

信用等级公告

联合[2012] 746 号

联合资信评估有限公司通过对中信国安集团有限公司 2013 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

中信国安集团有限公司
2013 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一二年十一月二十一日



中信国安集团有限公司

2013 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: AA⁺

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: 20 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, 补充流动资金

评级时间: 2012 年 11 月 21 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
现金类资产(亿元)	76.30	72.81	94.54	80.32
资产总额(亿元)	467.47	583.24	690.77	756.91
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	146.89	167.73	185.03	169.04
短期债务(亿元)	76.69	121.65	145.26	216.46
全部债务(亿元)	242.84	296.58	360.47	422.30
营业收入(亿元)	122.33	192.93	261.78	251.61
利润总额(亿元)	11.67	6.69	9.29	5.45
EBITDA(亿元)	24.46	25.24	37.89	--
经营性净现金流(亿元)	-7.04	-38.42	-5.64	3.43
净资产收益率(%)	6.99	3.29	4.00	--
资产负债率(%)	68.58	71.24	73.21	77.67
速动比率(%)	83.11	53.72	54.80	51.28
EBITDA 利息倍数(倍)	3.12	2.45	2.04	--
经营现金流负债比(%)	-5.18	-16.96	-2.03	--
现金偿债倍数(倍)	3.81	3.64	4.73	4.02

注: 公司 2012 年三季度财务数据未经审计。

分析师

潘诗湛 闫昱州

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, 中信国安集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2013 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. 有色金属是国民经济发展的基础材料, 公司下属白银有色集团股份有限公司是中国最大的多金属生产基地之一, 具有规模和资源储备优势。
2. 有线电视业务受宏观经济周期性波动的影响小; 公司是中国最大的有线电视投资运营商之一, 投资项目拥有的数字用户数量超过 1400 万户。
3. 中国钾肥自给率低, 国内钾肥需求对进口依赖程度较大, 公司作为中国大型的钾肥生产企业之一, 未来发展前景良好。
4. 公司出资人中国中信集团有限公司是具有重要战略地位的综合性国有大型企业集团, 具有很强的综合竞争优势和强大的品牌实力, 政府支持力度大, 融资能力强。股东的支持有利于公司的长远发展。
5. 公司经营活动现金流入量及现金类资产对本期短期融资券的保障程度高。

关注

1. 公司下属企业众多, 层级链条较长, 为公司管理工作带来一定难度。
2. 公司债务负担较重, 利息支出压力大。
3. 公司近三年经营性净现金流波动较大且持续为负。

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）与中信国安集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与中信国安集团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。

二、联合资信与评估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，未因中信国安集团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。

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信国安集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、中信国安集团有限公司 2013 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，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

中信国安集团有限公司(以下简称“公司”)前身为中信国安集团公司,中国中信集团有限公司(以下简称“中信集团”)为公司唯一出资人。公司前身是1987年4月成立的北京国安宾馆。1989年9月北京国安实业发展总公司在北京国安宾馆的基础上组建成立,1994年9月被列为中信集团一级子公司,并更名为中信国安总公司。1999年9月中信国安总公司变更为中信国安集团公司。2011年12月底,经国家工商行政管理总局核准登记,公司名称由中信国安集团公司变更为中信国安集团有限公司。公司性质由全民所有制企业改制为一人有限责任公司(法人独资)。截至2012年9月底,公司注册资本15.00亿元。

公司经营范围包括:通信、能源、房地产、文化、体育、旅游、广告项目的投资;投资咨询;资产受托管理;资产重组策划;物业管理;组织文化、体育交流;承办国内展览及展销会、学术报告会、技术交流会;机械设备、电子设备、房屋的租赁;钟表的销售与维修;技术转让、技术咨询及技术服务;企业财务和经营管理咨询。

截至2012年9月底,公司拥有合并范围内一级子公司16家;本部设董事会专门委员会办公室、办公室、财务部、综合计划部、审计部、劳动人事部、法律事务部、信息中心、安全生产保卫部、资本运营部和风险管理部等职能部门。

截至2011年底,公司合并资产总额690.77亿元,所有者权益185.03亿元;2011年实现营业收入261.78亿元,利润总额9.29亿元。

截至2012年9月底,公司合并资产总额756.91亿元,所有者权益合计169.04亿元。2012年1~9月,公司实现营业收入251.61亿元,利润总额5.45亿元。

公司地址:北京市朝阳区关东店北街1号。
法定代表人:李士林。

二、本期短期融资券概况

公司2013年短期融资券注册额度为60亿元,本期发行额度为20亿元(以下简称“本期短期融资券”),发行期限为365天。本期短期融资券所募集资金用途中10亿元用于偿还银行贷款,10亿元用于补充流动资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司经营行业涉及信息产业相关业务(主要包括有线电视、电信增值、网络系统集成等)、高科技及资源开发、葡萄酒及旅游地产等四大领域。目前公司主要的产品和服务包括有线电视网络建设及运营、电信增值及卫星通信服务、网络系统集成、锂离子二次电池正极材料及动力电池、硫酸钾镁肥、氯化钾、硼酸、碳酸锂、氧化镁、有色金属采选与冶炼(主要包括铜、铅、锌等)、物业出租、葡萄酒生产及销售、酒店业务以及会展业务等。

有线电视业务方面,截至2011年底,公司投资的有线电视项目所在行政区域上网用户超过2369万户;其中数字电视用户1417万户。公司是国内最大的有线电视网络投资运营商之一。

盐湖资源开发领域,公司拥有青海西台吉乃尔盐湖采矿权,已探明的液体储量约折合氯化钾2600万吨、氯化锂308万吨、氧化硼163万吨、氯化镁18597万吨。

高科技业务板块,公司拥有6条钴酸锂生产线、2条锰酸锂生产线、1条镍酸锂生产线具备年产正极材料3000吨(其中:钴酸锂2400吨、锰酸锂500吨、镍酸锂100吨)的生产能力。具备年产9000万安时动力电池的产能。其主导产品钴酸锂目前在国内市场的占有率、市场覆盖率、产销量居行业领先地位。

有色金属业务方面,所属的小铁山矿、厂坝—李家沟铅锌矿、索尔库都克铜矿确认的资

源储量为铜 38.56 万吨，铅 153.05 万吨，锌 689.21 万吨，金 7.14 吨，银 366.96 吨，钼 3.60 万吨，金属量总计 884.42 万吨。

葡萄酒业务方面，公司所属的中信国安葡萄酒业股份有限公司（以下简称“中葡酒业”）拥有 12 万亩亚洲最大的酿酒葡萄基地；拥有生产酒厂 4 个、灌装酒厂 2 个，具备实际生产规模 10 万吨；其经销商网络已覆盖全国 17 个省区，发展了合作经销商接近 300 家。

综合看，公司整体信用风险很低。经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

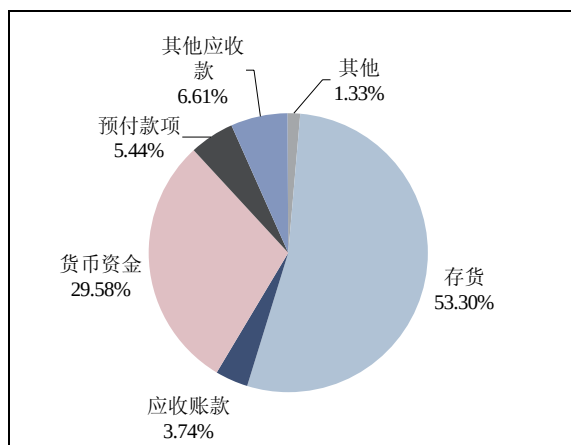
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

截至 2011 年底，公司资产合计 690.77 亿元，较 2010 年增长 18.44%。主要源自货币资金、存货、固定资产和无形资产的增加。整体资产构成上，流动资产占比为 45.68%。

截至 2011 年底，公司流动资产合计 315.53 亿元，较 2010 年底增长 19.57%。增长主要来自货币资金和存货的增加。

图1 截至2011年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至 2011 年底，公司货币资金为 90.75 亿元，主要由银行存款构成。截至 2011 年底公司存货原价合计 168.07 亿元，主要为以自制半成品（占比 16.45%），原材料（占比 28.45%），

库存商品（占比 33.21%）和开发成本（占比 16.61%）构成。公司计提存货跌价准备 4.58 亿元，主要是针对原材料的存货跌价计提。

截至 2011 年底，公司应收账款账面余额为 14.55 亿元，其中按单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款 0.38 亿元，按组合计提坏账准备的应收账款 13.54 亿元，单项金额不重大但单项计提坏账准备的应收账款 0.62 亿元。其中按照组合计提坏账准备的应收账款中 1 年以内应收款占 40.55%，1~2 年占 16.32%，2~3 年占 1.33%，3 年以上占 41.80%。2011 年公司合计计提坏账准备 3.07 亿元，截至 2011 年底，公司应收账款账面净额为 11.48 亿元。总体看，公司部分应收账款账龄较长，面临一定坏账风险。

截至 2011 年底，公司非流动资产合计 375.24 亿元，同比增长 17.50%，主要为固定资产和无形资产的增长。公司固定资产的增长主要源自房屋建筑和机器设备的增长，无形资产的增长主要源于采矿权和土地使用权的增长。

截至 2011 年底，公司长期股权投资为 74.37 亿元，主要是参股的有线电视项目公司以及中信房地产股份有限公司、甘肃华鹭铝业有限公司、新天国际经济技术合作（集团）有限公司、国奥投资发展有限公司等。

截至 2011 年底，公司在建工程为 14.33 亿元，主要是铜冶炼项目、安装工程、青海盐田基建工程等。

截至 2011 年底，公司固定资产为 159.72 亿元，同比增长 17.29%，主要来源于在建工程的转入和因收购引起的固定资产增加。

截至 2011 年底，公司无形资产合计 94.33 亿元，同比增长 38.18%，公司无形资产增长主要源自新收购子公司所属采矿权价值带动的增加。

截至 2012 年 9 月底，在其他应收款和固定资产增长的带动下，公司资产总额较 2011 年底增长 9.57%。截至 2012 年 9 月底，公司资产总额为 756.91 亿元，其中流动资产占比 44.66%，

较 2011 年底变化不大。2012 年 9 月底，公司其他应收款规模快速增长，主要是公司为支持非合并子公司发展，公司对其往来借款增加所致。

总体看，公司资产规模持续扩张，整体资产构成以非流动资产为主。流动资产中货币资金和存货占比高。非流动资产主要由固定资产、无形资产和长期股权投资构成，整体资产质量较好。

总体看，公司流动资产中存货和货币资金占比较高，非流动资产主要由固定资产、无形资产和长期股权投资构成，公司资产流动性适宜。

2. 现金流分析

公司合并现金流量表的编制未做内部抵销，对公司现金流量有一定影响。

2011 年，公司现金收入比为 135.52%，较 2010 年的 131.94%有所提高。同期，经营活动现金流入合计 402.91 亿元，较 2010 年增长 41.58%，主要源自销售商品、提供劳务收到的现金的增长。2011 年公司经营活动现金流出合计 408.55 亿元，较 2010 年增长 26.48%，主要购买商品、接受劳务收到的现金增加所致。公司经营活动现金净流量为-5.64 亿元。净流出规模较 2010 年大幅减少。公司收到与支付其他与经营活动有关的现金规模大，且净额对经营活动现金净流量有一定影响。

2011 年公司处置、回收了大量对外投资，取得较大规模投资收益，投资活动产生流入 15.13 亿元，公司投资活动产生现金净流出 65.70 亿元，投资活动现金净流量为-50.57 亿元，较 2010 年度增长 491.10%。公司资本支出规模大幅增长。2011 年，公司投资支付的现金 38.43 亿元，主要是公司收购南非第一黄金公司所支付的股权对价款约 32 亿元。同期支付其他与投资活动有关的现金 8.02 亿元，主要是公司对非合并子公司的资金支持。

2011 年，公司筹资活动现金流入和流出规

模均快速增长，筹资活动表现为净流入，流入规模为 78.30 亿元，较 2010 年增长 90.48%，从公司筹资活动流入来源看，主要以取得借款收到的现金为主，公司债务规模进一步增长。2011 年公司收到其他与筹资活动有关的现金 21.52 亿元，其中主要为公司子公司白银公司收到的私募股权款 14.00 亿元。

2012 年 1~9 月，公司经营活动、投资活动及筹资活动现金流量净额分别为 3.43 亿元、-72.37 亿元和 51.43 亿元；公司筹资活动前产生的现金流量净额为-68.94 亿元。

总体上看，公司经营活动现金流入规模大，增长迅速。但受公司存货、投资支出增加等因素影响，公司有较大的外部融资需求。

3. 短期偿债能力分析

2011 年底，公司流动比率和速动比率分别为 113.72%和 54.80%，较上年变化不大；2012 年 9 月底，分别为 95.31%和 51.28%。公司经营现金流动负债比 2011 年为 -2.03%，较 2010 年情况有所好转。公司现金类资产充足，经营活动现金流入量规模大，公司短期偿债能力仍处于适宜范围内。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券计划发行额度为 20.00 亿元，分别占公司 2012 年 9 月底短期债务、全部债务的 9.24%和 4.74%；本期短期融资券的发行对公司现有债务影响不大。

截至 2012 年 9 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为 77.67%和 71.41%；不考虑其他因素，本期短期融资券发行后，公司上述两项指标将分别上升至 78.24%和 72.35%。考虑到公司部分募集资金将用于偿还银行借款，公司实际债务负担将低于上述模拟值。

2009~2011 年，公司经营活动现金流入量分别为 178.90 亿元、284.59 亿元和 402.91 亿元，

分别是本期短期融资券的 8.94 倍、14.23 倍和 20.15 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。截至 2012 年 9 月底，公司现金类资产合计 80.32 亿元，是本期短期融资券的 4.02 倍，对本期短期融资券保障程度高。

总体看，公司经营活动现金流入量规模较大，且逐年增长，同时公司现金类资产较为充裕，对本期短期融资券的按时偿还具有良好的保障能力。

六、结论

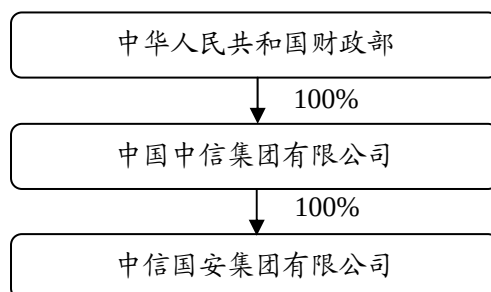
有色金属是国民经济发展的基础材料，具有较为明显的需求刚性；有线电视业务受宏观经济周期波动影响较小；中国钾肥自给率低，国内钾肥需求对进口依赖程度较大。公司所属主要行业发展前景良好。

2011 年，公司整体改制工作的顺利完成，进一步完善了公司的管理机制。唯一出资人中国中信集团有限公司是具有重要战略地位的综合性国有大型企业集团，具备很强的综合竞争优势和品牌实力，股东的支持有利于公司长远稳定发展。

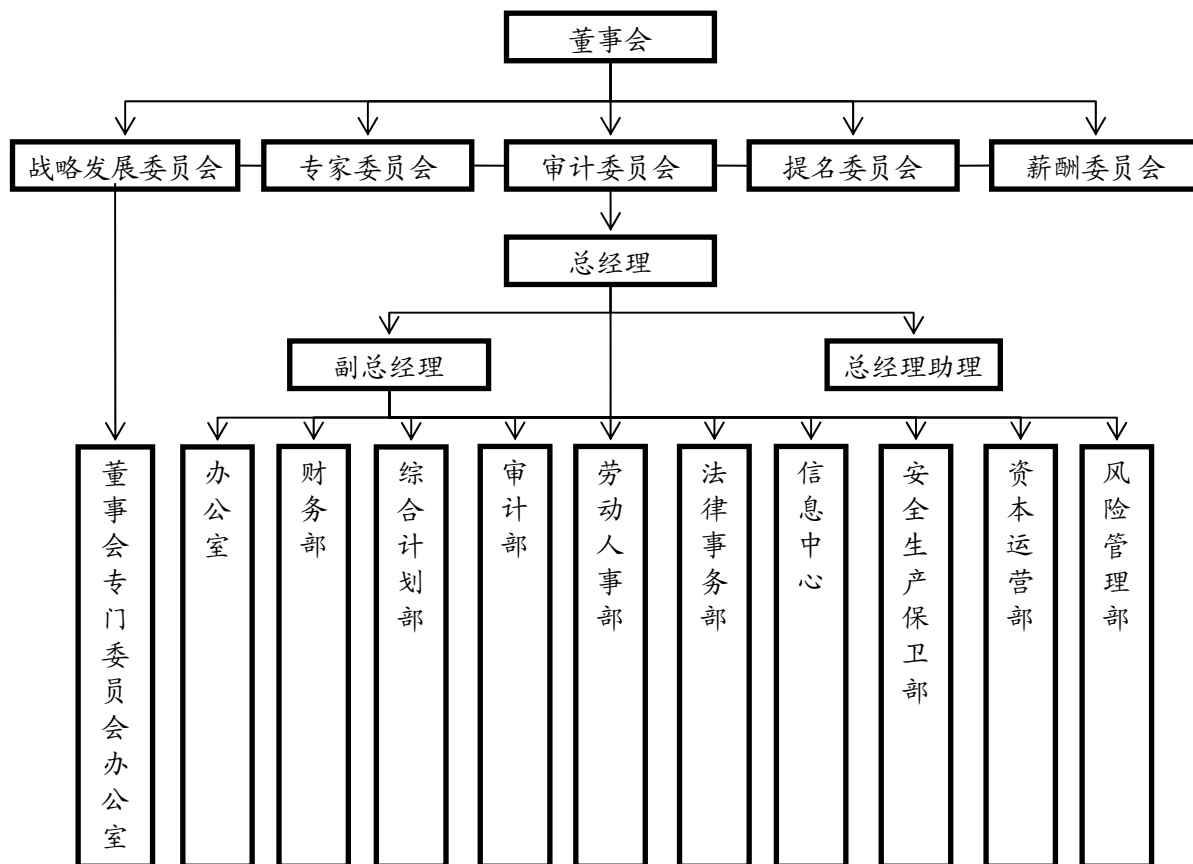
近年来，随着有色金属产销规模逐年扩大，带动公司收入规模稳定增长，同时，有线电视业务用户数的持续增加也为公司带来稳定的投资收益。公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券的保障程度高。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动资产：					
货币资金	749652.15	698369.27	907471.59	10.02	738816.53
交易性金融资产	2321.65	6274.72	16018.49	162.67	18765.70
应收票据	11008.62	23485.55	21928.30	41.14	45582.77
应收账款	90079.91	98204.71	114803.91	12.89	231549.64
预付款项	162784.25	234204.54	166818.30	1.23	242732.74
应收利息					
应收股利	153.99	2380.68	2824.59	328.29	11058.79
其他应收款	108190.93	116632.98	202666.49	36.87	431495.34
存货	604612.55	1421535.82	1634846.34	64.44	1561788.94
一年内到期的非流动资产		410.74			114.91
其他流动资产	5940.72	37338.60	87887.36	284.63	98828.49
流动资产合计	1734744.77	2638837.61	3155265.38	34.87	3380733.84
非流动资产：					
可供出售金融资产	82269.44	87548.96	14157.77	-58.52	4609.02
持有至到期投资	200.00	2000.00	2902.43	280.95	24389.10
长期应收款					
长期股权投资	758847.20	689135.34	743710.51	-1.00	806937.83
投资性房地产	27409.01	146546.20	144238.08	129.40	127091.36
固定资产	797345.10	1361792.84	1597214.66	41.53	1881114.03
在建工程	563578.66	121548.12	143280.31	-49.58	196024.45
工程物资	4274.62	4311.34	5387.06	12.26	3916.61
固定资产清理	155.53			-100.00	
生产性生物资产	7328.96	9716.01	9051.88	11.13	
油气资产					
无形资产	422885.99	682678.08	943330.52	49.36	911061.57
开发支出	303.36			-100.00	
商誉	188617.24	39584.57	55579.30	-45.72	95365.20
合并价差					
长期待摊费用	44778.97	9281.55	13169.33	-45.77	39091.09
递延所得税资产	35770.70	33379.00	56654.87	25.85	54932.04
其他非流动资产	6197.91	6044.49	23772.01	95.84	43831.79
非流动资产合计	2939962.68	3193566.50	3752448.71	12.98	4188364.09
资产总计	4674707.45	5832404.10	6907714.09	21.56	7569097.93

附件 2-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动负债：					
短期借款	759873.24	1175717.38	1422656.71	36.83	2098563.34
交易性金融负债		2152.19			28775.26
应付票据	3092.93	431.88	11789.01	95.23	15790.50
应付账款	174196.67	369924.79	406818.89	52.82	323118.79
预收款项	78012.70	79179.74	109937.91	18.71	296980.84
应付职工薪酬	24585.32	32944.93	44198.13	34.08	31703.87
应交税费	-4289.33	30800.11	37911.00		12383.49
应付利息	13308.50	20573.32	6.43	-97.80	2043.14
应付股利	455.52	55.52	1506.29	81.85	7883.87
其他应付款	305483.82	515260.24	653210.48	46.23	670613.70
预计负债					
一年内到期的非流动负债	3982.00	38245.09	18122.46	113.33	21474.98
其他流动负债	1076.00	764.45	68534.67	698.08	37774.37
流动负债合计	1359777.38	2266049.66	2774691.97	42.85	3547106.15
非流动负债：					
长期借款	1164495.11	1250130.25	1646751.56	18.92	1548705.62
应付债券	496983.72	499096.47	505356.17	0.84	509716.19
长期应付款	127978.00	28478.91	51168.78	-36.77	59258.16
专项应付款	34131.13	6326.50	5271.59	-60.70	3757.19
预计负债					22335.27
递延收益					
递延所得税负债	13409.73	42222.82	50844.80	94.72	116361.51
其他非流动负债	9034.43	62760.21	23378.37	60.86	71462.37
非流动负债合计	1846032.12	1889015.17	2282771.27	11.20	2331596.32
负债合计	3205809.50	4155064.83	5057463.24	25.60	5878702.47
所有者权益：					
实收资本(或股本)	127784.97	150000.00	150000.00	8.34	150000.00
资本公积	292985.34	70442.30	29934.37	-68.04	
减：库存股					
专项储备	730.00		1807.47	57.35	3751.89
盈余公积	2682.29		898.23	-42.13	
未分配利润	36636.43		20440.40	-25.31	-79268.24
外币报表折算差额			-1897.25		-6480.13
归属于母公司权益合计	460819.04	220442.30	201183.22	-33.93	215394.38
少数股东权益	1008078.91	1456896.97	1649067.63	27.90	1637684.96
所有者权益合计	1468897.95	1677339.27	1850250.85	12.23	1690395.46
负债和所有者权益总计	4674707.45	5832404.10	6907714.09	21.56	7569097.93

附件 3 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~9 月
一、营业收入	1223318.05	1929268.72	2617773.53	46.28	2516086.21
减: 营业成本	1054726.35	1742379.57	2358667.59	49.54	2269903.00
营业税金及附加	13941.97	23863.64	18252.90	14.42	12925.58
营业费用	37212.55	44296.03	56810.68	23.56	46582.25
管理费用	84474.74	87141.10	102503.31	10.16	44020.41
财务费用	64442.34	109742.98	140814.82	47.82	129865.35
资产减值损失	1837.54	9341.12	7331.40	99.74	293.85
加: 公允价值变动收益	43.00	11477.27	-3652.49		-481.02
投资收益	139962.72	84161.90	123366.03	-6.12	45840.13
其中: 对合营企业投资收益		41.24			
汇兑收益					
二、营业利润	106688.28	8143.43	53106.37	-29.45	43937.48
加: 营业外收入	14624.71	66568.60	46042.05	77.43	11736.06
减: 营业外支出	4627.26	7795.99	6209.49	15.84	1174.10
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	116685.73	66916.03	92938.93	-10.75	54499.44
减: 所得税费用	13969.86	11685.62	19000.97	16.63	9927.85
四、净利润	102715.87	55230.41	73937.97	-15.16	44571.59
其中: 归属于母公司的净利润	35621.34	33516.54	20554.28	-24.04	11900.90
少数股东损益	67094.53	21713.88	53383.69	-10.80	32670.70

附件 4-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~9 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	1442743.38	2545435.33	3547651.53	56.81	3038338.40
收到的税费返还	6678.38	6495.89	5013.83	-13.35	2063.40
收到其他与经营活动有关的现金	339570.81	293976.58	476454.23	18.45	211203.97
经营活动现金流入小计	1788992.58	2845907.80	4029119.59	50.07	3251605.77
购买商品、接受劳务支付的现金	1439818.26	2662909.32	3391166.65	53.47	2725388.03
支付给职工以及为职工支付的现金	79180.36	123417.04	153819.41	39.38	166611.96
支付的各项税费	55450.78	42593.07	78291.76	18.82	95127.90
支付其他与经营活动有关的现金	284990.10	401197.72	462228.76	27.35	230165.84
经营活动现金流出小计	1859439.50	3230117.15	4085506.59	48.23	3217293.74
经营活动产生的现金流量净额	-70446.92	-384209.35	-56387.00	-10.53	34312.04
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	61417.69	90162.56	83720.88	16.75	19733.42
取得投资收益收到的现金	36929.93	18807.30	35902.16	-1.40	21778.80
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	31557.23	60478.92	23317.41	-14.04	6415.80
处置子公司及其他单位收到的现金净额		-6119.06	1094.02		1000.00
收到其他与投资活动有关的现金	30874.22	89177.39	7259.60	-51.51	3910.77
投资活动现金流入小计	160779.07	252507.11	151294.07	-2.99	52838.79
购建固定资产、无形资产等支付的现金	222820.78	178759.43	192559.27	-7.04	132474.72
投资支付的现金	56686.01	19064.57	384280.98	160.37	397441.37
取得子公司等支付的现金净额	19614.67	-835.71		-100.00	192390.15
支付其他与投资活动有关的现金	188953.65	141077.15	80185.80	-34.86	54241.36
投资活动现金流出小计	488075.11	338065.44	657026.04	16.02	776547.60
投资活动产生的现金流量净额	-327296.04	-85558.33	-505731.98	24.31	-723708.82
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	15791.87	-336.86	142050.09	199.92	110554.29
取得借款收到的现金	2023213.52	1555653.60	2493672.48	11.02	2454596.05
发行债券收到的现金	197000.00			-100.00	
收到其他与筹资活动有关的现金	14490.82	78866.92	215203.65	285.37	63760.97
筹资活动现金流入小计	2250496.21	1634183.66	2850926.22	12.55	2628911.31
偿还债务支付的现金	1776209.36	1046764.04	1858912.67	2.30	1901073.64
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	128545.52	160624.75	191244.89	21.97	16012.20
偿付利息支付的现金	1029.85				177640.94
支付其他与筹资活动有关的现金	117026.24	15721.87	17762.55	-61.04	19918.84
筹资活动现金流出小计	2021781.11	1223110.66	2067920.11	1.13	2114645.62
筹资活动产生的现金流量净额	228715.10	411073.01	783006.11	85.03	514265.69
四、汇率变动对现金的影响	-165.47	56.13	-437.83	62.66	6476.02
五、现金及现金等价物净增加额	-169193.33	-58638.54	220449.30		-168655.07
加: 期初现金及现金等价物余额	811877.81	653069.69	604431.15	-13.72	907471.59
六、期末现金及现金等价物余额	642684.48	594431.15	824880.45	13.29	738816.53

附件 4-2 公司合并现金流量补充资料

(单位：人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年
1、将净利润调为经营活动现金流量：			
净利润	102715.87	55230.41	73937.97
加：资产减值准备	1837.54	9341.12	7331.40
固定资产折旧及其他	43781.49	75695.15	92397.06
无形资产摊销	4699.67	5115.21	5328.23
长期待摊费用摊销	1084.12	1610.98	2788.50
处置固定资产、无形资产等损失	-172.33	-38901.26	-471.83
固定资产报废损失	1.36	110.50	10.46
公允价值变动损失	-43.00	-11477.27	3652.49
财务费用	78351.88	103093.07	185446.83
投资损失	-139962.72	-79110.36	-123366.03
递延所得税资产减少	-1831.70	3311.00	-23275.87
递延所得税负债增加	6877.16	2728.29	8621.98
待摊费用减少			
预提费用增加			
存货的减少	-187963.35	-537457.15	-213310.52
经营性应收项目的减少	-90356.65	-251579.97	-174677.90
经营性应付项目的增加	166680.44	281325.84	148930.77
其他	-56146.69	-3244.93	-49730.54
经营活动产生的现金流量净额	-70446.92	-384209.35	-56387.00

附件 5 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	12.1	17.32	20.26	17.75	--
存货周转次数(次)	1.74	1.72	1.54	1.64	--
总资产周转次数(次)	0.26	0.37	0.41	0.37	--
现金收入比(%)	117.94	131.94	135.52	130.93	120.76
盈利能力					
营业利润率(%)	12.64	8.45	9.20	9.66	9.27
总资本收益率(%)	4.65	3.41	4.76	4.33	--
净资产收益率(%)	6.99	3.29	4.00	4.38	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	53.08	51.05	53.77	52.82	54.91
全部债务资本化比率(%)	62.31	63.87	66.08	64.66	71.41
资产负债率(%)	68.58	71.24	73.21	71.7	77.67
偿债能力					
流动比率(%)	127.58	116.45	113.72	117.31	95.31
速动比率(%)	83.11	53.72	54.80	60.14	51.28
经营现金流动负债比(%)	-5.18	-16.96	-2.03	-7.14	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.12	2.45	2.04	2.38	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.93	11.75	9.51	10.27	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.16	-0.16	-0.16	-0.16	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-5.08	-4.56	-3.03	-3.9	--
本期短期融资券偿债能力					
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	8.94	14.23	20.15	16.13	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.35	-1.92	-0.28	-0.79	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.99	-2.35	-2.81	-2.51	--
现金偿债倍数(倍)	3.81	3.64	4.73	4.22	4.02

注：2012 年三季度财务数据未经审计。

附件 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
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	
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%
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
本期短期融资券偿债能力	
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 中信国安集团有限公司 2013 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。

中信国安集团有限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。中信国安集团有限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信国安集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现中信国安集团有限公司出现重大变化，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。

如中信国安集团有限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做出判断，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信国安集团有限公司、主管部门、交易机构等。

