

跟踪评级公告

联合[2014]138号

中利科技集团股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对中利科技集团股份有限公司主体长期信用状况和发行的公司债券进行跟踪评级，确定：

中利科技集团股份有限公司主体长期信用等级为 AA

中利科技集团股份有限公司发行的“11 中利债”公司债券信用等级为 AA+

特此公告

联合信用评级有限公司

信评委主任：

分析师：

二〇一四年六月十日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号 PICC 大厦 12 层

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<http://www.lianhecreditrating.com.cn>

中利科技集团股份有限公司

2011 年公司债券跟踪评级报告

主体长期信用等级

跟踪评级结果: AA

上次评级结果: AA

债券简称: 11 中利债

债项信用等级

跟踪评级结果: AA+

上次评级结果: AA+

上次评级时间: 2013 年 6 月 7 日

跟踪评级时间: 2014 年 6 月 12 日

财务数据

中利科技

项 目	2012 年	2013 年	2014 年 1-3 月
资产总额(亿元)	120.79	152.31	158.14
所有者权益(亿元)	29.90	32.13	41.72
长期债务(亿元)	17.32	18.37	18.50
全部债务(亿元)	66.04	79.21	79.58
营业收入(亿元)	63.26	80.75	14.64
净利润(亿元)	3.02	2.57	-1.40
EBITDA(亿元)	8.74	11.12	--
经营性净现金流(亿元)	-4.63	0.35	-6.29
经营活动流入量(亿元)	66.27	82.26	16.11
营业利润率(%)	19.22	19.27	13.31
净资产收益率(%)	10.62	8.29	-3.80
资产负债率(%)	75.25	78.90	73.62
全部债务资本化比率(%)	68.84	71.14	65.61
流动比率	1.14	1.11	1.22
EBITDA 全部债务比	0.13	0.14	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.19	2.03	--
EBITDA/本期发债额度(倍)	1.09	1.39	--

沙家浜旅游

	2012 年	2013 年
资产总额(亿元)	8.84	15.05
所有者权益(亿元)	4.05	9.32
主营业务收入(亿元)	0.57	0.88
净利润(亿元)	0.05	0.20
资产负债率(%)	54.20	38.05

中鼎房地产

	2012 年	2013 年
资产总额(亿元)	10.40	9.14
所有者权益(亿元)	5.32	5.71
营业收入(亿元)	0.12	0.06
净利润(亿元)	-0.10	0.39
资产负债率(%)	48.88	37.59

注: 发行方的 2014 年 1 季度财务报告未经审计, 相关指标未年化。

评级观点

中利科技集团股份有限公司(以下简称“公司”或“中利科技”)在跟踪期内经营情况良好, 资产规模稳步增长; 跟踪期内, 线缆业务平稳发展, 多个光伏电站项目成功转让, 电缆和光伏电站开发两大主营板块为公司盈利增长奠定基础。跟踪期内, 公司非公开发行股票使得公司资本实力增强。同时联合评级也注意到, 铜材价格的波动及应收账款规模较大, 对公司经营产生一定不利影响, 但不会显著影响公司对本期债券较强的偿付能力。

中利科技以其拥有的部分房地产为“11 中利债”提供抵押担保, 公司还设立了偿债资金专项账户以保障本期债券的到期偿付; 同时, 由苏州沙家浜旅游发展有限公司(简称“沙家浜旅游”)、江苏中鼎房地产开发有限责任公司(简称“中鼎房地产”)为本期债券偿还提供连带责任保证担保, 跟踪期内, 沙家浜旅游和中鼎房地产经营状况良好, 其提供的担保对本期债券的到期偿付有积极意义。

综上, 联合评级维持公司“AA”的主体长期信用等级, 评级展望为“稳定”, 同时维持“11 中利债”“AA+”的债项信用等级。

优势

1. 公司注重研发投入, 跟踪期内, 其主导产品研发技术水平依旧处于国内领先地位。
2. 公司形成了电缆和光伏电站开发两大主营板块的业务结构, 光伏电站转让成为公司营收规模扩大和盈利水平提升的增长点。
3. 跟踪期内, 公司完成非公开发行股票, 募集资金净额 12.18 亿元, 增强了公司资本实力。募投资金到位有利于光伏业务的发展并加快公司业务战略转型, 对提升公司盈利能力有积极影响。

关注

1. 跟踪期内，公司主要原材料铜材的采购价格波动对公司盈利的稳定性有一定的影响，对公司成本控制及营销管理提出了更高的要求。

2. 公司应收账款保持较高增长，截至 2013 年底，公司应收账款金额为 47.62 亿元，较大规模的应收账款对公司的资金营运产生一定不利影响。

分析师

刘洪涛

电话：010-85172818

邮箱：liuht@unitedratings.com.cn

钟月光

电话：010-85172818

邮箱：zhongyg@unitedratings.com.cn

传真：010-85171273

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号

PICC 大厦 12 层（100022）

Http: //www.lianhecreditrating.com.cn

信用评级报告声明

除因本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与中利科技集团股份有限公司构成委托关系外，联合评级、评级人员与中利科技集团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。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的跟踪评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因中利科技集团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。

本跟踪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。

本跟踪评级报告中引用的公司相关资料主要由中利科技集团股份有限公司提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代发行人及其它中介机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告信用等级一年内有效；在信用等级有效期内，联合评级将持续关注发行人动态；若存在影响评级结论的事件，联合评级将开展不定期跟踪评级，该债券的信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

中利科技集团股份有限公司（以下简称“公司”或“中利科技”）前身为成立于1988年9月的常熟市唐市电线厂。1992年4月，经常熟市乡镇工业局批准，常熟市唐市电线厂名称变更为常熟市电线电缆三厂。1996年10月，经常熟市企业产权制度改革领导小组办公室常企改复[1996]6号文件批复，常熟市电线电缆三厂改制为常熟市中利电缆有限责任公司。经历次名称变更后，2007年8月，公司整体变更为中利科技集团股份有限公司。经中国证券监督管理委员会证监许可[2009]1124号文件核准，公司于2009年11月向社会公众公开发行人民币普通股（A股）3,350万股，并于2009年11月27日在深圳证券交易所挂牌交易（股票代码为“002309”，股票简称“中利科技”）。

2010年3月，公司以2009年12月31日的总股本13,350万股为基数，每10股转增8股，共计转股10,680万股，本次转增股本方案实施后，公司总股本为24,030万股。2012年5月，公司以2011年末总股本24,030万股为基数，以资本公积向全体股东按每10股转增10股比例转增股本，共计增加股份总额24,030万股，公司总股本增加为48,060万股。2014年4月，公司完成非公开发行8,769.23万股股份，截至本报告出具日，公司总股本为56,829.23万股。

截至本报告出具日，王柏兴先生合计持有或控制公司29,025.73万股股份，占发行后公司总股本的51.08%。王柏兴先生为公司的控股股东和实际控制人。

截至2013年12月31日，公司合并资产总额1,523,071.35万元，负债合计1,201,767.20万元，所有者权益（含少数股东权益）321,304.14万元。2013年公司实现合并营业收入807,505.15万元，净利润（含少数股东损益）25,708.61万元；经营活动产生的现金流量净额3,473.58万元，现金及现金等价物净增加额25,996.02万元。

截至2014年3月31日，公司合并资产总额1,581,352.57万元，负债总额1,164,169.22万元，所有者权益（含少数股东权益）417,183.35万元。2014年1~3月，公司实现营业收入146,404.32万元，净利润（含少数股东损益）-14,046.78万元；经营活动产生的现金流量净额-62,922.35万元，现金及现金等价物净增加额23,522.63万元。

公司注册地址：江苏省常熟市东南经济开发区；法人代表：王柏兴。

二、债券发行和募集资金使用情况

中利科技集团股份有限公司2011年8亿元公司债券采取网上公开发行情况及网下询价配售相结合的方式已于2012年6月25日发行结束。本期债券网上面向社会公众投资者预设的发行数量为0.2亿元，最终网上实际发行数量为0.2亿元，占本期债券发行总量的2.5%；网下面向机构投资者预设的发行数量为7.8亿元，最终网下实际发行数量为7.8亿元，占本期债券发行总量的97.5%，发行票面利率为6.7%，扣除发行费用后的净募集款项为79,200万。债券存续期限不超过5年，每年付息一次，到期一次性还本。本期债券于2012年8月2日起在深圳证券交易所挂牌交易，证券简称“11中利债”，证券代码“112094”。

截至2013年底，本期公司债券发行募集的资金已全部使用完毕，已用于偿还银行借款、调整债务结构，补充公司流动资金。

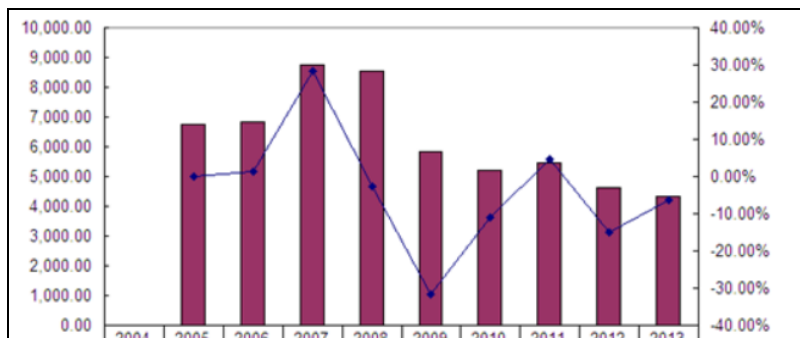
公司于2013年6月20日按时按票面利率支付公司债2012年6月20日到2013年6月19日期间的利息6.7元/张（含税），共计偿还当期利息5,360.00万元。

三、行业分析

电线电缆

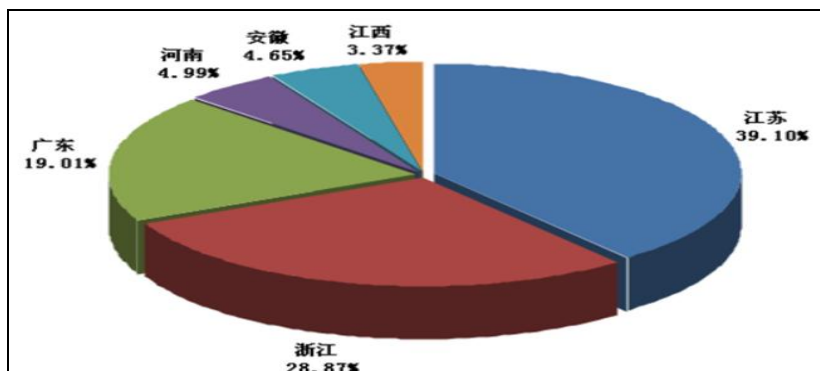
据国家统计局统计数据显示，我国通信及电子网络用电缆产量从2005年的6,729.7万千米波动回落至2013年的4,194.6万千米（图1），2013年产量居前三位的省份为江苏省707.11万千米、广东省693.55万千米、浙江省330.82万千米，分别占电力电缆行业全国总产量比重为16.86%、16.53%、7.89%，三地合计占全国比重为41.28%（图2）。

图1 2005~2013年中国通信及电子网络用电缆产量及其增速统计 单位：万千米



资料来源：国家统计局

图2 2013年中国通信及电子网络用电缆行业产量集中度情况

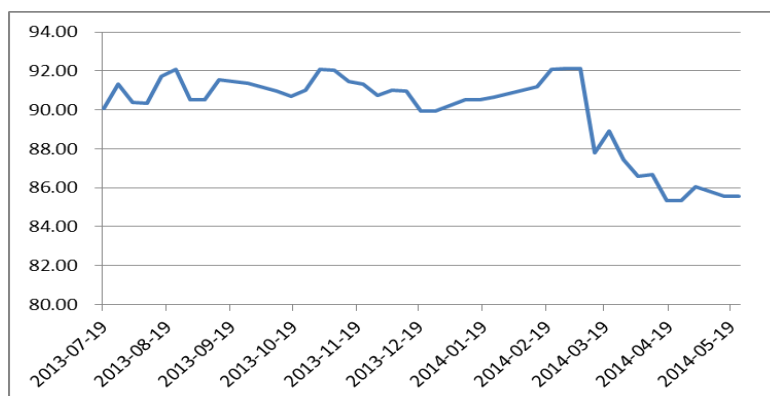


资料来源：国家统计局

中国电线电缆行业具有数量多、规模小的特点。据统计，截至2013年底中国电线电缆行业内的大小企业达1万家之多，规模以上企业就有3,794家，更小规模的企业更是数不胜数。2009~2013年，电线电缆行业大型企业所占销售收入比重逐年上升，2013年达到19.78%，但依然维持在20%以下，行业的集中度依然偏低，同发达国家产业高度集中的特点形成了鲜明对比。根据2013年的统计结果显示，中国电线电缆行业中私营、外资企业所占的市场份额分别为48.56%和18.42%，其他性质企业占比22.51%，三者合计占比达到89.49%。可见，私营企业、其他性质企业和外资企业已在行业中占据了主导地位。

从上游原料情况看，2013年7月份以来，铜材价格指数处于波动状态，具体如下图所示。铜材价格的波动对于电缆行业企业成本控制和销售管理等方面提出了更高的挑战和要求。

图3 2013年7月份以来铜材价格指数 单位：点



资料来源：Wind 资讯

电缆行业90%以上的产能集中在低端产品上，平均投入研发经费不足销售额的1%，航空航天等高端产品国内难以支撑、满足，主要依赖进口。电线电缆行业科研投入不足，高素质人才匮乏，技术创新能力还比较弱。但是，目前电缆行业的产品结构正发生显著变化，漆包线、电气装备用电线电缆所占比例有所下降。同时，具有较高附加值的特种电缆产品比例也将不断增加。智能电网的加速、数据通信业、城市轨道交通业、汽车业以及造船等行业规模的不断扩大，对电线电缆材料及设备的需求也将迅速增长，未来电线电缆相关产业有着巨大的市场发展潜力。

总体看，国内电缆行业区域集中度较高而行业集中度较低，产量波动较大，未来随着下游行业需求增长，电缆行业具有较为广阔发展前景。

光伏产业

2013年以来，受政策引导和市场驱动等因素影响，我国光伏产业发展形势较2012年有所好转，骨干企业经营状况趋好，国内光伏市场稳步扩大。

2013年全球新增光伏装机36GW，同比增长12.5%；全年多晶硅、组件价格分别上涨47%和8.7%。欧盟对我国光伏“双反”案达成初步解决方案，我国对美韩多晶硅“双反”作出终裁，光伏企业外部环境进一步改善。跟踪期内国内光伏企业经营状况不断趋好，截至2013年底，在产多晶硅企业由年初的7家增至15家，多数电池骨干企业扭亏为盈，主要企业第四季度毛利率超过15%，部分企业全年净利转正。

2013年全国多晶硅产量8.4万吨，同比增长18.3%，进口量8万吨；电池组件产量约26GW，占全球份额超过60%，同比增长13%，出口量16GW，出口额127亿美元。国内光伏市场快速增长，新增装机量超12GW，累计装机量超20GW，电池组件内销比例从2010年的15%增至43%。全行业销售收入3230亿元（制造业2090亿元，系统集成1140亿元）。

受政策引导和市场调整等影响，产业无序发展得到一定遏制，众多企业加大内部整改力度，部分落后产能开始退出。同时，部分企业兼并重组意愿日益强烈，出现多起重大并购重组案。从工业和信息化部发布的第一批符合《光伏制造行业规范条件》企业名单（共109家）情况看，其2013年多晶硅、硅片、电池组件产量分别占全国的85.7%、61%和74%；从业人员及销售收入分别占光伏制造业的58%和78%，光伏产业集中度有所提升。2013年，我国前10大光伏企业销售收入占全行业23.6%，前50家销售占比63.6%，产业发展逐步向东部苏、浙、中部皖、赣及西、北部蒙、青、冀等区域集中。

我国骨干企业已掌握万吨级多晶硅及晶硅电池全套工艺，光伏设备本土化率不断提高。2010年至今，每千吨多晶硅投资下降47%，每千克多晶硅综合能耗下降35%，多晶硅企业人均年产量上升165%，骨干企业副产物综合利用率达99%以上；每兆瓦晶硅电池投资下降超过55%，每瓦电池耗硅量下降25%，骨干企业单晶、多晶及硅基薄膜电池转换效率由16.5%、16%、6%增至19%、17.5%、10%；光伏发电系统投资由25元/瓦降至9元/瓦。

在国家明确“光伏产业是全球能源科技和产业的重要发展方向，是具有巨大发展潜力的朝阳产业，也是我国具有国际竞争优势的战略性新兴产业”的基础上，国务院及相关管理部门先后出台了：《关于促进光伏产业健康发展的若干意见》、《关于开展分布式光伏发电应用示范区建设的通知》、《关于发挥价格杠杆作用促进光伏产业健康发展的通知》《关于支持分布式光伏发电金融服务的意见》、《关于光伏发电增值税政策的通知》《光伏制造行业规范条件》等若干个重要文件，涉及产业定位、布局、定价、税收、规划、分布式及投融资等事关产业发展环境的重要要素，构筑了一个相对完整的管理体系，有利于行业的有序发展。

需要注意的是，目前我国光伏产业发展总体形势虽有所好转，但仍面临多方面问题。一是材料、装备等关键技术与国外先进水平尚存差距，基础研究有待加强；二是资金支持及政策扶持等过于偏重应用环节，对制造业研发及技术改造支持不足；三是发电并网等有关政策仍待细化落实。四是国际贸易环境仍存在恶化的可能。

总体来说，光伏行业发展逐步回暖，企业经营状况改善；产业规模稳步增长，应用水平不断提高；盲目扩张势头减缓，行业集中度逐步提高；技术水平持续提升，创新驱动效应明显。但是，目前光伏制造业亏损状况未有根本性改变，从长期角度看行业仍面临深度调整。

四、经营管理分析

1. 管理分析

跟踪期内，公司独立董事陈枫、池激和监事吴月平任期满离职；公司董事会选举李永盛、赵世君和金晓峰为公司独立董事，选举谭洁芳为职工监事。

跟踪期内，公司董事长仍由王柏兴先生担任，总经理仍由杨祖民先生担任，公司经营管理团队保持稳定。

总体看，公司跟踪期内核心管理人员变动不大，经营管理状况稳定。

2. 经营分析

经营概况

公司目前形成了特种线缆生产销售，光伏电池、组件、光伏电站开发建设转让两大业务板块。2013年度，公司实现营业收入807,505.15万元，同比增长27.65%，主要是公司光伏电站的销售所致。公司实现净利润25,708.61万元，较上年下降14.84%，主要原因是电站销售部分盈利延续至2014年确认；线缆业务前期募集项目产能得到全面释放，但市场拓展速度有待进一步提升，从而固定成本分摊较多导致毛利率下降；2012年度获得较多政府补助从而营业外收入金额较大；以及由于应收账款大幅增加计提的资产减值损失较大所致。

从销售情况看，截至2013年底，公司销售网络遍布全国29个省（市、区），完善的营销网格和周到销售服务使公司能够及时了解市场的变化，并能根据客户个性化的需求进行新品开发、快速服务响应。2013年公司主营业务分地区情况如下表所示，西北地区是公司收入规模最大的地区，主要是2013年公司销售300MW左右光伏电站所致，其毛利率也相对较高，其主营收入占比和毛

利率分别达到 33.54%和 33.34%。

表 1 2013 年公司主营业务分地区情况 单位：万元、%

分地区	营业收入	收入占比	毛利率
东北地区	21,308.70	2.65	13.29
华北地区	32,834.79	4.08	11.33
华东地区	107,254.10	13.34	17.11
华南地区	158,022.04	19.66	8.47
华中地区	27,298.40	3.40	8.47
西北地区	269,660.02	33.54	33.34
西南地区	15,566.75	1.94	14.87
国外地区	172,017.18	21.40	15.99
合计	803,961.98	100.00	19.94

资料来源：公司年报，联合评级整理。

2013 年，公司前五大销售客户合计销售额为 302,301.87 万元，占年度销售总额比例为 37.44%，存在一定的销售集中风险。2013 年公司前五大销售客户情况如下表所示。跟踪期内，公司应收账款增幅较大主要是光伏电站转让形成的应收款，应收账款的客户主要为招商局集团相关下属企业，回收风险不大。

表 2 2013 年公司前五大销售客户情况 单位：万元、%

序号	客户名称	销售额	占年度销售总额比例
1	客户 A	143,169.23	17.73
2	客户 B	53,325.02	6.6
3	客户 C	36,809.42	4.56
4	客户 D	35,765.46	4.43
5	客户 E	33,232.74	4.12
合计		302,301.87	37.44

资料来源：公司年报，联合评级整理。

2013 年，公司前五大供应商合计采购金额为 198,455.54 万元，占年度采购总额比例为 39.73%，存在一定的采购集中情况，但是由于公司与主要战略合作供应商存在长期合作关系，采购集中风险有所降低。2013 年公司前五大供应商情况如下表所示。

表 3 2013 年公司前五大供应商情况 单位：万元、%

序号	供应商名称	采购额	占年度采购总额比例
1	供应商 A	56,949.33	11.4
2	供应商 B	41,063.02	8.22
3	供应商 C	39,222.42	7.85
4	供应商 D	35,017.15	7.01
5	供应商 E	26,203.63	5.25
合计		198,455.54	39.73

资料来源：公司年报，联合评级整理。

2014 年一季度，公司实现营业收入 146,404.32 万元，同比下降 8.27%；净利润亏损 14,046.78 万元，亏损同比扩大 51.89%，主要是公司子公司中利腾晖目前经营模式以光伏电站开发建设、转让为主，光伏组件销售为辅，光伏电站尚处于大规模开发建设阶段，暂未实现大规模转让所致。未来随着公司加大光伏组件销售规模、线缆业务抓住 4G 建设时机，公司盈利能力有望得到提升。

线缆业务运营

从收入构成方面看，如下表所示，2013年公司线缆业务主要分为阻燃耐火软电缆、铜导体、电缆料、船用电缆、光缆及其他电缆等。2013年线缆业务收入为388,076.52万元，较上年小幅增长4.23%，但是线缆业务收入占公司主营业务收入比例为48.26%，较上年下降10.79个百分点，主要是多年以来，公司线缆业务产供销等运营模式较为成熟，其收入规模较为稳定，而以光伏电站开发为主的其他业务收入迅速增长所致。

表 4 2012~2013 年公司线缆板块业务收入情况 单位：万元

项目	2012 年			2013 年		
	主营业务收入	毛利率	占比	主营业务收入	毛利率	占比
阻燃耐火软电缆	248,027.59	16.39%	39.34%	246,756.07	16.47%	30.69%
铜导体	24,303.01	1.46%	3.85%	26,351.01	1.06%	3.28%
电缆料	38,465.98	11.98%	6.10%	49,561.14	11.35%	6.16%
船用电缆	17,909.03	14.85%	2.84%	20,538.71	8.03%	2.55%
光缆及其他电缆	43,607.18	8.58%	6.92%	44,869.59	8.04%	5.58%
合计	372,312.79	13.97%	59.05%	388,076.52	13.35%	48.26%

资料来源：公司年报，联合评级整理。

注：表中“占比”为相关业务板块收入占公司主营业务收入比例。

阻燃耐火软电缆作为公司主打产品之一，近两年其业务收入和毛利率均很稳定，且毛利率保持在高位，主要是公司是中国最大的阻燃耐火软电缆生产企业之一，产品具有很高的市场地位和品牌知名度。2013年，公司船用电缆毛利率为8.03%，较上年下降了6.82个百分点，主要是新厂房建成投入使用，船用电缆产能上升而市场相对低迷，分摊的固定成本增加，导致船用电缆毛利率下降。从上表中可以看出，其他板块业务收入均体现为稳中有增，毛利率微幅下降的态势。铜导体业务主要是公司采购铜材通过加工成为铜导体后销售，由于其业务模式简单，加工利润比较单薄，所以铜导体业务维持微利状态，近两年的毛利率在1%~2%之间。

表 5 2012~2013 年公司线缆业务板块产销量情况

行业分类	项目	2012 年	2013 年	同比增减 (%)
阻燃耐火软电缆 (km)	销售量	248,895.6	221,099.53	-11.17
	生产量	246,987.62	226,315.74	-8.37
	库存量	18,172.59	23,388.8	28.7
铜导体 (吨)	销售量	4,795.93	5,597.81	16.72
	生产量	4,653.01	5,531.48	18.88
	库存量	202.69	136.36	-32.72
电缆料 (吨)	销售量	35,413.67	49,254.14	39.08
	生产量	35,356.63	49,458.76	39.89
	库存量	1,391.68	1,596.3	14.7
船用电缆 (km)	销售量	10,939.76	17,857.18	63.23
	生产量	9,847.1	20,129.52	104.42
	库存量	1,240.61	3,512.95	183.16

资料来源：公司年报，联合评级整理。

2013年度，公司电缆料销售量和生产量分别为49,254.14吨和49,458.76吨，较上年分别增长

39.08%和39.89%；船用电缆销售量、生产量和库存量分别为17,857.18千米、20,129.52千米和3,512.95千米，较上年分别增长63.23%、104.42%、183.16%；主要是电缆料业务和船用电缆业务的销售额分别较上年增加28.84%、14.68%。2012~2013年公司线缆业务板块产销量情况如上表所示。公司阻燃耐火软电缆产销量（千米数）均有所下降，主要是公司线缆生产线可以生产不同截面大小的产品，由于生产和销售大截面产品增加，从而导致产销量（千米数）有所下降。

表 6 2013 年公司线缆业务产品成本构成情况 单位：%

项目	原材料	水电等能源	折旧费用	工资福利费	其他制造费用
阻燃耐火软电缆	94.73	0.65	1.19	2.72	0.71
铜导体	97.46	0.87	0.21	1.22	0.25
电缆料	94.51	2.31	0.87	1.98	0.33
船用电缆	83.81	2.34	5.50	6.28	2.06

资料来源：公司年报，联合评级整理。

从产品的成本构成来看（上表），公司主要线缆产品的成本构成以原材料为主，尤其阻燃耐火软电缆、铜导体和电缆料等产品，其原材料的成本占比均达到95%左右，其他少量为水电、折旧费、人员工资和其他制造费用。公司船用电缆产品的原材料成本占比最低，为83.81%，主要是船用电缆制造工艺相对复杂，从而折旧、工资福利费和其他制造费用等成本占比较高所致。

2013年，公司加大新品方面的研发及投入力度，线缆方面重点研发低损耗射频电缆、铁路 II 型漏缆、新型智能在线监测铁路信号缆、6.7MPa 深水舰用水密封电缆、铝合金电缆、高阻燃四芯扁平软并线等；新材料方面，重点研发柔软型低烟无卤阻燃聚烯烃、风能电缆用低烟无卤阻燃聚烯烃、汽车线用热塑性弹性体、小线用硅烷自交联聚乙烯绝缘料等。

总体看，跟踪期内，公司线缆业务板块产供销等运营模式较为成熟，其营业收入和毛利率保持相对稳定。

光伏业务运营

公司光伏板块主要是通过采购硅片制造光伏组件及电池片，部分光伏组件及电池片用于直接销售，另外公司通过 EPC 模式将其他部分组件及电池片作为原材料建设开发光伏电站自持发电获利或进行转让获利。跟踪期内，公司及子公司与招商局漳州开发区创大太阳能有限公司等多个交易对手签订光伏电站之 EPC 合作协议，将国内、外共计300MW 左右光伏发电项目的成功转让，并将总承包 EPC 工程并持有的179.5MW 光伏发电项目的子公司进行股权转让。

从收入构成方面看，如下表所示，2013年公司光伏板块的主要收入来源为光伏电站，其业务收入为296,813.93万元，较上年增长128.16%，主要是公司于2013年转让300MW 左右光伏电站项目所致。2013年，公司光伏组件及电池片业务收入为105,985.55万元，较上年下降14.33%，主要是随着公司光伏电站开发建设规模的扩大，光伏组件及电池片自用比例增加所致。光伏产品及光伏电站的毛利率较上年均有所下降，主要是电价补贴下降从而光伏电站销售价格下降所致。

表 7 2012~2013 年公司光伏板块业务收入情况 单位：万元

项目	2012 年			2013 年		
	主营业务收入	毛利率	占比	主营业务收入	毛利率	占比
光伏组件及电池片	123,720.69	11.71%	19.62%	105,985.55	5.40%	13.18%
光伏电站	130,090.04	40.98%	20.63%	296,813.93	32.39%	36.92%

光伏发电	4,317.66	70.66%	0.68%	12,593.96	51.02%	1.57%
电站运营维护	--	--	--	492.00	46.36%	0.06%
合计	258,128.39	27.45%	40.93%	415,885.44	26.09%	51.73%

资料来源：公司年报，联合评级整理。

注：表中“占比”为相关业务板块收入占公司主营业务收入比例。

跟踪期内，公司光伏板块业务保持稳定发展。2012~2013 年公司相关产品产销量情况如下表所示。2013 年度，光伏电站销售量较上年增加 160.83%，组件的销售量较上年增加 83.74%，电站的生产量较上年增长 97.02%，主要是由于 2013 年公司电站建设集中所致；组件库存量较去年下降 87.02%，主要为光伏电站的建设量增幅大，需要耗用较大的组件需求；电站库存量较上年增加 129.57%，主要为甘肃 179.5MW 电站项目未确认收入所致。

表 8 2012~2013 年公司光伏业务板块产销量情况 单位：%

行业分类	项目	2012 年	2013 年	同比增减
晶体硅太阳能光伏组件（兆瓦）	销售量	326	599	83.74
	生产量	527	482	-8.54
	库存量	109	14	-87.02
光伏电站(兆瓦)	销售量	120	314	160.83
	生产量	235	463	97.02
	库存量	115	264	129.57

资料来源：公司年报，联合评级整理。

从成本构成来看，公司晶体硅太阳能光伏产品原材料成本占比为 86.96%、水电等能源占比为 1.98%、折旧费用占比为 5.77%、工资福利费占比为 3.02%以及其他制造费用占比为 2.27%，总体成本占比较上年变化不大。

从研发情况来看，公司在光伏电池方面重点研发 4 主栅电池及 LA 电池，组件方面重点研发双玻组件，轻质组件，KIT Solutions(小系统易安装相关的方案)，四主栅组件。

跟踪期内，公司光伏板块以光伏电站转让业务为主，成功转让 300MW 左右光伏发电项目以及持有 179.5MW 光伏发电项目的子公司股权，有利于公司继续做好光伏电站业务，对公司持续稳定发展光伏电站业务具有深远意义。

研发情况

2013 年度公司研发支出的金额为 9,470.08 万元，同比增长 63.48%，占营业收入的 1.17%。跟踪期内，公司借助国家级博士后流动工作站的平台，发挥三个国家级高新技术企业、两个省级高新技术企业、五个省级工程技术研究中心的优势，2013 年度研制开发了波纹金属护套光电混合缆、柔软型无卤阻燃聚烯烃电缆料、表面钝化高效太阳能电池及组件等 53 个重点高新产品；通过了 105 度热塑性无卤阻燃聚烯烃料国家火炬计划重点项目验收；并获得江苏省重点创新项目、江苏省质量信用 AA、科技工作者之家等多项荣誉。跟踪期内，公司获批发明专利 16 项，实用新型 68 项；截至 2013 年底，公司仍在有效范围内的发明专利 52 项，实用新型 161 项，外观设计 14 项。

2013 年公司除继续围绕做强特种电缆、光伏电站业务，还投资了光纤预制棒项目，同时进军特种通信及信息设备领域，为公司持续发展增添后劲。

总体看，公司注重研发投入，研发方向明确并且获得了较好的成果，为公司新业务的开发及开展奠定基础。

关联交易

跟踪期内，公司主要向参股公司江苏长飞中利光纤光缆有限公司采购金额为 27,823 万元的光缆，向参股公司苏州科宝光电科技有限公司采购金额为 3,636.81 万元的电缆，向公司实际控制人控制的沐阳新晖太阳能发电有限公司销售金额为 8,937.93 万元的光伏电缆。

公司与上述关联方的日常交易均属于正常的商品交易行为，上述关联交易充分利用了关联方的优势，在较大程度上支持了公司最大限度满足客户需求的目标，有利于公司进一步拓展业务，降低成本，同时保证公司正常稳定的生产经营，确保公司的整体经济效益。

总体看，公司关联交易符合公司的正常经营需求和经济利益。

3. 重大事项

2014 年 1 月 20 日，公司非公开发行经中国证券监督管理委员会发行审核委员会审核通过。2014 年 1 月 29 日，中国证监会出具《关于核准中利科技集团股份有限公司非公开发行股票批复》（证监许可[2014]171 号），核准公司非公开发行不超过 11,000 万股新股。公司已于 2014 年 4 月完成非公开发行，根据天衡会计师事务所（特殊普通合伙）出具的天衡验字（2014）00027 号《验资报告》，本次发行募集资金总额 125,400.00 万元，募集资金净额 121,803.83 万元。

公司本次发行募集资金将投入到青海省 100 兆瓦并网光伏发电项目、新疆维吾尔自治区 20 兆瓦并网光伏发电项目、新疆生产建设兵团 20 兆瓦并网光伏发电项目等三个项目，具体情况如下：

表 9 2014 年公司非公开发行募投项目情况表 单位：万元

项目名称	投资总额	拟使用募集资金	项目报批情况
青海省 100 兆瓦并网光伏发电项目	85,962.14	85,962.14	青海省发展和改革委员会青发改能源[2013]1055 号
新疆维吾尔自治区 20 兆瓦并网光伏发电项目	17,992.71	17,992.71	新疆维吾尔自治区发展和改革委员会新发改能源[2013]2788 号
新疆生产建设兵团 20 兆瓦并网光伏发电项目	18,116.26	18,045.15	新疆生产建设兵团发展和改革委员会兵发改能源发[2013]537 号
合 计	122,071.11	122,000.00	--

资料来源：公司提供

注：本次非公开发行实际募集资金净额低于前述项目拟使用募集资金额，不足部分由公司自筹解决。

跟踪期内，公司及子公司与招商局漳州开发区创大太阳能有限公司等交易对手签订的《新疆 80MW 项目光伏电站之 EPC 合作协议》，将总承包 EPC 工程并持有的 80MW 光伏发电项目成功转让；公司及子公司与可再生能源（香港）交易有限公司、海南州亚晖新能源电力有限公司等交易对手签订的《西部 180MW 项目光伏电站之 EPC 合作协议》将公司总承包 EPC 工程并持有的 180MW 光伏发电项目成功转让；公司及子公司与常熟中巨新能源投资有限公司、金昌新阳光光伏电力有限公司等交易对手签订的《甘肃 179.5MW 项目光伏电站之 EPC 合作协议》将总承包 EPC 工程并持有的 179.5MW 光伏发电项目的子公司进行股权转让。

总体看，本次募集资金投资项目的实施有助于解决制约公司光伏业务快速发展的资金瓶颈，使公司加快实现业务战略转型，增强公司持续盈利能力。跟踪期内，国内、外共计 300MW 左右光伏发电项目的成功转让和甘肃 179.5MW 光伏发电项目子公司股权转让有利于公司继续做好光伏电站业务，优化公司的资产结构，降低经营风险，对公司的持续稳定发展光伏电站业务盈利模式具有深远意义。

4. 未来发展

在国家稳增长措施的带动下，“宽带中国”战略、促进信息消费政策、以及 4G 运营牌照的发放，都将对公司特种线缆业务发展起到积极拉动作用。公司除在传统通信领域不断巩固市场外，还将重点继续放在开拓射频同轴电缆和光器件、海洋工程用电缆、舰船用电缆、矿用电缆、光伏电缆、合金电力缆等市场。公司将进一步充分发挥技术优势，不断研发高性能产品打开高端市场，同时跟进低成本解决方案，持续提升横向产品线覆盖及纵向产业链整合优势。公司还将加快特种通信设备生产基地的建设，尽快扩充产能，同时丰富其产品线，增强市场竞争能力。

光伏业务板块方面，公司将加大国内光伏电站的开发建设规模，加大与国内主流光伏电站运营商的合作力度。海外电站市场，按照风险可控，稳步推进的方针，加快在日本、美国等发达市场经济国家的布局。

总体看，公司发展规划切实可行，随着研发实力的不断增强、产品线不断丰富，公司发展后劲将不断增强，未来有望继续保持良好的增长态势。

五、财务分析

1. 财务概况

公司 2013 年度财务报告已经天衡会计师事务所（特殊普通合伙）审计，出具标准无保留审计意见，2014 年 1 季度财务报告未经审计。跟踪期内合并报表范围发生变化，新纳入合并范围的主体 32 家，不再纳入合并范围的主体 11 家，主要是光伏板块新设公司以及股权转让所致，合并范围的变化不涉及主营业务的变化，公司会计政策连续，财务数据可比性强。2007 年公司开始执行财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》。

截至 2013 年 12 月 31 日，公司合并资产总额 1,523,071.35 万元，负债合计 1,201,767.20 万元，所有者权益（含少数股东权益）321,304.14 万元。2013 年公司实现合并营业收入 807,505.15 万元，净利润（含少数股东损益）25,708.61 万元；经营活动产生的现金流量净额 3,473.58 万元，现金及现金等价物净增加额 25,996.02 万元。

截至 2014 年 3 月 31 日，公司合并资产总额 1,581,352.57 万元，负债总额 1,164,169.22 万元，所有者权益（含少数股东权益）417,183.35 万元。2014 年 1~3 月，公司实现营业收入 146,404.32 万元，净利润（含少数股东损益）-14,046.78 万元；经营活动产生的现金流量净额-62,922.35 万元，现金及现金等价物净增加额 23,522.63 万元。

2. 资产质量

随着经营规模的不断扩大，公司资产规模逐年增加，截至 2013 年底，公司资产总额为 1,523,071.35 万元，其中流动资产合计占 73.65%，非流动资产合计占 26.35%，流动资产占比较高。

流动资产

截至 2013 年底，公司流动资产共计 1,121,674.64 万元，较上年末增加 34.20%，大幅增长主要来自于应收账款和存货的增长，公司流动资产仍以应收账款、存货和货币资金为主，在流动资产中所占比例分别为 42.45%、25.95%和 21.86%。其中，应收账款 476,186.50 万元，比上年末增长了 51.01%，主要原因是中利腾晖光伏产业销售增长带动整体销售业绩提升，同时光伏电站出售后有相当比例的应收款需在半年到一年的时间内收回，应收账款的增长，对公司的营运资金产生了一定不利影响；截至 2013 年底，公司应收账款占当年营业收入比例达 58.97%，光伏业务板块应

收账款的客户主要为招商局集团相关下属企业，线缆业务板块应收账款客户主要为中国移动、中国电信、中国联通及华为、中兴等客户，回收风险不大；截至 2013 年底，公司应收账款余额中账龄一年以内的占比 92.90%，计提坏账准备余额为 26,030.84 万元。存货 291,044.43 万元，较上年增加了 26.85%，主要原因是电站开发成本大幅增加所致，存货余额主要以电站开发成本、电站开发产品、库存商品和原材料等，共计提库存商品和电站开发成本跌价准备 1,794.35 万元。货币资金 245,197.63 万元，较上年增加 12.06%，除了银行承兑汇票保证金、信用证保证金、贷款保证金和保函保证金共计 99,952.19 万元外，公司货币资金无抵押、冻结等对变现有限制或存放境外、存在潜在回收风险的款项。

非流动资产

截至 2013 年底，公司非流动资产共计 401,396.70 万元，其中以固定资产为主，占比 75.00%。固定资产为 301,040.86 万元，较上年末小幅增长 5.83%，固定资产原值中，房屋及建筑物、机器设备分别占比为 38.99%、58.53%，少部分为运输工具、电子设备和办公设备等，固定资产结构符合生产型企业特点，截至 2013 年底，公司固定资产成新率为 84.85%，成新率高。公司可供出售金融资产增长主要是公司子公司中利新能源（香港）投资有限公司持有“招商新能源控股有限公司”股权换股为“联合光伏集团有限公司”股份和可转换公司债券计入可供出售金融资产所致。

截至 2014 年 3 月底，公司资产规模进一步增加，合并资产总额 1,581,352.57 万元，比年初小幅增长 3.83%。整体资产构成较年初变化不大。

总体看，由于公司经营规模扩大从而应收账款和存货增长，公司资产规模稳步增长。公司资产以流动资产为主，其中应收账款和存货占比较高，资产质量尚可。

3. 负债及所有者权益

负债

截至 2013 年底，公司负债总计 1,201,767.20 万元，较年初上涨了 32.22%，主要来自于应付票据、应付账款和预收款项的增长；公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率，分别为 78.90%、71.14%和 36.38%，较上年末有小幅增长，债务负担较重。公司负债以流动负债为主，占负债比例为 83.99%。

公司流动负债主要以短期借款、应付账款和应付票据为主。截至 2013 年底，公司应付账款 286,580.40 万元，较上年增长 45.34%，主要是中利腾晖光伏电站开发项目增加，采购规模扩大，根据与供应商协议采用赊购方式业务增加所致；应付票据 133,350.84 万元，较上年末大幅增加 166.02%，主要是根据与供应商协议，本期采用承兑汇票结算方式的采购较上期增加所致；短期借款 413,078.89 万元，占流动负债比例为 40.92%，由于公司经营规模扩大，所需流动资金增加，为满足经营资金需求增加银行借款，短期借款较上年末增加 9.54%。预收账款增加主要是甘肃 179.5MW 电站项目转让获得预收账款所致；其他流动负债增加主要是公司发行短期融资工具所致。

公司非流动负债主要是长期借款和应付债券。截至 2013 年底，公司长期借款 100,000.00 万元，较上年末增加 9.77%，主要来自中国建设银行股份有限公司常熟支行、中国农业银行股份有限公司常熟沙家浜支行、江苏常熟农村商业银行股份有限公司唐市支行、中国银行股份有限公司常熟东南开发区支行和中国进出口银行江苏分行。应付债券为本期公司债券期末余额 82,295.15 万元。

2014 年 3 月底，公司负债合计 1,164,169.22 万元，较年初小幅下降 3.13%，负债结构没有发生大的变化，仍以流动负债为主。

总体看，公司近年来负债规模较大，主要来自于流动负债，公司存在一定的偿债压力。

所有者权益

截至 2013 年底，公司所有者权益合计 321,304.14 万元，其中归属于母公司所有者权益 268,575.58 万元，占比 83.59%。归属于母公司所有者权益中，实收资本、资本公积、盈余公积、未分配利润和外币报表折算差额，分别占比 17.89%、40.18%、3.31%、38.22%和 0.39%。公司所有者权益结构稳定性尚可。

2014 年 3 月底，公司所有者权益为 417,183.35 万元，较年初增加 29.84%，主要是公司非公开发行股票从而使得公司股本和资本公积大幅增加所致。

4. 盈利能力

2013 年度，公司实现营业收入 807,505.15 万元，同比增长 27.65%，主要是公司光伏电站的销售所致。公司实现净利润 25,708.61 万元，较上年下降 14.84%，主要原因是电站销售部分盈利延续至 2014 年确认；线缆业务前期募集项目产能得到全面释放，但市场拓展速度有待进一步提升，从而固定成本分摊较多导致毛利率下降；2012 年度获得较多政府补助从而营业外收入金额较大；以及由于应收账款大幅增加计提的资产减值损失较大所致。

费用控制方面，2013 年公司销售费用为 28,673.12 万元，同比增长 16.24%，主要是公司整体业务销售增长较快从而销售费用相应增加；管理费用为 43,257.67 万元，较上年增长 45.12%，主要是公司研发投入增加，为拓展国内外光伏电站业务支付的各项咨询服务费用增加以及管理人员的薪酬增加所致；财务费用为 55,133.92 万元，同比增长 76.32%，主要是公司为适应经营需要，扩大融资规模，利息支出增加所致。2013 年公司费用收入比为 15.74%，同比上升 2.18 个百分点。总体看，公司费用有所增加，但是费用收入比尚属合理。

2013 年公司实现投资收益 23,645.76 万元，较上年巨幅增长 1,178.20%，主要是公司子公司中利新能源（香港）投资有限公司持有“招商新能源控股有限公司”股权换股为“联合光伏集团有限公司”股份和可转换公司债券，其公允价值大幅提升所致。

2013 年公司资产减值损失为 21,453.40 万元，较上年同期上升 115.79%，主要原因是公司销售规模扩大，对客户的赊销款增加，根据公司坏账准备计提政策计提的坏账准备较上期增加，同时公司对商誉计提了减值准备所致。

从盈利指标来看，2013 年公司主营业务毛利率为 19.94%，营业利润率为 19.27%，与上年相比基本持平；总资本收益率、总资产报酬率和净资产收益率分别为 7.65%、6.30%和 8.29%，与上年相比分别下降了 0.44、0.89 和 2.33 个百分点，主要是公司所有者权益、资产规模扩大而净利润水平有所下降所致，但上述指标仍处于较高水平。

2014 年 1~3 月，公司实现营业收入 146,404.32 万元、净利润-14,046.78 万元，主要是公司子公司中利腾晖目前经营模式以光伏电站开发建设、转让为主，光伏组件销售为辅，光伏电站尚处于大规模开发建设阶段，暂未实现大规模转让所致。未来随着公司加大光伏组件销售规模、线缆业务抓住 4G 建设时机，同时，甘肃 179.5MW 光伏电站项目预收款项随着项目并网结转收入，公司盈利能力有望得到提升。

总体看，公司盈利能力有望随着光伏电站销售业务的增长而进一步增强。

5. 现金流

近两年公司经营活动现金净流量分别为-46,341.09 万元和 3,473.58 万元，经营现金流量净额由

负转正主要是跟踪期内公司加大了销售回款力度，以及子公司腾晖光伏电站出售后对公司经营活动现金流产生积极影响所致。

从投资活动看，2012、2013 年公司投资活动现金流量净流出分别为 94,284.36 万元、40,746.68 万元，主要是近两年腾晖公司光伏工程、青海光纤预制棒项目、常州船用电缆工程等项目投入金额较大所致。

由于经营活动现金支出较大，同时近两年投资活动频繁，公司需要通过筹资活动来满足经营和投资活动的现金支出，近两年的筹资活动现金净流入分别为 208,515.85 万元和 63,825.89 万元。

2014 年 1~3 月，公司经营活动现金流净额为-62,922.35 万元，投资活动现金流净额为-11,308.04 万元，筹资活动现金流净额为 98,162.88 万元，筹资现金的净流入来自于 2014 年 1 季度公司通过非公开发行股票筹集的资金。

总体看，公司经营活动现金流状况有一定改善，非公开发行募集的资金一定程度上缓解了公司资金压力，未来公司仍将积极拓宽融资渠道，以满足现金流支出需求。

6. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2013 年末公司流动比率和速动比率分别为 1.11 和 0.82，较上年末变化不大，作为生产型企业，上述指标处于正常水平。截至 2013 年底，公司现金类资产为 259,660.71 万元，现金短期债务比为 0.43 倍，公司短期偿债能力较好。

从长期偿债能力指标看，公司 2013 年底的资产负债率为 78.90%，负债水平较高，存在一定的偿债压力；EBITDA 全部债务比为 0.14 倍，较上年变化不大，EBITDA 对全部债务的保障能力较低；EBITDA 利息倍数为 2.03 倍，较上年略有下降，公司对全部债务利息的保障能力尚可。

截至 2014 年 3 月底，随着非公开发行股票募集资金净额 12.18 亿元到账，公司流动比率和速动比率分别上升为 1.22 和 0.89，资产负债率下降为 73.62%。非公开发行的完成增强了公司资本实力，提高了财务稳健性。

截至 2013 年底，公司除对子公司担保外，对外担保余额累计 8.1 亿元，其中对吐鲁番中利腾晖光伏发电有限公司担保 1 亿元，对中利腾晖(嘉峪关)光伏发电有限公司担保 7.1 亿元；截至 2013 年底，吐鲁番中利腾晖光伏发电有限公司总资产 41,243.32 万元、净资产 5,000.00 万元，2013 年度公司未正式开展运营，无销售收入；截至 2013 年底，中利腾晖(嘉峪关)光伏发电有限公司总资产 126,281.89 万元、净资产 29,978.77 万元，2013 年度实现销售收入 3,170.69 万元、净利润 2,800.21 万元；均有相应的反担保措施。公司或有负债风险不大。

截至 2014 年 3 月底，公司无重大诉讼仲裁事项。

公司与中国农业银行、中国工商银行等各商业银行建立了良好的合作关系，截至 2014 年 3 月底，公司及控股子公司已获银行授信额度 67.1 亿元，已使用 53.95 亿元，公司间接融资能力较强。

总体看，公司负债水平较高，存在一定的偿债压力，但是公司的短期偿债能力较好。未来随着光伏电站板块盈利能力的提升，公司偿债能力有望增强。

六、债券保护条款

(一) 担保人分析

苏州沙家浜旅游发展有限公司

1. 整体概况

截至 2013 年底，沙家浜旅游资产总额 150,455.11 万元，负债合计 57,253.96 万元，所有者权益合计 93,201.15 万元。2013 年沙家浜旅游实现主营业务收入 8,822.75 万元，净利润 2,027.69 万元¹。

沙家浜旅游注册地址：江苏省常熟市沙家浜镇芦苇荡；法定代表人：张建强。

2. 经营财务状况

沙家浜旅游主要经营项目为：国内旅游业投资、旅游产品销售和沙家浜景区游览服务等，主要收入来源为门票和游船等项目收入。2013 年沙家浜旅游收入总计 8,822.75 万元，比上年同期增长 54.85 %。

截至 2013 年底，沙家浜旅游资产总计 150,455.11 万元，较上年末增长 70.22%，主要来自于无形资产的增长。资产总额中流动资产占 33.96%，非流动资产占 66.04%；负债总计 57,253.96 万元，较上年增长 19.51%，负债规模有所扩大。2013 年沙家浜旅游资产负债率为 38.05%，较上年下降 16.15 个百分点，负债规模较适中。

盈利方面，沙家浜旅游利润主要来自于门票收入和游玩项目收入，2013 年主营业务收入 8,822.75 万元，较上年增长 54.85%；净利润 2,027.69 万元，较上年增长 303.34%。主营业务利润率为 84.49%，较上年略有下降，总资本收益率和净资产收益率分别为 1.94%和 2.18%，较上年均有所上升，总体看盈利能力较为稳定。

偿债能力方面，2013 年底沙家浜旅游流动比率和速动比率均为 1.40，短期偿债能力正常。考虑到沙家浜旅游具有稳定的利润来源，其综合偿债能力尚可。

总体看，沙家浜旅游资产规模一般、资产质量良好，考虑到沙家浜旅游为集体所有制企业，具有稳定的现金流入和利润来源，对本期债券的担保体现了当地政府和企业发展信心和支持力度。

江苏中鼎房地产开发有限责任公司

1. 整体概况

截至 2013 年底，中鼎房地产合并资产总额 91,428.58 万元，负债合计 34,367.77 万元，所有者权益 57,060.81 万元。2013 年中鼎房地产实现营业收入 558.32 万元，净利润 3,907.13 万元²。

中鼎房地产注册地址：常熟市唐市镇开发区；法定代表人：王柏兴。

2. 经营财务状况

中鼎房地产目前运作的房地产项目主要是中盈国际广场项目、隆盈广场项目和辽宁铁岭“北国绿城”项目。

中盈国际广场项目位于江苏常熟市招商城内核心区，占地面积约 31,366 平方米。项目总建筑面积约 61,297.24 万平方米，分为商业区和居住区两大区域，集商铺、办公、酒店式公寓以及住宅四种物业形态。其中商业用地面积 12,498 平方米，住宅用地面积 18,868 平方米。1 期小公寓 129 套、商铺 53 户已于 2011 年 11 月 16 日竣工验收，2 期住宅 305 套于 2012 年 5 月 24 日竣工验收并对外销售。

从销售及盈利情况看，截至目前，该项目累计实现总销售收入 56,617 万元，其中：住宅销售率为 90%、商业及酒店式公寓销售率为 41%，累计实现净利润 8,070 万。

¹ 沙家浜旅游未提供 2013 年度现金流量表。

² 中鼎房地产未提供 2013 年度现金流量表。

隆盈广场项目位于常熟市虞山高新产业园珠海路西侧（常熟主城区北侧），项目由独立竞拍的两幅相邻地块组成，总占地面积约 57.8 亩。一期于 2014 年 3 月末竣工交房，占地面积 20,000 平方米，总建筑面积 50,445 平方米，分别为商业门店（1-3F）19,860 平方米，该项目已于 2013 年 8 月开盘预售，目前销售率 20%；办公楼及酒店公寓（4-17F）30,586 平方米，已于 2012 年 1 月开盘预售，目前销售率 39%。一期签订销售合同 17,848 万元，二期已于 2014 年 5 月 30 日举行开工奠基仪式，占地面积 18,098 平方米，总建筑面积 46,843 平方米，分为商业门店（1-3F）17,745 平方米，酒店公寓（4-17F）29,097 平方米。

辽宁铁岭“北国绿城”项目位于沈阳以北，腰堡镇腰堡新城中心，前进路以北，102 国道以西，规划路以南，距离沈阳市区（中心区）50 公里。该地块以 2010 年 6 月 10 日取得，总占地 485.61 亩，规划容积率小于 1.18。目前该项目正在开工建设第一期，建筑面积 48,713 平方米，户型为联排、跃层、花园洋房三种。

截至 2013 年底，中鼎房地产资产总计 91,428.58 万元，较上年末减少 12.07%。中鼎房地产资产结构仍以流动资产（占比为 75.96%）为主，流动资产中预付账款和其他应收款占比较大，分别占流动资产的 49.66%和 27.40%。负债总额为 34,367.77 万元，全部为流动负债，其中其他应付款余额为 56,253.74 万元，占比为 83.88%。

盈利能力方面，2013 年中鼎房地产实现营业收入 558.32 万元，较上年减少 55.26%，实现净利润 3,907.13 万元，主要由于投资收益和营业外收入大幅增加所致。从盈利能力指标来看，2013 年中鼎房地产总资产收益率、总资产报酬率和净资产收益率分别为 6.53%、4.00%和 7.09%。

偿债能力方面，2013 年底，中鼎房地产流动比率和速动比率分别为 2.13 和 1.84，偿债能力尚可。截至 2013 年底，中鼎房地产资产负债率 37.59%，负债水平适中。总体看，中鼎房地产偿债压力不大。

（二）抵押资产简况

公司为本期公司债券设定的抵押资产为公司及其控股子公司拥有的部分房产及国有土地使用权，担保范围为本期公司债券的本金 8 亿元及债券利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用。2011 年 9 月 30 日，该部分资产的评估值为 81,115.83 万元。跟踪期内，该部分抵押资产未发生变化，对本期债券的到期偿还具有一定的保护能力。

（三）偿债资金专项账户

为保证本期债券的利息、本金能够按时、足额偿付，公司设立偿债资金专项账户。公司自本期债券每期付息日前三个月的月初开始归集利息支付资金，资金的来源为公司日常产品销售而产生的应收账款。公司已按规定设立公司债专项偿债账户，专项偿债账户在本期公司债付息日（2014 年 6 月 20 日）前 90 天已开始归集偿债资金，本期公司债的付息额为 5,360 万元，预计 2014 年 06 月 13 日专项偿债账户资金将会全部到位。

2013 年公司经营规模持续扩大，经营活动现金流入为 822,550.96 万元。同时，公司应收账款规模也继续扩大，2013 年末公司应收账款为 476,186.50 万元，较年初增长 51.01%，公司光伏业务的国内客户为招商局集团等大型企业或其下属企业，具有较强的资金实力，坏账风险较小；在国际业务方面，公司对出口销售收入进行保险，以降低纯组件销售的回款风险。公司电缆业务的主要客户为中国移动、中国电信、中国联通及华为、中兴等客户，基本不存在应收款风险。

总体看，在公司经营性现金流入量以及应收账款规模较大的背景下，为保证债券按期兑付而

设置的偿债资金专项账户的资金来源能够得到保障。

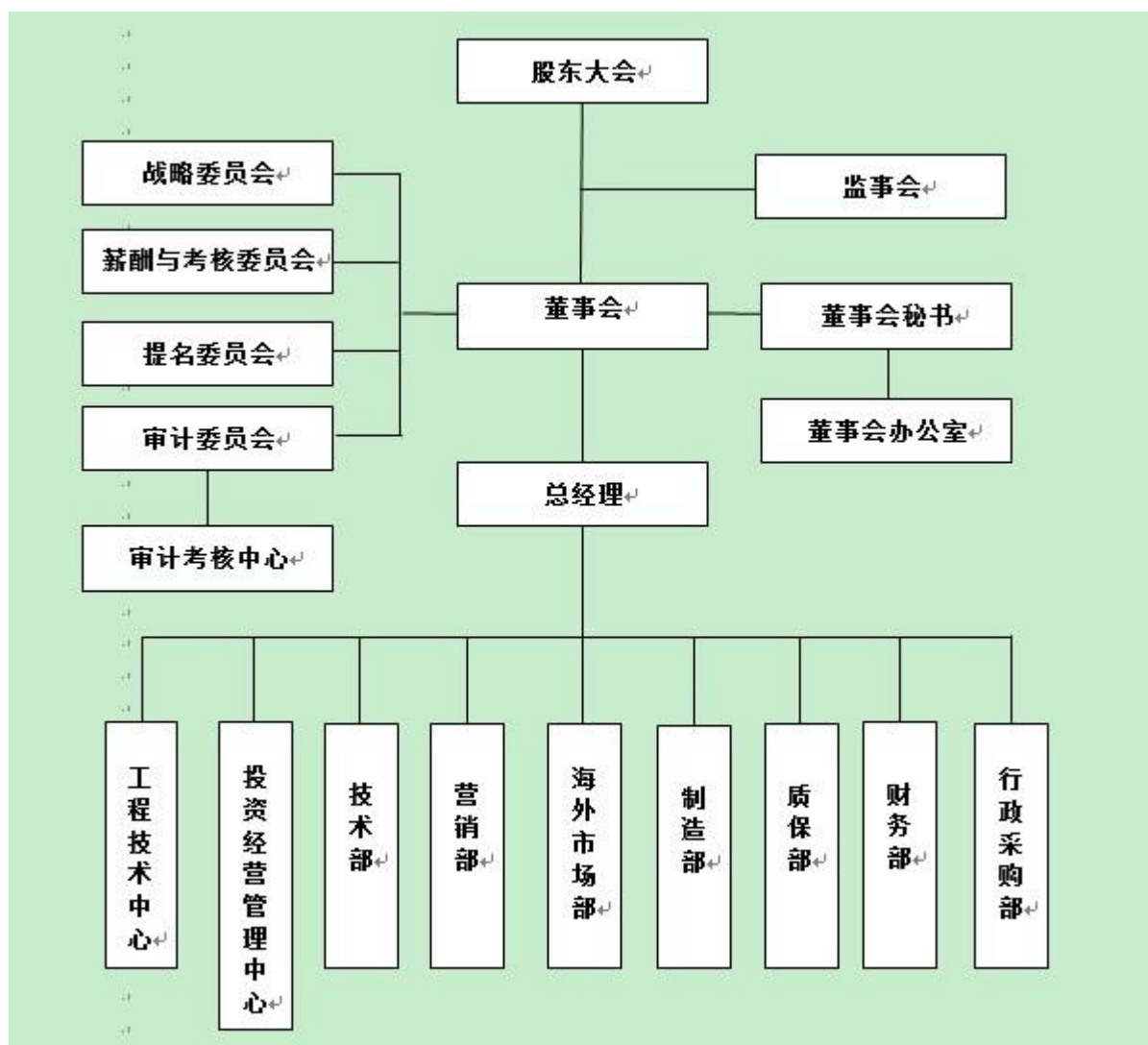
七、综合评价

公司在跟踪期内经营情况良好，资产规模稳步增长；跟踪期内，线缆业务平稳发展，多个光伏电站项目成功转让，电缆和光伏电站开发两大主营板块为公司盈利增长奠定基础。跟踪期内，公司非公开发行股票使得公司资本实力增强。同时联合评级也注意到，铜材价格的波动及应收账款规模较大，对公司经营产生一定不利影响，但不会显著影响公司对本期债券较强的偿付能力。

中利科技以其拥有的部分房地产为“11 中利债”提供抵押担保，公司还设立了偿债资金专项账户以保障本期债券的到期偿付；同时，由沙家浜旅游、中鼎房地产为本期债券偿还提供连带责任保证担保，跟踪期内，沙家浜旅游和中鼎房地产经营状况良好，其提供的担保对本期债券的到期偿付有积极意义。

综上，联合评级维持公司“AA”的主体长期信用等级，评级展望为“稳定”，同时维持“11 中利债”“AA+”的债项信用等级。

附件 1 中利科技集团股份有限公司组织结构图



附件 2 中利科技集团股份有限公司
 合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资 产	2012 年	2013 年	变动率(%)	2014 年 3 月
流动资产：				
货币资金	218,805.74	245,197.63	12.06	280,382.94
交易性金融资产				
应收票据	10,978.99	14,463.08	31.73	2,473.37
应收账款	315,336.24	476,186.50	51.01	485,864.56
预付款项	16,937.50	40,150.61	137.05	32,763.39
应收利息	37.17	49.95	34.37	89.22
应收股利	0.00	570.55	--	570.55
其他应收款	11,313.70	29,602.12	161.65	36,533.89
存货	229,439.62	291,044.43	26.85	320,763.50
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	32,984.46	24,409.78	-26.00	27,609.66
流动资产合计	835,833.42	1,121,674.64	34.20	1,187,051.09
非流动资产：				
可供出售金融资产	0.00	24,174.18	--	12,776.39
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	18,294.44	21,778.34	19.04	23,550.99
投资性房地产				
固定资产	284,462.71	301,040.86	5.83	302,813.42
生产性生物资产				
油气资产				
在建工程	29,423.94	6,643.93	-77.42	6,832.93
工程物资				
固定资产清理				
无形资产	25,309.84	27,346.24	8.05	27,919.99
开发支出				
商誉	10,473.46	8,971.54	-14.34	8,971.54
长期待摊费用				
递延所得税资产	4,065.87	11,441.61	181.41	11,436.22
其他非流动资产				
非流动资产合计	372,030.24	401,396.70	7.89	394,301.48
资产总计	1,207,863.67	1,523,071.35	26.10	1,581,352.57

附件 3 中利科技集团股份有限公司
合并资产负债表（负债及股东权益）
 （单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2012 年	2013 年	变动率(%)	2014 年 3 月
流动负债：				
短期借款	377,096.25	413,078.89	9.54	440,600.86
交易性金融负债				
应付票据	50,127.33	133,350.84	166.02	108,251.69
应付账款	197,182.72	286,580.40	45.34	289,745.11
预收款项	3,400.51	42,907.42	1,161.79	39,996.61
应付职工薪酬	4,288.00	6,125.47	42.85	2,509.68
应交税费	9,383.95	19,810.39	111.11	4,533.99
应付利息	4,845.90	2,151.89	-55.59	5,676.81
应付股利	46.21	6,919.78	14,873.93	6,788.61
其他应付款	25,417.65	36,501.95	43.61	10,524.85
一年内到期的非流动负债	20,000.00	0.00	-100.00	0.00
其他流动负债	40,000.00	61,952.08	54.88	61,952.08
流动负债合计	731,788.52	1,009,379.11	37.93	970,580.27
非流动负债：				
长期借款	91,100.00	100,000.00	9.77	100,000.00
应付债券	82,113.33	82,295.15	0.22	83,524.85
长期应付款	0.00	1,447.61	--	1,439.97
专项应付款				
预计负债				
递延所得税负债	253.50	227.94	-10.08	221.72
其他非流动负债	3,654.00	8,417.40	130.36	8,402.40
非流动负债合计	177,120.83	192,388.09	8.62	193,588.94
负债合计	908,909.35	1,201,767.20	32.22	1,164,169.22
所有者权益：				
股本	48,060.00	48,060.00	0.00	56,829.23
资本公积	104,390.06	107,924.68	3.39	217,269.11
减：库存股				
专项储备				
盈余公积	6,785.01	8,878.96	30.86	8,878.96
未分配利润	92,209.20	102,651.61	11.32	91,427.00
外币报表折算差额	471.05	1,060.34	125.10	1,033.51
归属于母公司所有者权益合计	251,915.31	268,575.58	6.61	375,437.81
少数股东权益	47,039.01	52,728.56	12.10	41,745.54
所有者权益合计	298,954.32	321,304.14	7.48	417,183.35
负债和所有者权益总计	1,207,863.67	1,523,071.35	26.10	1,581,352.57

附件 4 中利科技集团股份有限公司

合并利润表

(单位：人民币万元)

项 目	2012 年	2013 年	变动率(%)	2014 年 1~3 月
一、营业收入	632,572.57	807,505.15	27.65	146,404.32
减：营业成本	508,494.44	647,039.48	27.25	125,796.64
营业税金及附加	2,467.26	4,842.65	96.28	1,117.75
销售费用	24,667.69	28,673.12	16.24	5,722.71
管理费用	29,807.70	43,257.67	45.12	15,323.37
财务费用	31,268.37	55,133.92	76.32	10,893.73
资产减值损失	9,941.94	21,453.40	115.79	870.79
加：公允价值变动收益				
投资收益	1,849.93	23,645.76	1,178.20	8.78
其中：对联营企业和合营企业的 投资收益	1,784.05	2,873.54	61.07	0.00
汇兑收益				
二、营业利润	27,775.11	30,750.68	10.71	-13,311.90
加：营业外收入	11,596.60	3,927.32	-66.13	462.39
减：营业外支出	1,150.90	2,148.55	86.68	241.30
其中：非流动资产处置损失	36.64	349.04	852.74	0.00
三、利润总额	38,220.81	32,529.45	-14.89	-13,090.81
减：所得税费用	8,033.18	6,820.84	-15.09	955.97
四、净利润	30,187.63	25,708.61	-14.84	-14,046.78

附件 5 中利科技集团股份有限公司

合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2012 年	2013 年	变动率(%)	2014 年 1~3 月
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	626,185.23	784,352.12	25.26	157,592.27
收到的税费返还	17,642.29	12,172.56	-31.00	1,169.24
收到其他与经营活动有关的现金	18,884.65	26,026.27	37.82	2,384.09
经营活动现金流入小计	662,712.16	822,550.96	24.12	161,145.59
购买商品、接受劳务支付的现金	618,960.86	701,818.20	13.39	162,559.52
支付给职工以及为职工支付的现金	36,507.43	39,652.81	8.62	12,643.90
支付的各项税费	34,171.97	43,453.06	27.16	14,884.47
支付其他与经营活动有关的现金	19,412.99	34,153.32	75.93	33,980.04
经营活动现金流出小计	709,053.25	819,077.39	15.52	224,067.94
经营活动产生的现金流量净额	-46,341.09	3,473.58	--	-62,922.35
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金				
取得投资收益收到的现金	900.00	450.00	-50.00	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	274.24	1,767.37	544.46	327.75
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	4,423.46	--	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	5,233.47	5,221.90	-0.22	0.00
投资活动现金流入小计	6,407.71	11,862.73	85.13	327.75
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	85,957.92	28,099.00	-67.31	9,618.29
投资支付的现金	7,177.79	6,669.90	-7.08	0.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	87.84	3,681.21	4,091.02	2,017.49
支付其他与投资活动有关的现金	7,468.52	14,159.30	89.59	0.00
投资活动现金流出小计	100,692.07	52,609.41	-47.75	11,635.78
投资活动产生的现金流量净额	-94,284.36	-40,746.68	--	-11,308.04
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	259.06	8,815.31	3,302.84	121,929.19
发行债券所收到的现金	120,000.00	60,000.00	-50.00	0.00
取得借款收到的现金	960,823.76	844,210.92	-12.14	172,914.37
收到其他与筹资活动有关的现金	134,253.08	311,273.09	131.86	96,547.49
筹资活动现金流入小计	1,215,335.89	1,224,299.33	0.74	391,391.05
偿还债务支付的现金	757,512.15	810,655.10	7.02	210,192.40
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	41,203.79	44,259.15	7.42	7,046.85
支付其他与筹资活动有关的现金	208,104.10	305,559.19	46.83	75,988.92
筹资活动现金流出小计	1,006,820.04	1,160,473.44	15.26	293,228.17
筹资活动产生的现金流量净额	208,515.85	63,825.89	-69.39	98,162.88
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-133.55	-556.76	--	-409.87
五、现金及现金等价物净增加额	67,756.85	25,996.02	-61.63	23,522.63
加: 期初现金及现金等价物余额	51,492.58	119,249.42	131.59	218,298.01
六、期末现金及现金等价物余额	119,249.42	145,245.45	21.80	241,820.64

附件 6 中利科技集团股份有限公司

合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2012 年	2013 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	30,187.63	25,708.61	-14.84
加: 资产减值准备	9,941.94	21,453.40	115.79
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	16,354.63	24,449.44	49.50
无形资产摊销	620.06	699.70	12.84
长期待摊费用摊销			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-23.67	-283.62	--
固定资产报废损失			
公允价值变动损失			
财务费用	33,230.73	57,175.29	72.06
投资损失	-1,849.93	-23,645.76	--
递延所得税资产减少	-2,608.27	-7,375.74	--
递延所得税负债增加	-31.88	-25.56	--
存货的减少	-205,144.58	-294,280.54	--
经营性应收项目的减少	-127,703.91	-193,846.49	--
经营性应付项目的增加	201,067.38	394,140.83	96.02
其他	-381.20	-695.98	--
经营活动产生的现金流量净额	-46,341.09	3,473.58	--

附件 7 中利科技集团股份有限公司

主要财务指标

项 目	2012 年	2013 年
经营效率		
应收账款周转次数(次)	2.43	1.95
存货周转次数 (次)	3.22	2.46
总资产周转次数 (次)	0.65	0.59
现金收入比率	98.99	97.13
盈利能力		
总资本收益率 (%)	8.31	8.04
总资产报酬率 (%)	7.19	6.30
净资产收益率 (%)	10.62	8.29
主营业务毛利率 (%)	19.49	19.94
营业利润率 (%)	19.22	19.27
费用收入比 (%)	13.55	15.74
财务构成		
资产负债率 (%)	75.25	78.90
全部债务资本化比率 (%)	68.84	71.14
长期债务资本化比率 (%)	36.68	36.38
偿债能力		
EBITDA 利息倍数	2.19	2.03
EBITDA 全部债务比	0.13	0.14
经营现金债务保护倍数	-0.07	0.00
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍)	-0.23	-0.05
流动比率	1.14	1.11
速动比率	0.83	0.82
现金短期债务比 (倍)	0.51	0.48
经营现金流动负债比率 (%)	-6.33	0.34
经营现金利息偿还能力 (倍)	-1.16	0.06
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	-3.52	-0.68
本期公司债券偿债能力		
EBITDA/本期发债额度(倍)	1.09	1.39

附件 8 发行人有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
年均增长率	(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)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
经营效率指标	
应收账款周转次数	营业收入 / [(期初应收账款余额 + 期末应收账款余额) / 2]
存货周转次数	营业成本 / [(期初存货余额 + 期末存货余额) / 2]
总资产周转次数	营业收入 / [(期初总资产 + 期末总资产) / 2]
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金 / 营业收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 计入财务费用的利息支出) / [(期初所有者权益 + 期初全部债务 + 期末所有者权益 + 期末全部债务) / 2] × 100%
总资产报酬率	(利润总额 + 计入财务费用的利息支出) / [(期初总资产 + 期末总资产) / 2] × 100%
净资产收益率	净利润 / [(期初所有者权益 + 期末所有者权益) / 2] × 100%
主营业务毛利率	(主营业务收入 - 主营业务成本) / 主营业务收入 × 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%
费用收入比	(管理费用 + 营业费用 + 财务费用 + 勘探费用) / 营业收入 × 100%
财务构成指标	
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%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / (资本化利息 + 计入财务费用的利息支出)
EBITDA 全部债务比	EBITDA / 全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额 / 全部债务
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
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产 / 短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额 / (资本化利息 + 计入财务费用的利息支出)
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 / (资本化利息 + 计入财务费用的利息支出)
本次债券偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA / 本次债券发行额度
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 / 本次债券发行额度
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本次债券发行额度

注: 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 + 应收票据

长期债务 = 长期借款 + 应付债券

短期债务 = 短期借款 + 交易性金融负债 + 应付票据 + 应付短期债券 + 一年内到期的非流动负债

全部债务 = 长期债务 + 短期债务

EBITDA = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

所有者权益 = 归属于母公司所有者权益 + 少数股东权益

附件 9-1 苏州沙家浜旅游发展有限公司

合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2012 年	2013 年	变动率 (%)
流动资产			
货币资金	2,618.41	1,822.25	-30.41
应收票据	0.00	200.00	--
应收股利			
应收利息			
应收账款	14.77	72.26	389.30
其他应收款	44,943.50	42,091.59	-6.35
减：坏账准备			
应收账款净额	44,958.27	42,163.84	-6.22
预付账款	5,900.98	6,630.45	12.36
应收补贴款			
应收出口退税			
存货	17.87	2.12	-88.14
减：存货跌价准备			
存货净额	17.87	2.12	-88.14
待摊费用	376.74	276.08	-26.72
待处理流动资产净损失			
一年内到期的长期债权投资			
其他流动资产			
流动资产合计	53,872.27	51,094.75	-5.16
长期投资			
长期股权投资	1,913.77	0.00	-100.00
长期债权投资			
长期投资合计	1,913.77	0.00	-100.00
减：长期投资减值准备			
合并价差			
长期投资净额	1,913.77	0.00	-100.00
固定资产			
固定资产原值	27,005.09	29,425.32	8.96
减：累计折旧	2,949.12	3,457.08	17.22
固定资产净值	24,055.97	25,968.23	7.95
固定资产净值减值准备			
固定资产净额	24,055.97	25,968.23	7.95
工程物资			
在建工程	7,697.59	17,784.45	131.04
固定资产清理			
待处理固定资产净损失			
固定资产合计	31,753.56	43,752.68	37.79
无形资产及其他资产			
无形资产	850.67	55,607.69	6,436.92
长期待摊费用			
长期应收款			
其他长期资产			
无形资产及其他资产合计	850.67	55,607.69	6,436.92
递延税项			
递延税项借项			
资产总计	88,390.27	150,455.11	70.22

附件 9-2 苏州沙家浜旅游发展有限公司

合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2012 年	2013 年	变动率 (%)
流动负债			
短期借款	18,200.00	20,500.00	12.64
应付票据			
应付账款	996.02	735.51	-26.16
预收账款	1,493.65	646.69	-56.70
代销商品款			
应付工资	342.78	330.43	-3.60
应付福利费	16.97	16.97	0.00
应付股利			
应交税金	111.51	99.99	-10.33
其他应付款	15.12	14.83	-1.89
其他应付款	10,672.02	13,798.33	29.29
预提费用	477.02	311.21	-34.76
预计负债			
一年内到期的长期负债			
其他流动负债			
流动负债合计	32,325.10	36,453.96	12.77
长期负债			
长期借款	13,600.00	20,600.00	51.47
应付债券			
长期应付款	830.47	200.00	-75.92
专项应付款			
住房周转金			
其他长期负债	1,152.17	0.00	-100.00
长期负债合计	15,582.64	20,800.00	33.48
递延税项			
递延税项贷款			
递延收益			
负债合计	47,907.73	57,253.96	19.51
少数股东权益			
所有者权益			
实收资本	32,000.00	32,000.00	0.00
资本公积	3,448.24	53,469.49	1,450.63
盈余公积	2,380.95	5,703.97	139.57
其中：公益金			
未分配利润			
外币报表折算差额	2,653.34	2,027.69	-23.58
所有者权益合计	40,482.54	93,201.15	130.23
负债及所有者权益合计	88,390.27	150,455.11	70.22

附件 10 苏州沙家浜旅游发展有限公司

合并利润表

(单位：人民币万元)

项 目	2012 年	2013 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	5,697.70	8,822.75	54.85
减：折扣与折让			
主营业务收入净额	5,697.70	8,822.75	54.85
减：主营业务成本	446.17	1,101.08	146.78
主营业务税金及附加	330.25	267.69	-18.94
二、主营业务利润	4,921.28	7,453.99	51.46
加：其他业务利润	81.05	52.39	-35.36
减：存货跌价损失			
营业费用	2,040.29	2,232.53	9.42
管理费用	2,607.78	3,159.89	21.17
财务费用	584.02	598.00	2.39
其他			
三、营业利润	-229.76	1,515.95	-759.80
加：投资收益			
补贴收入	881.93	632.11	-28.33
营业外收入	0.00	0.58	--
其他			
减：营业外支出	21.64	0.00	-100.00
其他支出			
加：以前年度调整			
四、利润总额	630.53	2,148.64	240.77
减：所得税	127.80	120.95	-5.36
减：少数股东损益			
加：未确认的投资损失			
五、净利润	502.73	2,027.69	303.34
加：年初未分配利润			
盈余公积转入数			
减：合资企业提取奖福基金			
其他调整因素			
六、可供分配的利润	502.73	2,027.69	303.34
减：提取法定盈余公积			
提取法定公益金			
七、可供股东分配的利润	502.73	2,027.69	303.34
减：应付优先股股利			
提取任意盈余公积			
应付普通股股利			
转作股本的普通股股利			
其他			
八、未分配利润	502.73	2,027.69	303.34

附件 11-1 江苏中鼎房地产开发有限责任公司

合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2012 年	2013 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	1,234.27	6,663.45	439.87
交易性金融资产			
应收票据			
应收账款	175.00	145.00	-17.14
预付款项	39,264.29	36,299.57	-7.55
应收利息			
应收股利			
其他应收款	26,090.14	20,030.17	-23.23
存货	9,752.37	9,957.89	2.11
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产			
流动资产合计	76,516.07	73,096.09	-4.47
非流动资产：			
可供出售金融资产			
持有至到期投资			
长期应收款			
长期股权投资	25,291.86	16,195.30	-35.97
投资性房地产			
固定资产	2,142.87	2,112.00	-1.44
生产性生物资产			
油气资产			
在建工程			
工程物资			
固定资产清理			
无形资产			
开发支出			
商誉			
长期待摊费用	33.60	25.20	-25.00
递延所得税资产			
其他非流动资产			
非流动资产合计	27,468.32	18,332.49	-33.26
资产总计	103,984.39	91,428.58	-12.07

附件 11-2 江苏中鼎房地产开发有限责任公司

合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2011 年	2012 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	4,000.00	3,000.00	-25.00
交易性金融负债			
应付票据	0.00	2,500.00	--
应付账款			
预收款项	306.00	46.00	-84.97
应付职工薪酬			
应交税费	3.83	-6.48	-269.04
应付利息			
应付股利			
其他应付款	46,134.67	28,828.25	-37.51
一年内到期的非流动负债			
其他流动负债	386.21	0.00	-100.00
流动负债合计	50,830.71	34,367.77	-32.39
非流动负债：			
长期借款			
应付债券			
长期应付款			
专项应付款			
预计负债			
递延所得税负债			
其他非流动负债			
非流动负债合计			
负债合计	50,830.71	34,367.77	-32.39
所有者权益：			
股本	30,000.00	30,000.00	0.00
资本公积			
减：库存股			
专项储备			
盈余公积			
未分配利润	23,153.68	27,060.81	16.87
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	53,153.68	57,060.81	7.35
少数股东权益			
所有者权益合计	53,153.68	57,060.81	7.35
负债和所有者权益总计	103,984.39	91,428.58	-12.07

附件 12 江苏中鼎房地产开发有限责任公司

合并利润表

(单位：人民币万元)

项 目	2012 年	2013 年	变动率(%)
一、营业收入	1,248.03	558.32	-55.26
减：营业成本	600.90	214.44	-64.31
营业税金及附加	132.24	3,293.33	2,390.47
销售费用	5.84	1.31	-77.59
管理费用	450.24	306.06	-32.02
财务费用	737.12	459.69	-37.64
资产减值损失			
加：公允价值变动收益			
投资收益	0.00	4,901.52	--
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
汇兑收益			
二、营业利润	-678.31	1,185.01	-274.70
加：营业外收入	0.29	8,765.76	3,064,850.21
减：营业外支出	302.98	6,040.03	1,893.54
其中：非流动资产处置损失			
三、利润总额	-981.00	3,910.74	-498.65
减：所得税费用	0.00	3.62	--
四、净利润	-981.00	3,907.13	-498.28

附件 13 沙家浜旅游、中鼎房地产有关指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
应收账款周转次数	营业收入 / [(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]
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
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+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%
债务结构指标	
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%
长期偿债能力指标	
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
短期偿债能力指标	
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

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 14 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，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。

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，违约风险较高；

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。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。