

信用等级公告

联合[2013] 1389 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 年度第二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 年度第二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
二零一三年九月二十五日



中信国安集团有限公司

2013 年度第二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

评级时间: 2013 年 9 月 25 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 6 月
现金类资产(亿元)	72.81	94.54	103.57	82.37
资产总额(亿元)	583.24	690.77	826.35	800.92
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	167.73	185.03	155.11	155.07
短期债务(亿元)	121.65	145.26	276.30	208.55
全部债务(亿元)	296.58	360.47	512.32	494.84
营业收入(亿元)	192.93	261.78	420.09	221.87
利润总额(亿元)	6.69	9.29	11.85	2.95
EBITDA(亿元)	25.24	37.89	47.50	--
经营性净现金流(亿元)	-38.42	-5.64	-18.30	21.25
净资产收益率(%)	3.29	4.00	5.88	--
资产负债率(%)	71.24	73.21	81.23	80.64
速动比率(%)	53.72	54.80	61.65	64.80
EBITDA 利息倍数(倍)	2.45	2.04	2.25	--
经营现金流对负债比(%)	-16.96	-2.03	-4.39	--
现金偿债倍数(倍)	3.64	4.73	5.18	4.12

注: 公司 2010~2012 年财务数据为年末数(期末数), 2013 年上半年财务数据未经审计。

分析师

潘诗湛 马 栋

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 年度第二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, 逐年增长的用户数量为公司带来稳定的投资收益。
3. 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。
4. 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. 公司有息债务规模不断增长, 债务负担重。
3. 公司整体盈利的稳定性受投资收益和营业外收入规模波动的影响较大。
4. 近三年公司经营性净现金流均为负值。

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 年度第二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”）前身为中信国安总公司，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2013年6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2013年6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、资本运营部、审计部、劳动人事部、法律事务部、信息中心、安全生产保卫部和风险管理部等职能部门。

截至2012年底，公司合并资产总额826.35亿元，所有者权益155.11亿元；2012年实现营业收入420.09亿元，利润总额11.85亿元。

截至2013年6月底，公司合并资产总额800.92亿元，所有者权益155.07亿元。2013年1~6月实现营业收入221.87亿元，实现利润总额2.95亿元。

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20亿元用于偿还银行贷款。

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，截至到2012年末，公司投资的有线电视项目所在行政区域入网用户总数约2596万户，数字电视用户约1906万户，数字化转换率已达到73%。公司成为目前投资有线电视业务的企业中最大的投资主体之一。

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，白银股份资源储量较大，所属矿山储量铅127.87万吨、锌590.53万

吨、铜 43.34 万吨、金 8.16 吨、银 411.46 吨、钼 2.86 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”）目前，中葡股份拥有玛纳斯酒厂、伊犁酒厂、准东酒厂、西域酒厂、山东酒厂五个厂，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。

目前公司资产规模保持稳定增长，收入规模逐年提升；但同时公司债务规模较大，且有息债务结构偏重短期债务，结构有待改善。

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 2012 年底，公司资产总计 826.35 亿元，同比增长 19.63%。主要来自其他应收款、固定资产及无形资产的增加。从资产构成看，非流动资产占 49.40%，比重较 2011 年下降 4.92 个百分点。

截至 2012 年底，公司流动资产合计 418.13 亿元，同比增长 32.52%；其中其他应收款科目较 2011 年底增加 93.74 亿元，其他科目变化不大。公司其他应收款 2012 年底账面余额合计 120.82 亿元，分别按单项金额重大、组合、单项计提坏账准备合计 6.81 亿元，计提比例为 5.64%。

截至 2012 年底，公司应收账款账面余额 16.20 亿元，同比增长 16.90%；增长主要来自下属白银公司销售规模增大响应带来的应收规模增加。前五大欠款客户金额合集 4.90 亿元，占 25.07%，集中度一般。

总体看，近三年公司资产规模持续扩张，流动资产中货币资金和存货占比较高。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，整体资产质量较好，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。

2012 年，公司现金收入比为 109.01%，较 2011 年的 135.52% 下降 26.51 个百分点。同期，经营活动现金流入合计 492.21 亿元，同比增长 22.168%，主要源自销售商品、提供劳务收到的现金的增长。2012 年公司经营活动现金流出合计 510.52 亿元，同比增长 24.96%，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 -18.30 亿元。净流出规模较 2011 年大幅增长。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。

2012 年，公司投资活动产生现金流入 9.84 亿元，同比下降 34.96%；其中收回投资收到现金 2.11 亿元，同比下降 74.83%。同期，公司投资活动现金流出大幅增长，2012 年全年为 112.55 亿元，同比增长 71.30%。主要为公司本部向关联企业中信泰富收购其持有的中信国安有限公司 50% 股权以及白银集团收购矿山资源所支付现金流出 70.85 亿元。公司 2012 年支付其他与经营活动有关的现金 23.30 亿元主要为公司对非合并子公司的资金支持。

2012 年，公司筹资活动主要为银行借款的取得及偿付，继续保持较大规模；公司筹资活动表现为净流入，规模为 123.14 亿元，同比增长 57.27%。

2013 年 1~6 月，受益于子公司白银股份销售回款顺畅，公司经营活动现金净流入 21.25 亿元，较 2012 年全年明显好转；同期，受益于有线电视业务的稳定经营，公司投资活动现金净流入 2.32 亿元；筹资活动方面，受公司债务集中偿还影响，筹资活动现金流量净额为 40.29 亿元，表现为净流出。

总体看，近三年公司经营活动净额持续表现为净流出，虽 2013 年上半年有所好转，但公司有色金属业务仍易受行业影响存在波动，

预计未来经营活动现金流净额波动现象仍将持续。有线电视带来的稳定投资收益成为公司投资活动现金流入的稳定支撑，银行借款的偿还与支取仍将成为公司筹资活动现金流的主要构成。

3. 短期偿债能力分析

2012年底，公司流动比率和速动比率分别为100.17%和61.65%，分别较上年下降13.54个百分点和增加6.86个百分点；2013年6月底，分别上升至114.45%和64.80%。公司经营现金流动负债比2012年为-4.39%。考虑到公司目前现金类资产规模相对充足，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。

4. 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2013年6月底短期债务、全部债务的9.59%和6.99%；本期短期融资券的发行对公司现有债务影响不大。

截至2013年6月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为80.64%和76.14%；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81.11%和76.85%。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。

2010~2012年，公司经营活动现金流入量分别为284.59亿元、402.91亿元和492.21亿元，分别是本期短期融资券的14.23倍、20.15倍和24.61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2013年6月底，公司现金类资产合计82.37亿元，是本期短期融资券的4.12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。

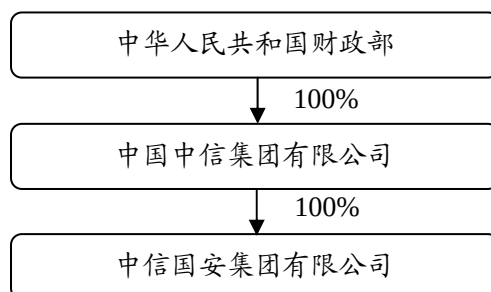
五、结论

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。

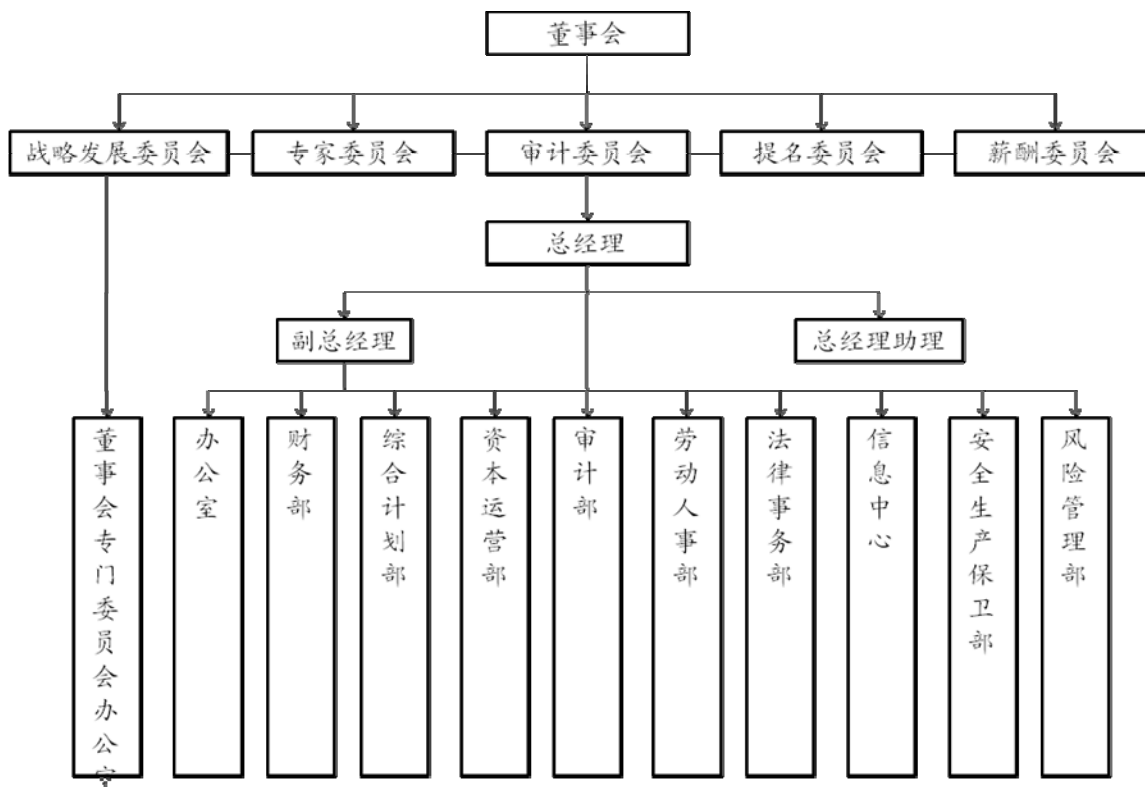
近年来，随着有色金属产销规模逐年扩大，带动公司收入规模稳定增长，同时，有线电视业务用户数的持续增加也为公司带来稳定的投资收益。公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券的保障程度高。

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 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动资产：					
货币资金	698369.27	907471.59	927456.54	15.24	756452.52
交易性金融资产	6274.72	16018.49	48029.33	176.67	50051.31
应收票据	23485.55	21928.30	60197.16	60.10	17155.15
应收账款	98204.71	114803.91	162032.72	28.45	161267.86
预付款项	234204.54	166818.30	133226.79	-24.58	158801.19
应收利息					
应收股利	2380.68	2824.59	1905.17	-10.54	7488.60
其他应收款	116632.98	202666.49	1140111.37	212.65	1004109.46
存货	1421535.82	1634846.34	1607962.67	6.36	1722315.18
一年内到期的非流动资产	410.74			-100.00	3401.29
其他流动资产	37338.60	87887.36	100365.90	63.95	89094.69
流动资产合计	2638837.61	3155265.38	4181287.65	25.88	3970137.25
非流动资产：					
可供出售金融资产	87548.96	14157.77	71178.45	-9.83	111162.84
持有至到期投资	2000.00	2902.43	28130.60	275.04	1377.72
长期应收款					
长期股权投资	689135.34	743710.51	633904.21	-4.09	720780.61
投资性房地产	146546.20	144238.08	45609.13	-44.21	45080.53
固定资产	1361792.84	1597214.66	1786791.74	14.55	1703128.97
在建工程	121548.12	143280.31	130590.02	3.65	161880.10
工程物资	4311.34	5387.06	20.77	-93.06	375.09
固定资产清理					
生产性生物资产	9716.01	9051.88	9188.74	-2.75	
油气资产					
无形资产	682678.08	943330.52	1224958.53	33.95	1151234.48
开发支出			95.98		437.42
商誉	39584.57	55579.30	54264.27	17.08	46237.32
合并价差					
长期待摊费用	9281.55	13169.33	15882.14	30.81	16896.11
递延所得税资产	33379.00	56654.87	57845.33	31.64	56709.86
其他非流动资产	6044.49	23772.01	23765.82	98.29	23756.09
非流动资产合计	3193566.50	3752448.71	4082225.72	13.06	4039057.15
资产总计	5832404.10	6907714.09	8263513.37	19.03	8009194.41

附件 2-2 合并资产负债表（负债及权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动负债：					
短期借款	1175717.38	1422656.71	2557075.94	47.48	1841951.47
交易性金融负债	2152.19			-100.00	2464.95
应付票据	431.88	11789.01	14024.63	469.85	29873.98
应付账款	369924.79	406818.89	304061.73	-9.34	286386.34
预收款项	79179.74	109937.91	111584.88	18.71	278947.79
应付职工薪酬	32944.93	44198.13	43237.57	14.56	30833.47
应交税费	30800.11	37911.00	25259.13	-9.44	20990.55
应付利息	20573.32	6.43	10133.11	-29.82	4277.36
应付股利	55.52	1506.29	2123.52	518.47	17802.82
其他应付款	515260.24	653210.48	761223.40	21.55	670619.17
预计负债					
一年内到期的非流动负债	38245.09	18122.46	191864.87	123.98	211222.81
其他流动负债	764.45	68534.67	153403.98	1316.59	73596.68
流动负债合计	2266049.66	2774691.97	4173992.75	35.72	3468967.40
非流动负债：					
长期借款	1250130.25	1646751.56	2014086.87	26.93	2256761.07
应付债券	499096.47	505356.17	346176.51	-16.72	546176.51
长期应付款	28478.91	51168.78	51813.53	34.88	59911.10
专项应付款	6326.50	5271.59	2270.00	-40.10	1652.07
预计负债			26546.57		21657.19
递延收益					
递延所得税负债	42222.82	50844.80	91092.30	46.88	48756.48
其他非流动负债	62760.21	23378.37	6428.46	-68.00	54629.20
非流动负债合计	1889015.17	2282771.27	2538414.25	15.92	2989543.62
负债合计	4155064.83	5057463.24	6712407.00	27.10	6458511.01
所有者权益：					
实收资本（或股本）	150000.00	150000.00	150000.00		150000.00
资本公积	70442.30	29934.37	3502.00	-77.70	16032.37
减：库存股					
专项储备		1807.47	2427.61		3625.02
盈余公积		898.23	896.22		896.22
未分配利润		20440.40	-99857.13		-96804.80
外币报表折算差额		-1897.25	-10326.34		-25215.22
归属于母公司权益合计	220442.30	201183.22	46642.36	-54.00	48533.59
少数股东权益	1456896.97	1649067.63	1504464.00	1.62	1502149.81
所有者权益合计	1677339.27	1850250.85	1551106.37	-3.84	1550683.39
负债和所有者权益总计	5832404.10	6907714.09	8263513.37	19.03	8009194.41

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	13 年 1~6 月
一、营业收入	1929268.72	2617773.53	4200917.17	47.56	2218721.69
减: 营业成本	1742379.57	2358667.59	3889270.63	49.40	2105202.71
营业税金及附加	23863.64	18252.90	24732.67	1.80	7001.68
销售费用	44296.03	56810.68	68615.10	24.46	30366.01
管理费用	87141.10	102503.31	129879.40	22.08	50453.27
财务费用	109742.98	140814.82	201673.85	35.56	123179.16
资产减值损失	9341.12	7331.40	-39790.84		10698.44
加: 公允价值变动收益	11477.27	-3652.49	-11065.25		30321.12
投资收益	84161.90	123366.03	116323.24	17.56	97843.19
其中: 对联营/合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	8143.43	53106.37	31794.37	97.59	19984.74
加: 营业外收入	66568.60	46042.05	88907.92	15.57	9794.93
减: 营业外支出	7795.99	6209.49	2236.55	-46.44	309.94
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	66916.03	92938.93	118465.74	33.06	29469.72
减: 所得税费用	11685.62	19000.97	27214.95	52.61	8642.95
四、净利润	55230.41	73937.97	91250.80	28.54	20826.77
其中: 归属于母公司的净利润	33516.54	20554.28	20644.14	-21.52	6237.57
少数股东损益	21713.88	53383.69	70606.66	80.32	14589.20

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	13 年 1~6 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	2545435.33	3547651.53	4579576.76	34.13	2613347.68
收到的税费返还	6495.89	5013.83	4066.25	-20.88	609.61
收到其他与经营活动有关的现金	293976.58	476454.23	338504.88	7.31	398736.52
经营活动现金流入小计	2845907.80	4029119.59	4922147.89	31.51	3012693.81
购买商品、接受劳务支付的现金	2662909.32	3391166.65	4293826.99	26.98	2231335.76
支付给职工以及为职工支付的现金	123417.04	153819.41	250926.45	42.59	136513.63
支付的各项税费	42593.07	78291.76	153811.59	90.03	37027.35
支付其他与经营活动有关的现金	401197.72	462228.76	406623.96	0.67	395336.52
经营活动现金流出小计	3230117.15	4085506.59	5105188.99	25.72	2800213.25
经营活动产生的现金流量净额	-384209.35	-56387.00	-183041.10	-30.98	212480.56
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	90162.56	83720.88	21068.55	-51.66	294344.15
取得投资收益收到的现金	18807.30	35902.16	31364.92	29.14	6130.78
处置固定资产、无形资产等收回的现金	60478.92	23317.41	14154.75	-51.62	310.00
处置子公司等收到的现金净额	-6119.06	1094.02	3649.81		
收到其他与投资活动有关的现金	89177.39	7259.60	28167.52	-43.80	23248.44
投资活动现金流入小计	252507.11	151294.07	98405.55	-37.57	324033.37
购建固定资产、无形资产等支付的现金	178759.43	192559.27	183972.27	1.45	59734.78
投资支付的现金	19064.57	384280.98	708489.86	509.61	11800.00
取得子公司等支付的现金净额	-835.71			-100.00	
支付其他与投资活动有关的现金	141077.15	80185.80	233008.95	28.52	229250.87
投资活动现金流出小计	338065.44	657026.04	1125471.08	82.46	300785.65
投资活动产生的现金流量净额	-85558.33	-505731.98	-1027065.53	246.47	23247.73
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	-336.86	142050.09	104682.10		1949616.11
取得借款收到的现金	1555653.60	2493672.48	4003120.75	60.41	25259.28
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	78866.92	215203.65	17876.40	-52.39	
筹资活动现金流入小计	1634183.66	2850926.22	4125679.25	58.89	1974875.39
偿还债务支付的现金	1046764.04	1858912.67	2362533.11	50.23	2212073.24
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	160624.75	191244.89	414753.65	60.69	16979.40
支付其他与筹资活动有关的现金	15721.87	17762.55	116967.04	172.76	148724.71
筹资活动现金流出小计	1223110.66	2067920.11	2894253.79	53.83	2377777.35
筹资活动产生的现金流量净额	411073.01	783006.11	1231425.45	73.08	-402901.96
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	56.13	-437.83	-634.12		-3830.35
五、现金及现金等价物净增加额	-58638.54	220449.30	20684.71		-171004.02
加: 期初现金及现金等价物余额	653069.69	604431.15	824576.06	12.37	927456.54
六、期末现金及现金等价物余额	594431.15	824880.45	845260.77	19.25	756452.52

附件 4-2 合并现金流量表（补充资料）

（单位：人民币万元）

补充资料	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1. 将净利润调为经营活动现金流量：				
净利润	55230.41	73937.97	91250.80	28.54
加：资产减值准备	9341.12	7331.40	-39790.84	
固定资产折旧及其他	75695.15	92397.06	125615.53	28.82
无形资产摊销	5115.21	5328.23	16680.16	80.58
长期待摊费用摊销	1610.98	2788.50	3314.37	43.44
处置固定资产、无形资产等损失	-38901.26	-471.83	-62004.24	26.25
固定资产报废损失	110.50	10.46	4.59	-79.62
公允价值变动损失	-11477.27	3652.49	11065.25	
财务费用	103093.07	185446.83	210921.65	43.04
投资损失	-79110.36	-123366.03	-117123.24	21.68
递延所得税资产减少	3311.00	-23275.87	-1398.11	
递延所得税负债增加	2728.29	8621.98	18842.49	162.80
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-537457.15	-213310.52	-69724.47	-63.98
经营性应收项目的减少	-251579.97	-174677.90	-970836.15	96.44
经营性应付项目的增加	281325.84	148930.77	598983.47	45.92
其他	-3244.93	-49730.54	1157.66	
经营活动产生的现金流量净额	-384209.35	-56387.00	-183041.10	-30.98

附件 5 主要计算指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 6 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	17.32	20.26	23.41	21.24	--
存货周转次数(次)	1.72	1.54	2.40	2.01	--
总资产周转次数(次)	0.37	0.41	0.55	0.47	--
现金收入比(%)	131.94	135.52	109.01	121.55	--
盈利能力					
营业利润率(%)	8.45	9.20	6.83	7.87	4.80
总资本收益率(%)	3.41	4.76	4.53	4.37	--
净资产收益率(%)	3.29	4.00	5.88	4.80	--
财务构成					
长期债务资本化比率	51.05	53.77	60.34	56.51	64.87
全部债务资本化比率	63.87	66.08	76.76	70.98	76.14
资产负债率(%)	71.24	73.21	81.23	76.83	80.64
偿债能力					
流动比率(%)	116.45	113.72	100.17	107.49	114.45
速动比率(%)	53.72	54.80	61.65	58.01	64.80
经营现金流动负债比	-16.96	-2.03	-4.39	-6.19	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.45	2.04	2.25	2.23	--
全部债务/EBITDA(倍)	11.75	9.51	10.79	10.60	--
筹资前现金流量净额债	-0.16	-0.16	-0.24	-0.20	--
筹资前现金流量净额利	-4.56	-3.03	-5.74	-4.69	--
本期短期融资券偿债能力					
经营活动现金流入量偿	14.23	20.15	24.61	21.19	--
经营活动现金流量净额	-1.92	-0.28	-0.92	-0.93	--
筹资活动前现金流量净	-2.35	-2.81	-6.05	-4.34	--
现金偿债倍数(倍)	3.64	4.73	5.18	4.74	4.12

注：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
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	
总资产收益率	(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 年度第二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。

