状况良好。

公司资产质量较好,货币资金充足,资产流动性较强;营业收入保持较快增长,期间费用控制情况一般,盈利规模逐年提升,投资收益及营业外收入公司利润贡献较大;债务负担适宜,公司经营活动产生的现金流入规模大,获取现金的能力较强;公司长短期偿债能力正

常，整体偿债风险很小。

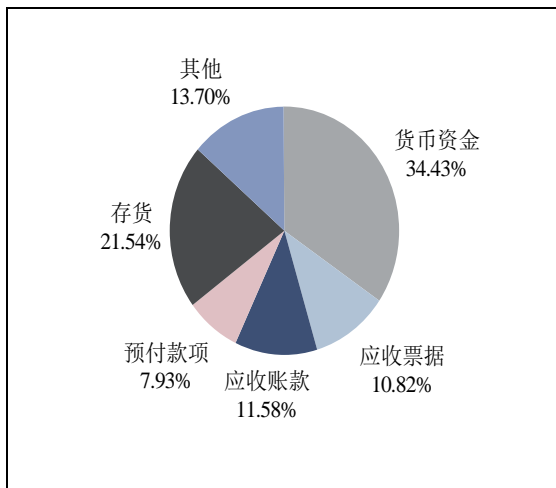
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

#### 四、主体短期信用分析

##### 1. 资产流动性

2010~2012 年，公司流动资产波动增长，年均增长率为 5.56%，2012 年底为 1441.25 亿元，以货币资金、应收票据、应收账款、预付账款、其他应收款和存货为主。

图 1 2012 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2010~2012 年，公司货币资金年均增长 7.81%。截至 2012 年底，公司货币资金 538.98 亿元，主要是银行存款（占 86.58%），其他货币资金 71.75 亿元，占货币资金的 13.31%，主要为票据保证金、信用证保证金和履约保证金等。

2010~2012 年，公司应收票据平稳增长，年均增长率为 2.93%。截至 2012 年底，公司应收票据 169.35 亿元，其中银行承兑汇票占 79.18%，商业承兑汇票占 20.82%，变现能力强。

2010~2012 年，公司应收账款年均增长 15.48%。截至 2012 年底，公司应收账款余额 210.67 亿元，公司按照个别认定法和组合法计提坏账准备，综合计提比例为 13.96%。其中采用账龄分析法计提坏帐准备的应收账款账面价值为 170.75 亿元，其中 1 年以内占 76.41%，1~

2 年占 14.12%，其余为 2 年以上，账龄结构基本合理。截至 2012 年底，公司应收账款净额 181.26 亿元。

2010~2012 年，公司预付款项波动增长，年均增长率为 13.80%。截至 2012 年底，公司预付账款 124.14 亿元，其中 1 年以内的预付账款 89.08%，1 年以上的预付账款主要是相关合同履行周期或工期较长尚未办结算所致。

2010~2012 年，公司存货有所波动，但整体变化不大。截至 2012 年底，公司存货余额 352.27 亿元，主要由原材料（占 20.97%）、自制半成品及在产品（占 12.77%）和库存商品（占 53.36%）构成，其余为周转材料、已完工未结算工程款等，存货构成较稳定。2012 年底，公司对存货计提存货跌价准备 15.03 亿元，计提比例 4.27%。

2010~2012 年，公司其他应收款波动增长，年均增长率为 3.73%；其中 2011 年同比大幅增长 28.48%，主要系保证金增加所致。截至 2012 年底，公司其他应收款账面余额 84.33 亿元，公司按个别认定法和组合法计提坏账准备，综合计提比例为 18.32%。其中采用账龄分析法计提坏帐准备的其他应收款账面价值为 35.93 亿元，其中 1 年以内占 87.26%，1~2 年占 2.63%，其余账龄在 2 年以上；单项金额重大且单项计提坏账准备的其他应收款账面价值为 41.95 亿元，主要为土地收储款、住房大修基金、关联方资金往来等。截至 2012 年底，公司其他应收款净额 68.88 亿元

截至 2013 年 6 月底，公司资产总额为 2997.54 亿元，资产结构与 2012 年底相比变化不大。公司应收账款净额 274.72 亿元，较 2012 年底增长 51.56%，主要是由于特种产品一般在年底集中收款，因此导致上半年应收账款增加；长期应收款较 2012 年底下降 86.13%，主要系个别子公司将长期应收款计入其他非流动资产科目导致；其他应收款 109.51 亿元，较 2012 年底增长 58.98%，主要由于子公司中国北方工业公司、长安汽车集团、西南兵器工业公司等企业



预付工程款增加较多，且2013年上半年报表中抵消不充分所致；油气资产为0，其他非流动资产较2012年底增长幅度大，主要原因是公司将发放贷款及垫款、油气资产及个别子公司的长期应收款及计入其他非流动资产所致。

2010年~2012年，公司的销售债权周转次数和总资产周转次数小幅下降，2012年分别为8.70次和1.12次；存货周转次数持续上升，2012年为7.44次。公司经营效率较高。

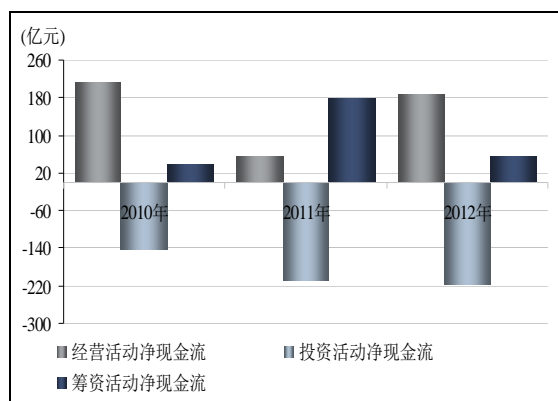
总体来看，公司资产规模大，资产构成基本合理，资产流动性较强，货币资金充足，整体资产质量较好。

## 2. 现金流

从经营活动来看，随着公司销售收入规模的增长，销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动现金流入逐年增加，2010~2012年复合增长率分别为8.32%和8.49%，2012年金额分别为3011.05亿元和3160.26亿元。2010~2012年，公司经营活动产生的现金流出年均增长9.67%，主要是购买商品、接受劳务所支付的现金。近三年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为213.63亿元、55.70亿元和188.28亿元，其中2011年营业成本支出较多影响，经营活动现金流出现波动。整体看，公司经营活动现金流入规模较大，获取现金能力较强。

2010~2012年公司现金收入比有所波动，三年分别为99.84%、103.98%和99.59%，2013年1~6月现金收入比回升至106.75%。

图2 2010~2012年公司现金流情况



资料来源：公司审计报告

从投资活动来看，近三年公司投资活动产生的现金流入波动下降，2012年为114.45亿元。同期，公司投资活动现金流出波动增长，2010~2012年分别为274.81亿元、440.32亿元和332.44亿元，其中2011年投资较多主要是由于购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的投资支出增加所致。公司收回投资收到的现金和投资支付的现金中主要系子公司南方资产经营涉及的投资活动现金收付，收到和支付其他与投资活动有关的现金主要是各子公司进行短期理财投资的现金流。2010~2012年，公司投资活动现金净流量均表现为净流出，分别为141.49亿元、208.21亿元和217.99亿元。

2010~2012年，公司筹资活动前产生的现金流量由正转负，净额分别为72.14亿元、-152.51亿元和-29.71亿元，由于公司购建资产和投资支出较大，自身经营活动已无法满足投资需要。

从筹资活动来看，2010~2012年，公司筹资活动现金流入量分别为584.67亿元、732.78亿元和641.80亿元，主要是银行借款融资和票据融资，公司吸收投资收到的现金均为股东投入；公司筹资活动现金支出主要是偿还银行借款和债务融资还款。2010~2012年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为40.47亿元、176.01亿元和54.80亿元，其中2011年公司筹资规模较大。

2013年1~6月，公司经营活动现金流量净额为117.94亿元，投资活动现金流量净额-68.54亿元，筹资活动现金净流出-54.15亿元。

总体来看，公司经营活动产生的现金流入规模大，获取现金的能力较强，但由于投资规模较大，经营获现无法满足投资需要，公司外部筹资压力较大。

## 3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看，2010~2012年，公司流动比率和速动比率波动明显，2012年底两项指标分别为99.92%和76.54%，同比分别下

降7.14和4.63个百分点；2013年6月底上述指标有所上升，分别为106.60%和84.30%；2010~2012年，公司经营现金流动负债比分别为16.99%、4.04%和13.05%。公司现金类资产充裕，短期偿债能力正常。

## 五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度为5亿元，占2013年6月底全部债务的0.58%，对公司现有债务的影响程度很小。

截至2013年6月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为69.17%和48.22%，以公司2013年6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69.23%和48.37%，公司债务负担变化不大。考虑到募集资金将全部用于置换银行贷款，公司实际债务指标将低于上述计算值。

截至2013年6月底，公司现金类资产717.91亿元，剔除使用受限资金后，为本期短期融资券发行额度的133.77倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力很强。2010-2012年，公司经营活动产生的现金流入量分别为2684.82亿元、2985.47亿元和3160.26亿元，分别为本期短期融资券的536.96倍、597.09倍和632.05倍；公司经营活动产生的现金流量净额分别为213.63亿元、55.70亿元和188.28亿元，分别为本期短期融资券额度的42.73倍、11.14倍和37.66倍；公司经营活动现金流对本期短期融资券覆盖程度很高。

总体看，公司对本期短融融资券偿债能力很强。

## 六、结论

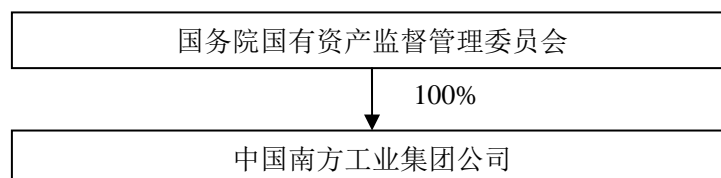
公司作为中央直属特大型企业集团，在中国国内汽车、摩托车、光电、变压器等行业占有重要地位，经营规模大，整体竞争能力较强。

公司资产质量较好，货币资金充足，资产

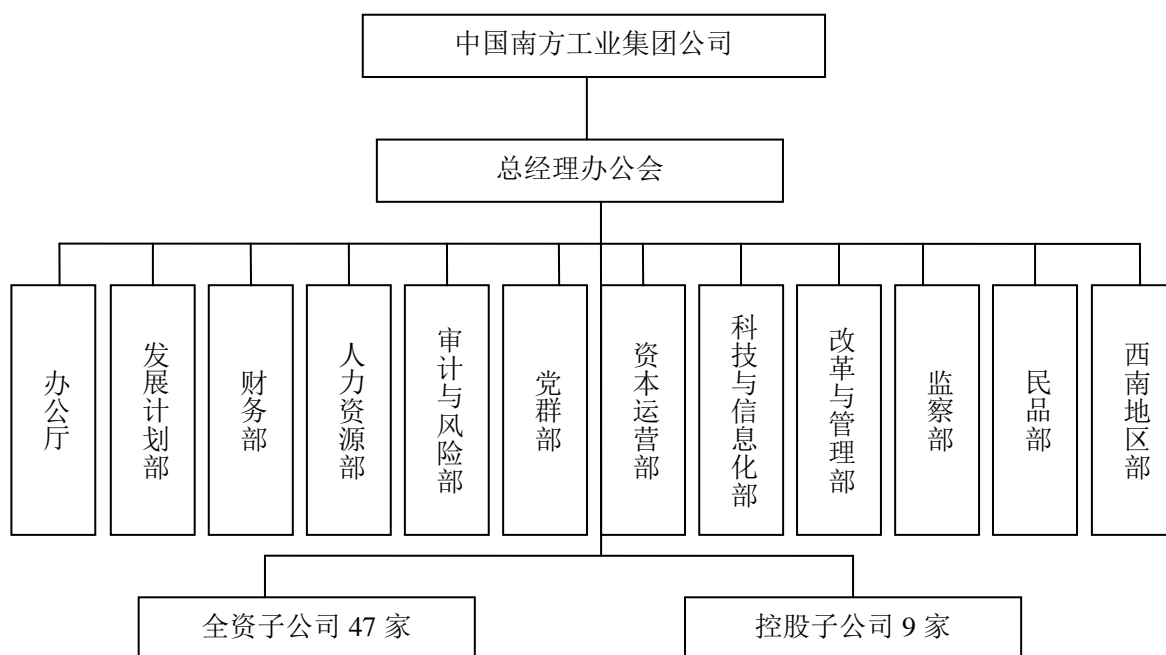
流动性较强；营业收入保持较快增长，期间费用控制情况一般，盈利规模逐年提升，投资收益及营业外收入公司利润贡献较大；债务负担适宜，公司经营活动产生的现金流入规模大，获取现金的能力较强，公司长短期偿债能力正常，主体信用风险极低。

本期短期融资券对公司现有债务结构的影响程度很小，公司现金类资产充裕，经营活动现金流量大，对本期拟发行短期融资券覆盖程度很高。总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织机构图





## 附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)	2013 年 6 月
<b>流动资产：</b>					
货币资金	4636878.43	5259327.14	5389819.96	7.81	5548291.00
交易性金融资产	33475.51	12428.58	17095.46	-28.54	12518.00
应收票据	1598547.98	1646352.09	1693495.32	2.93	1618245.00
应收账款	1359243.35	1795789.70	1812636.42	15.48	2747202.00
预付款项	958554.24	1467108.10	1241357.32	13.80	1122256.00
应收利息	13351.52	12130.41	6344.09	-31.07	4775.00
应收股利		580.19	1560.78		1494.00
其他应收款	640175.59	822479.24	688780.46	3.73	1095054.00
存货	3419931.89	3566665.16	3372399.76	-0.70	3305691.00
一年内到期的非流动资产	60839.51	47619.37	51510.23	-7.99	54758.00
其他流动资产	212723.87	117983.33	137549.16	-19.59	296076.00
<b>流动资产合计</b>	<b>12933721.90</b>	<b>14748463.31</b>	<b>14412548.96</b>	<b>5.56</b>	<b>15806360.00</b>
<b>非流动资产：</b>					
发放贷款及垫款	173323.58	228231.77	386662.02	49.36	
可供出售金融资产	530910.13	420268.40	534472.10	0.33	595478.00
持有至到期投资	11025.00	25.00	25.00	-95.24	25.00
长期应收款	333701.86	70420.26	27572.56	-71.26	3824.00
长期股权投资	522908.60	636955.72	605565.59	7.61	795837.00
投资性房地产	100846.88	108365.51	96758.66	-2.05	102727.00
固定资产	4639597.96	4927003.84	5963104.76	13.37	6347769.00
在建工程	1182753.52	2133001.54	2572688.86	47.48	2817371.00
工程物资	13926.81	80795.78	88060.83	151.46	19535.00
固定资产清理	1750.68	771.54	1277.01	-14.59	29495.00
生产性生物资产	0.32				
油气资产	325218.55	1196061.02	1406929.98	107.99	
无形资产	722397.11	1001604.10	1059539.93	21.11	1088967.00
开发支出	44685.90	70788.47	108601.09	55.89	155647.00
商誉	117500.51	114535.65	126008.50	3.56	103330.00
长期待摊费用	35185.62	42373.99	46853.06	15.39	32576.00
递延所得税资产	223877.32	250788.81	294346.90	14.66	265839.00
其他非流动资产	18811.76	79579.72	141832.10	174.58	1810604.00
<b>非流动资产合计</b>	<b>8998422.11</b>	<b>11361571.14</b>	<b>13460298.97</b>	<b>22.30</b>	<b>14169024.00</b>
<b>资产总计</b>	<b>21932144.01</b>	<b>26110034.45</b>	<b>27872847.93</b>	<b>12.73</b>	<b>29975384.00</b>

注：由于公司个别子公司会计政策变更、错误更正及合并范围变化，公司 2011 年~2013 年 6 月底财务报表中年初数对上年年底数进行了追溯调整；上表中数据均为当期期末数。

## 附件2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

项目	2010年	2011年	2012年	变动率(%)	2013年6月
<b>流动负债:</b>					
短期借款	1946914.23	1947682.66	1867724.92	-2.05	1997829.00
吸收同业存款及同业存放		91213.19	193195.77	-19.04	
交易性金融负债	1477.09	12127.85	30000.00	350.67	30507.00
应付票据	1629754.44	1758836.74	2164911.53	15.25	2463999.00
应付账款	4160101.28	4192564.10	4542691.87	4.50	5369467.00
预收款项	1883966.96	2313967.32	1883842.60	0.00	1510927.00
应付职工薪酬	285395.93	318600.81	357442.94	11.91	274400.00
应交税费	76802.32	-139999.43	-79777.73		-14041.00
应付利息	30426.92	61562.60	74149.97	56.11	46174.00
应付股利		3038.08	4931.40		9590.00
其他应付款	1437474.52	1780200.20	1580579.81	4.86	1704136.00
一年内到期的非流动负债	148456.23	110589.91	319686.47	46.74	222273.00
其他流动负债	680995.73	1325636.01	1484253.08	47.63	1212826.00
<b>流动负债合计</b>	<b>12576536.34</b>	<b>13776020.03</b>	<b>14423632.62</b>	<b>7.09</b>	<b>14828087.00</b>
<b>非流动负债:</b>					
长期借款	1530958.41	1730012.18	1447790.74	-2.75	2082573.00
应付债券	548735.36	1203046.85	1808152.80	81.52	1808452.00
长期应付款	78874.70	636390.42	573320.53	169.61	67596.00
专项应付款	433267.93	458092.84	490880.78	6.44	502273.00
预计负债	208227.79	186220.44	222445.21	3.36	146307.00
递延所得税负债	52197.43	33383.07	31061.56	-22.86	15230.00
其他非流动负债	415016.33	632022.87	761661.32	35.47	1284707.00
<b>非流动负债合计</b>	<b>3267277.95</b>	<b>4879168.66</b>	<b>5335312.93</b>	<b>27.79</b>	<b>5907138.00</b>
<b>负债合计</b>	<b>15843814.29</b>	<b>18655188.69</b>	<b>19758945.55</b>	<b>11.67</b>	<b>20735225.00</b>
<b>所有者权益（或股东权益）:</b>					
实收资本（或股本）	1376521.00	1480521.00	1560912.00	6.49	1560912.00
资本公积	1630377.62	1880987.51	1749325.66	3.58	1835463.00
专项储备	1807.41	2351.13	5895.29	80.60	0.00
减：库存股					0.00
盈余公积	124482.84	127701.83	128464.31	1.59	128464.00
一般风险准备					14395.00
未分配利润	69864.25	183385.75	313223.75	111.74	368836.00
外币报表折算差额	-5517.65	6201.78	4459.11		-22073.00
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>3197535.47</b>	<b>3685673.17</b>	<b>3766804.30</b>	<b>8.54</b>	<b>3885997.00</b>
少数股东权益	2890794.25	3769172.58	4347098.08	22.63	5354162.00
<b>所有者权益（或股东权益）合计</b>	<b>6088329.73</b>	<b>7454845.76</b>	<b>8113902.38</b>	<b>15.44</b>	<b>9240159.00</b>
<b>负债和所有者权益（或股东权益）总计</b>	<b>21932144.01</b>	<b>26110034.45</b>	<b>27872847.93</b>	<b>12.73</b>	<b>29975384.00</b>

注：由于公司个别子公司会计政策变更、错误更正及合并范围变化，公司2011年~2013年6月底财务报表中年初数对上年年底数进行了追溯调整；上表中数据均为当期期末数。

### 附件3 合并利润表

(单位: 万元)

项目	2010年	2011年	2012年	变动率(%)	2013年1-6月
<b>一、营业总收入</b>	<b>25720490.16</b>	<b>27902742.88</b>	<b>30264028.97</b>	<b>8.47</b>	<b>17610220.00</b>
其中: 营业收入	25706981.16	27881792.79	30233285.13	8.45	17610220.00
利息收入	12965.42	18788.16	29456.59	50.73	
手续费及佣金收入	543.58	2161.93	1287.26	53.89	
减: 营业成本	21564803.24	23753871.79	25809672.87	9.40	14987589.00
利息支出	2656.49	3201.42	2983.12	5.97	
手续费及佣金支出	78.01	113.06	287.18	91.87	
营业税金及附加	491644.07	511268.11	636995.73	13.83	398369.00
销售费用	1556840.89	1309048.76	1345063.65	-7.05	778116.00
管理费用	1387941.93	1508364.49	1720735.06	11.35	876520.00
财务费用	153236.65	105759.07	171944.33	5.93	86119.00
资产减值损失	118892.93	219767.92	215943.98	34.77	22232.00
其他		3564.50	9971.15		
加: 公允价值变动收益(损失以“一”号填列)	24856.17	-28347.13	16794.73	-17.80	-4681.00
投资收益(损失以“一”号填列)	151139.00	82717.29	131034.21	-6.89	54071.00
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益			-5079.88		-10053.00
汇兑收益(损益以“一”号添列)					
<b>二、营业利润(亏损以“一”号填列)</b>	<b>620391.11</b>	<b>542153.92</b>	<b>498260.84</b>	<b>-10.38</b>	<b>510665.00</b>
加: 营业外收入	197170.86	367004.91	385756.03	39.87	77016.00
减: 营业外支出	70793.11	86820.63	50163.69	-15.82	15872.00
其中: 非流动资产处置损失			5735.87		1400.00
<b>三、利润总额(亏损总额以“一”号填列)</b>	<b>746768.86</b>	<b>822338.20</b>	<b>833853.18</b>	<b>5.67</b>	<b>571854.00</b>
减: 所得税费用	163127.40	206796.24	180193.73	5.10	129466.00
<b>四、净利润(净亏损以“一”号填列)</b>	<b>583641.46</b>	<b>615541.96</b>	<b>653659.45</b>	<b>5.83</b>	<b>442388.00</b>
其中: 归属于母公司所有者的净利润	152130.02	113819.68	137558.17	-4.91	56518.00
少数股东损益	431511.45	501712.28	516101.28	9.36	385870.00

注: 由于公司个别子公司会计政策变更、错误更正及合并范围变化, 公司2011年~2013年6月底财务报表中期初数对上年期末数进行了追溯调整; 上表中数据均为当期期末数。

**附件4-1 合并现金流量表**  
 (单位: 万元)

项目	2010年	2011年	2012年	变动率 (%)	2013年1~6月
<b>一、经营活动产生的现金流量:</b>					
销售商品、提供劳务收到的现金	25664842.75	28992440.30	30110475.88	8.32	18798404.00
客户存款和同业存放款项净增加额	232736.93	-203557.50	113316.40	-30.22	
收取利息、手续费及佣金的现金	11776.19	19160.88	20360.40	31.49	
收到的税费返还	125717.20	193822.89	180753.69	19.91	24715.00
收到其他与经营活动有关的现金	813094.98	852874.81	1177739.90	20.35	941665.00
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>26848168.05</b>	<b>29854741.38</b>	<b>31602646.27</b>	<b>8.49</b>	<b>19764784.00</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	19994745.23	23852935.88	23412522.16	8.21	14902580.00
客户贷款及垫款净增加额	83253.74	41235.91	29580.64	-40.39	
存放中央银行和同业款项净增加额		54940.21	19885.93		
支付利息、手续费及佣金的现金	-634.06	42341.36	2395.55		
支付给职工以及为职工支付的现金	1199851.49	1461171.08	1641623.64	16.97	892329.00
支付的各项税费	1501799.76	1488124.34	1589892.50	2.89	907427.00
支付其他与经营活动有关的现金	1932819.63	2356958.52	3023974.18	25.08	1883090.00
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>24711835.79</b>	<b>29297707.30</b>	<b>29719874.61</b>	<b>9.67</b>	<b>18585426.00</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>2136332.26</b>	<b>557034.08</b>	<b>1882771.66</b>	<b>-6.12</b>	<b>1179358.00</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量:</b>					
收回投资收到的现金	679708.18	1266382.17	421928.49	-21.21	1012184.00
取得投资收益收到的现金	225872.88	201865.67	160145.75	-15.80	94386.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	50336.81	93063.16	52061.57	1.70	26364.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	5052.55	30000.10	34329.09	160.66	-2680.00
收到其他与投资活动有关的现金	372272.86	729750.70	476026.96	13.08	349373.00
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>1333243.28</b>	<b>2321061.81</b>	<b>1144491.86</b>	<b>-7.35</b>	<b>1479627.00</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1323015.07	2390437.74	2292028.69	31.62	804132.00
投资支付的现金	1172486.26	1645336.70	642086.62	-26.00	909644.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.40	4805.20	61191.97	39012.65	
支付其他与投资活动有关的现金	252643.15	362591.29	329078.84	14.13	451290.00
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>2748144.88</b>	<b>4403170.93</b>	<b>3324386.12</b>	<b>9.99</b>	<b>2165066.00</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-1414901.60</b>	<b>-2082109.12</b>	<b>-2179894.26</b>	<b>24.12</b>	<b>-685439.00</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>					
吸收投资收到的现金	266807.51	753321.97	556504.72	44.42	125646.00
取得借款收到的现金	4772060.56	6033692.69	4873816.83	1.06	2363742.00
发行债券收到的现金			125800.69		
收到其他与筹资活动有关的现金	807830.53	540829.36	861853.94	3.29	518310.00
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>5846698.60</b>	<b>7327844.02</b>	<b>6417976.17</b>	<b>4.77</b>	<b>3007698.00</b>
偿还债务支付的现金	4397824.67	4552536.34	4326196.61	-0.82	2442162.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	382527.12	392981.56	756321.25	40.61	363261.00
支付其他与筹资活动有关的现金	661667.98	622195.07	787439.47	9.09	743766.00
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>5442019.77</b>	<b>5567712.98</b>	<b>5869957.34</b>	<b>3.86</b>	<b>3549189.00</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>404678.83</b>	<b>1760131.04</b>	<b>548018.84</b>	<b>16.37</b>	<b>-541491.00</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-11210.12</b>	<b>-19299.59</b>	<b>5941.39</b>		<b>-2370.00</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>1114899.37</b>	<b>215756.40</b>	<b>256837.62</b>	<b>-52.00</b>	<b>-49942.00</b>
加: 期初现金及现金等价物余额	3479728.01	4441136.52	4662842.13	15.76	4919680.00
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>4594627.38</b>	<b>4656892.93</b>	<b>4919679.75</b>	<b>3.48</b>	<b>4869738.00</b>

注: 由于公司个别子公司会计政策变更、错误更正及合并范围变化, 公司2011年~2013年6月底财务报表中年初数对上年年底数进行了追溯调整; 上表中数据均为当期期末数。

## 附件4-2 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

补充资料	2010年	2011年	2012年	变动率(%)
<b>1. 将净利润调节为经营活动的现金流量:</b>				
净利润	583641.46	615541.96	653659.45	5.83
加: 资产减值准备	118892.93	219767.92	215943.98	34.77
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	494458.64	572693.05	621150.78	12.08
无形资产摊销	38681.29	43788.09	62901.16	27.52
长期待摊费用摊销	22961.72	10851.57	12933.42	-24.95
待摊费用减少(增加以“-”号填列)				
预提费用增加(减少以“-”号填列)				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	7507.19	-10705.20	-54686.67	
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)			372.21	
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	-24856.17	28347.13	-16794.73	-17.80
财务费用(收益以“-”号填列)	225222.03	228799.90	348233.59	24.35
投资损失(收益以“-”号填列)	-151139.00	-82717.29	-131034.21	-6.89
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-55380.61	-25288.34	-39518.90	-15.53
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-5668.61	-3558.20	-2321.51	-36.00
存货的减少(增加以“-”号填列)	-285100.79	-127320.40	167272.07	
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-873768.36	-1335256.21	301288.76	
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	2040880.52	422090.11	-256627.74	
其他				
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>2136332.26</b>	<b>557034.08</b>	<b>1882771.66</b>	<b>-6.12</b>
<b>2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:</b>				
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				
<b>3. 现金及现金等价物净变动情况:</b>				
现金的期末余额	4589589.43	4656248.34	4918818.69	3.52
减: 现金的期初余额	3479728.01	4436800.39	4662197.54	15.75
加: 现金等价物的期末余额	5037.95	644.59	861.07	-58.66
减: 现金等价物的期初余额		4336.13	644.59	
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>1114899.37</b>	<b>215756.40</b>	<b>256837.62</b>	<b>-52.00</b>

注: 由于公司个别子公司会计政策变更、错误更正及合并范围变化, 公司 2011 年~2013 年 6 月底财务报表中年初数对上年年底数进行了追溯调整; 上表中数据均为当期期末数。



## 附件 5 公司主要财务指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 6 月
<b>经营效率</b>				
销售债权周转次数(次)	9.45	8.71	8.70	--
存货周转次数(次)	6.55	6.80	7.44	--
总资产周转次数(次)	1.26	1.16	1.12	--
现金收入比(%)	99.84	103.98	99.59	106.75
<b>盈利能力</b>				
营业利润率(%)	14.20	12.97	12.52	12.63
总资本收益率(%)	6.80	5.91	6.07	--
净资产收益率(%)	9.59	8.26	8.06	--
<b>财务构成</b>				
长期债务资本化比率(%)	25.46	28.24	28.64	29.63
全部债务资本化比率(%)	48.81	50.26	50.86	48.22
资产负债率(%)	72.24	71.45	70.89	69.17
<b>偿债能力</b>				
流动比率(%)	102.84	107.06	99.92	106.60
速动比率(%)	75.65	81.17	76.54	84.30
经营现金流动负债比(%)	16.99	4.04	13.05	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.35	5.69	4.79	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.80	4.38	4.47	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.12	-0.20	-0.04	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	3.00	-5.04	-0.76	--
<b>本期短期融资券偿债能力</b>				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	536.96	597.09	632.05	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	42.73	11.14	37.66	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	14.43	-30.50	-5.94	--
现金偿债倍数(倍)	125.38	138.36	142.01	143.58

注：2011 年及 2012 年短期债务及全部债务相关指标计算包含计入“其他流动负债”科目的短期融资券及超短期融资券；2013 年上半年财务数据未经审计。

## 附件 6 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
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) <sup>1/(n-1)</sup> - 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	
<b>经营效率指标</b>	
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%
<b>盈利指标</b>	
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%
<b>债务结构指标</b>	
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%
<b>长期偿债能力指标</b>	
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
<b>短期偿债能力指标</b>	
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
<b>本期短期融资券偿债能力</b>	
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 中国南方工业集团公司 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。

中国南方工业集团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。中国南方工业集团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中国南方工业集团公司的经营管理状况及相关信息，如发现中国南方工业集团公司出现重大变化，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。

如中国南方工业集团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作出判断，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中国南方工业集团公司、主管部门、交易机构等。

