

信用等级公告

联合[2013] 1198 号

联合资信评估有限公司通过对中国南山开发（集团）股份有限公司及其拟发行的 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

中国南山开发（集团）股份有限公司
2014 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



中国南山开发（集团）股份有限公司

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：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：18 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：置换银行贷款；补充营运资金

评级时间：2013 年 12 月 19 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 6 月
现金类资产(亿元)	35.80	39.58	55.68	42.84
资产总额(亿元)	192.94	233.40	222.56	217.85
所有者权益(亿元)	81.51	88.61	91.21	94.22
短期债务(亿元)	28.26	37.77	2.53	3.59
全部债务(亿元)	67.76	97.15	87.36	72.16
营业收入(亿元)	53.86	67.33	72.86	24.44
利润总额(亿元)	15.26	13.86	22.29	11.70
EBITDA(亿元)	22.66	24.71	34.06	-
经营性净现金流(亿元)	5.48	3.42	15.29	-6.17
净资产收益率(%)	15.89	12.45	19.09	-
资产负债率(%)	57.75	62.04	59.02	56.75
速动比率(%)	91.98	87.66	212.64	158.65
EBITDA 利息倍数(倍)	12.60	5.10	5.90	--
经营现金流负债比(%)	9.58	4.82	44.93	--
现金偿债倍数(倍)	1.99	2.20	3.09	2.38

注：公司 2013 年上半年财务数据未经审计。

分析师

胡鑫 车飞

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评定，中国南山开发（集团）股份有限公司（以下简称“公司”或“南山开发”）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状况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. 公司是国内最早一批成立的股份制公司之一，是以海洋石油后勤服务及物流园区、房地产开发、集成房屋体系业务为主，多元化经营的大型综合性集团企业，综合实力强。
2. 随着物流园区规模持续扩张以及南海石油开发战略的逐步推进，公司海洋石油后勤服务及物流园区业务有望保持良好发展趋势。
3. 公司资产质量良好，现金类资产充裕，短期偿债能力较强。
4. 现金类资产、经营活动现金流对本期短期融资券保障程度较高。

关注

1. 公司拟发行的本期短期融资券对现有债务期限结构有一定影响。
2. 房地产、基础设施建设行业以及造船等下游行业景气度波动对公司集成房屋体系业务经营发展造成不利影响。
3. 目前公司存货占比较高，主要为房地产开发成本。
4. 由于近年来投资规模逐年增长，公司对外部融资需求上升。
5. 2012~2013 年上半年，公司投资收益规模大，主要来源于股权处置收益，持续性较弱。

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）与中国南山开发（集团）股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与中国南山开发（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。

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，未因中国南山开发（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。

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山开发（集团）股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、中国南山开发（集团）股份有限公司 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

中国南山开发（集团）股份有限公司的前身是成立于1982年9月的中国南山开发股份有限公司（以下简称“南山集团”或“公司”）。南山开发是经国务院批准，在深圳市工商行政管理局注册登记的股份公司，原注册资本为10000万元港币。1994年10月经国家工商行政管理局批准，南山开发更名为现名。截至2013年6月底，公司注册资本90000万元人民币，其中招商局（南山）控股有限公司持股36.52%、深圳市投资控股有限公司持股26.10%、广东省广业投资控股有限公司持股23.49%、中海石油投资控股有限公司持股7.83%、香港黄振辉投资有限公司持股3.92%、中国近海石油服务（香港）有限公司持股1.64%、银川有限公司（招商局（南山）控股有限公司下属全资子公司）持股0.50%。招商局（南山）控股有限公司为公司第一大股东。

公司经营范围包括土地开发，发展港口运输，相应发展工业、商业、房地产和旅游业、保税仓库经营业务等。

截至2013年6月底，公司本部设财务部、人力资源部、信息部、企管部、规划建设部、研发部、社工部、行政部和审计部等9个职能部门。（见附件1-2）；拥有在职职工8947人。

截至2012年底，公司（合并）资产总额222.56亿元，所有者权益91.21亿元（其中少数股东权益18.85亿元）；2012年公司实现营业收入72.86亿元，利润总额22.29亿元。

截至2013年6月底，公司（合并）资产总额217.85亿元，所有者权益94.22亿元（其中少数股东权益19.05亿元）；2013年1~6月公司实现营业收入24.44亿元，利润总额11.70亿元。

公司注册地址：深圳市蛇口区赤湾；法定代表人：傅育宁。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2014年注册短期融资券36亿

元，计划发行2014年度第一期18亿元短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），期限365天。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券募集资金中13.80亿元将用于置换银行贷款；4.20亿元用于补充公司营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

作为一家业务涉及多行业、多领域的综合性企业集团，公司在海洋石油后勤服务及物流园区、集成房屋体系业务等方面具备较强的规模、区位优势 and 竞争实力。近年来，在海洋石油服务和物流园区以及房地产业务带动下，公司营业收入及利润规模保持增长趋势。同时，联合资信也关注到港区资源空间有限以及核心业务行业竞争日趋激烈等因素对公司经营造成的不利影响。

2012年11月1日公司将持有的深圳赤湾港航股份有限公司（以下简称“深赤湾”）57.52%的A股股份全部委托给招商局国际有限公司（以下简称“招商局国际”）代为管理后，业务板块中已不包含深赤湾经营的港航运输业务。2013年4月25日南山集团完成将持有的深赤湾25%股权转让给招商局国际全资子公司码来仓储。深赤湾股权托管和出售事项对公司业务结构、收入规模以及盈利能力有一定影响，公司债务规模缩小。

目前，公司法人治理结构完善，内部管控力度大，管理水平较高。公司整体资产质量良好；公司有息债务规模有所下降，整体债务负担适宜；受营业成本上涨较快、集成房屋下游需求下降以及深赤湾股权托管及转让事项影响，公司主营业务盈利能力呈现下滑趋势，投资收益对公司利润总额贡献大；整体偿债能力保持良好水平。

未来随着物流园区规模持续扩张以及南海石油开发战略的逐步推进，凭借在核心业务领域较强的规模和竞争实力，公司有望保持稳定

向好的经营状况，从而对其基本信用面提供良好支撑。

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，公司资产总额为222.56亿元，同比下降4.64%，主要是深赤湾股份托管后固定资产和无形资产的减少。资产总额中，流动资产占56.16%，非流动资产占43.84%。

截至2012年底，公司流动资产为124.99亿元，同比增长12.31%，主要来自货币资金和存货的增长；构成主要以存货(占42.11%)、货币资金(占43.85%)和应收账款(占7.53%)为主。

截至2012年底，公司货币资金54.81亿元，同比增长42.29%，其中银行存款占94.51%，公司货币资金充足；应收票据0.87亿元，同比下降18.32%，主要是银行承兑汇票的减少；其他应收款账面价值2.21亿元，同比下降44.44%；其他流动资产3.70亿元，主要是银行理财产品，同比下降28.23%。截至2012年底，应收账款余额9.42亿元，同比下降17.38%，主要原因是取消合并深赤湾应收账款；累计计提坏账准备0.99亿元；一年以内的应收账款占比79.91%、1~2年占比11.92%、2年以上占比8.17%，账龄较短。

截至2012年底，公司存货余额52.63亿元，同比增长7.39%，主要来自房地产开发成本的增长。2012年底存货构成中，原材料、自制半成品及在产品和库存商品分别占2.26%、4.62%和1.41%，其余均为开发成本相关，主要是房地产板块的新建项目。由于房地产业务存货周转需要一定周期、具有一定的存货跌价风险。2012年底共计提存货跌价准备862.88万元。

截至2013年6月底，公司资产总额217.85亿元，较2012年底下降2.16%，变化幅度不大；截至2013年6月底，公司流动资产130.87亿

元，较2012年底增长4.70%，主要来自应收账款和存货的增长。

2010年~2012年，公司销售债权周转次数和总资产周转次数逐年上升、存货周转次数逐年下降，2012年分别为6.40次、0.32次和0.97次。总体看，公司销售回款情况较好，但存货周转较慢。

总体看，公司流动资产中货币资金充足，应收款项和存货(主要为房地产开发成本)占比较高。公司整体资产质量良好，资产流动性一般。

2. 现金流分析

2012年，公司销售商品、提供劳务收到的现金在物流、房地产等板块收入增长带动下同比增长15.46%；收到其他与经营活动有关的现金3.00亿元，主要是利息收入以及收到的各项往来款项；经营活动产生的现金流入量为77.01亿元，同比增长16.17%。2012年，公司购买商品、接受劳务支付的现金同比下降15.12%；支付其他与经营活动有关的现金8.31亿元，主要是管理费用支付的现金和支付各项往来款项；由于经营活动现金流入增加，而经营活动现金流出量同比仅小幅下降1.82%影响，经营活动现金流量净额同比上升346.61%，为15.29亿元。2012年，公司现金收入比为100.94%，同比上升6.34个百分点，收入实现质量有所提高。

2012年，公司投资活动产生的现金流入量45.26亿元，同比上升273.07%，收回投资收到的现金和处置固定资产收回的现金基本保持稳定，但2012年当期公司收到其他与投资活动有关的现金较上年增长24.73亿元(主要为收回理财产品本金及收益)，处置子公司及其他营业单位收到的现金净额为8.92亿元。投资活动现金流入同比增幅较大，主要原因是受出售联营公司股权收到较大规模股权转让款以及收回银行理财产品到期影响；同期，投资活动现金流出合计44.60亿元，同比增长39.08%；由于投资活动现金流入量大幅增加，公司投资活动现

金净流出转负为正，2012 年为 0.67 亿元。

2012 年，公司筹资活动现金流入量 54.33 亿元，同比下降 10.88%，主要来自银行贷款和子公司发行债券收到的现金；同期，筹资活动产生的现金流出量 55.89 亿元，同比增长 36.87%，主要是偿还债务现金需求较大；同期，公司筹资活动现金流量净额为-1.56 亿元。现阶段，公司在建项目较多，对外部资金需求较大。

2013 年 1~6 月，公司经营活动现金流入量和经营活动现金净流入量分别为 27.58 亿元和-6.17 亿元；公司投资活动现金流入规模大于流出，合计净流入为 10.63 亿元；筹资活动现金流净额表现为净流出，合计-17.06 亿元。2013 年 1~6 月，公司现金收入比为 87.72%，收入实现质量较 2012 年有所下滑。

总体看，公司经营活动获取现金的能力有所上升；由于投资规模不断上升，对外融资需求较大。

3. 短期偿债能力分析

截至 2012 年底，公司流动比率和速动比率分别为 367.30%和 212.64%，较 2011 年底大幅上升。截至 2013 年 6 月底，流动比率和速动比率分别下滑至 305.29%和 158.65%。2012 年，由于公司经营性现金流净额大幅提高且流动负债大幅减少，公司经营现金流动负债比较 2011 年上升 40.11 个百分点。总体看，公司短期偿债能力良好。

五、本期短期融资券偿债能力

本期短期融资券发行额度 18 亿元，分别为 2013 年 6 月底公司短期债务和全部债务的 5.01 倍和 0.25 倍，对现有债务期限结构有一定影响。

以 2013 年 6 月底财务数据为基础，不考虑其他因素，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由 56.75%和 43.37%上升为 65.01%和 48.90%，考虑到发行后短期融资券将部分用于置换银行贷

款，公司实际债务指标可能低于上述模拟值。

截至 2013 年 6 月底，公司现金类资产为 42.84 亿元，为本期短期融资券发行额度的 2.38 倍。公司现金类资产较为充裕，对本期短期融资券的保障能力较强。

2010~2012 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券的 2.46 倍、2.65 倍和 3.08 倍；公司经营活动产生的现金流量净额分别为本期短期融资券的 0.22 倍、0.14 倍和 0.61 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券本金覆盖程度较高。

2010~2012 年，公司 EBITDA/本期发债额度分别为 1.26 倍、1.37 倍和 1.89 倍，公司 EBITDA 对本期短期融资券保障程度良好。

六、结论

作为一家业务涉及多行业、多领域的综合性企业集团，公司在海洋石油后勤服务及物流园区、集成房屋体系业务等方面具备较强的规模、区位优势 and 竞争实力。近年来，在海洋石油服务和物流园区以及房地产业务带动下，公司营业收入及利润规模保持增长趋势。同时，联合资信也关注到港区资源空间有限以及核心业务行业竞争日趋激烈等因素对公司经营造成的不利影响。

2012 年 11 月 1 日公司将持有的深圳赤湾港航股份有限公司(以下简称“深赤湾”)57.52%的 A 股股份全部委托给招商局国际有限公司(以下简称“招商局国际”)代为管理(以下简称“股份托管”)后，业务板块中已不包含深赤湾经营的港航运输业务。2013 年 4 月 25 日南山集团完成将持有的深赤湾 25%股权转让给招商局国际全资子公司码来仓储。深赤湾股权托管和出售事项对公司业务结构、收入规模以及盈利能力有一定影响，公司债务规模缩小。

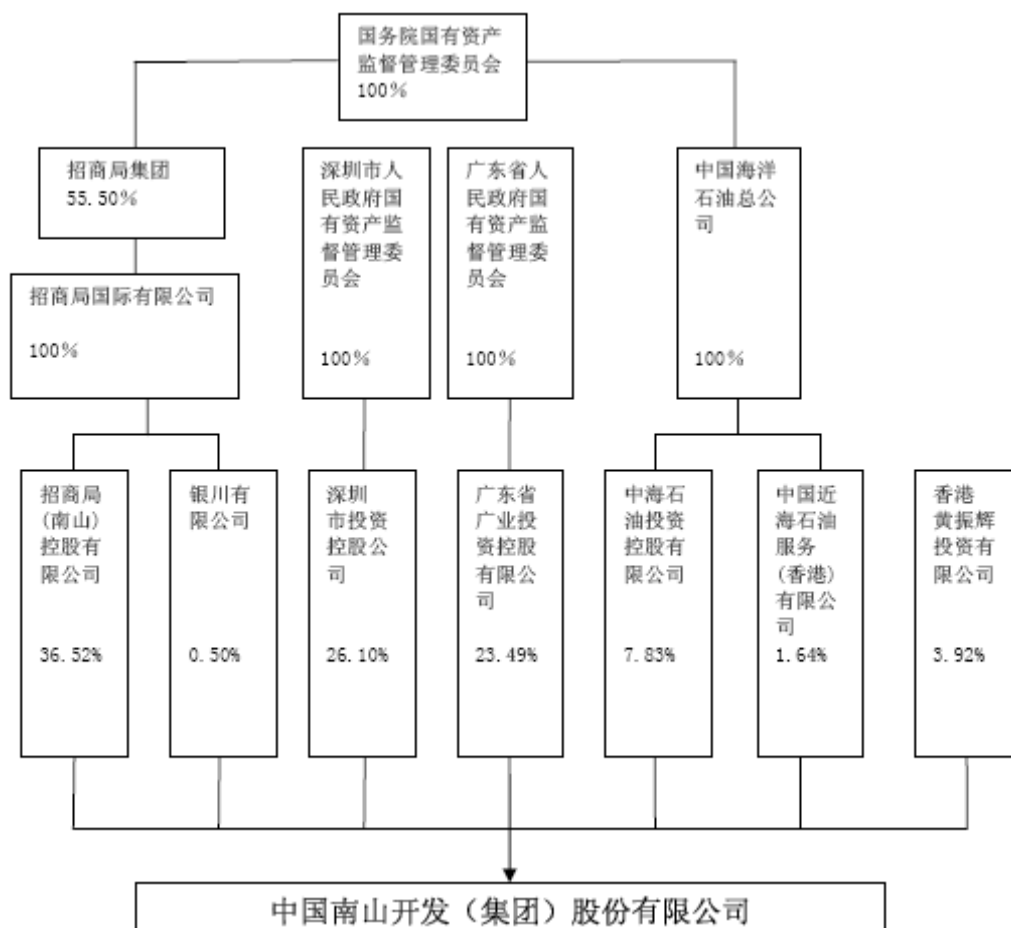
公司整体资产质量良好，资产流动性一般。经营活动获取现金的能力有所上升；由于投资规模不断上升，对外融资需求较大。短期偿债

能力良好。

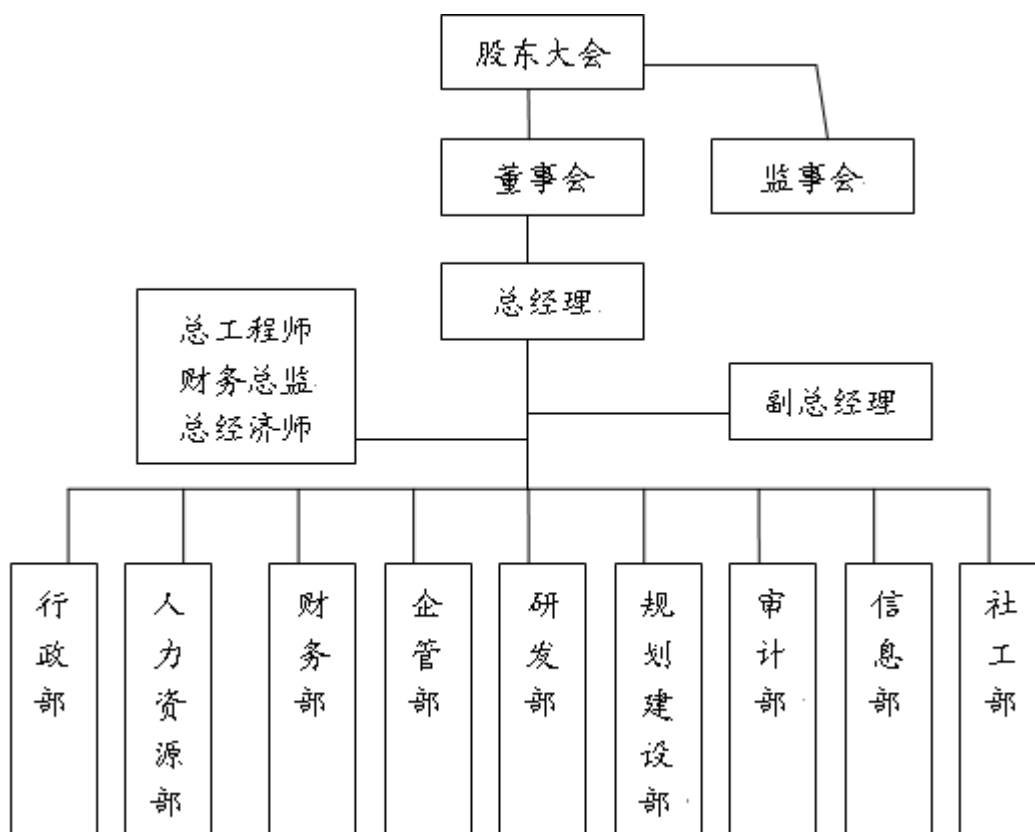
本期短期融资券发行对公司现有债务期限结构有一定影响。公司现金类资产充裕，对本期短期融资券的保障能力较强。公司经营活动现金流入量和 EBITDA 对本期短期融资券本金覆盖程度较高。

总体看，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

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(%)	13 年 6 月
流动资产：					
货币资金	350824.97	385167.93	548119.94	24.99	421627.36
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00		2316.32
应收票据	7188.70	10667.94	8713.27	10.09	4439.65
应收账款	87397.40	113987.62	94172.55	3.80	110436.53
预付账款	22212.61	21157.25	12856.08	-23.92	11960.42
应收利息	364.73	582.50	656.43	34.16	1131.74
应收股利	0.00	0.00	0.00		4800.00
其他应收款	58197.17	39722.98	22072.01	-38.42	26413.47
待摊费用	0.00	0.00	0.00		1908.18
存货	375024.42	490080.73	526295.31	18.46	628625.67
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
其他流动资产	0.00	51562.39	37008.67		95032.13
流动资产合计	901210.01	1112929.34	1249894.26	17.77	1308691.46
非流动资产：					
可供出售金融资产	664.00	569.00	0.00	-100.00	0.00
持有至到期投资	0.00	0.00	0.00		0.00
长期应收款	0.00	2735.94	2829.44		2851.13
长期股权投资	202838.25	230960.68	398383.94	40.14	260142.80
投资性房地产	69766.20	74336.00	94663.55	16.48	93171.68
固定资产净额	467693.79	517408.49	279564.99	-22.69	263218.52
在建工程	31245.11	126244.94	36130.90	7.53	72929.98
工程物资	0.00	0.00	0.00		0.00
固定资产清理	0.09	0.00	10.98	1014.06	2558.72
生产性生物资产	0.00	0.00	0.00		0.00
油气资产	0.00	0.00	0.00		0.00
无形资产	205817.75	209549.47	114462.25	-25.43	133197.48
开发支出	0.00	0.00	0.00		0.00
商誉	3401.08	8699.93	7614.04	49.62	7614.04
长期待摊费用	18651.08	18157.40	11563.01	-21.26	11171.98
递延所得税资产	8456.05	10570.70	4837.86	-24.36	9429.83
其他非流动资产	19668.62	21832.50	25684.94	14.28	13496.80
非流动资产合计	1028202.01	1221065.07	975745.90	-2.58	869782.97
资产总计	1929412.02	2333994.41	2225640.16	7.40	2178474.43

附件 2-2 公司资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	13 年 6 月
流动负债：					
短期借款	213908.00	256930.00	16000.00	-72.65	24970.00
交易性金融负债					0.00
吸收存款及同业存放					0.00
拆入资金					0.00
应付票据	27893.23	16063.01	7651.20	-47.63	10949.81
应付账款	53724.80	68360.53	49921.00	-3.61	51218.47
预收款项	118787.27	106409.03	131867.15	5.36	177367.55
应付职工薪酬	18968.72	28807.68	19969.88	2.61	14897.00
应交税费	16367.62	22770.11	30193.90	35.82	39669.13
应付利息	464.13	4900.15	10189.66	368.56	16212.01
应付股利	21341.60	37149.40	428.97	-85.82	1106.29
其他应付款	59794.10	63942.93	72355.16	10.00	77168.74
预提费用	0.00	0.00	0.00		15108.79
一年内到期的非流动负债	41295.18	105205.10	1720.00	-79.47	0.00
其他流动负债					0.00
流动负债合计	572544.65	710537.94	340296.93	-22.87	428667.78
非流动负债：					
长期借款	395000.00	569460.00	671156.39	30.35	474053.82
应付债券	0.00	0.00	135109.32		175241.46
长期应付款	0.00	24340.71	42485.78		36372.73
专项应付款	6911.96	8179.05	0.00	-100.00	0.00
递延收益	139719.96	133900.20	123040.67	-6.16	121921.90
预计负债					0.00
递延所得税负债	132.48	114.25	0.00	-100.00	16.70
其他非流动负债	0.00	1402.40	1402.40		0.00
非流动负债合计	541764.41	737282.36	973194.55	34.03	807606.62
负债合计	1114309.06	1447934.56	1313491.48	8.59	1236274.40
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	50000.00	90000.00	90000.00	34.16	90000.00
资本公积	91187.95	91124.94	196089.87	46.64	150416.91
专项储备	0.00	0.00	220.95		268.80
盈余公积	164601.24	124601.24	126908.93	-12.19	126908.93
未分配利润	160154.34	193137.00	309985.70	39.12	383634.32
外币报表折算差额	820.10	515.94	461.52	-24.98	501.28
归属于母公司所有者权益合	466763.64	499379.12	723666.97	24.51	751730.23
少数股东权益	348339.32	386680.74	188481.71	-26.44	190469.80
所有者权益合计	815102.96	886059.86	912148.68	5.79	942200.03
负债和所有者权益总计	1929412.02	2333994.41	2225640.16	7.42	2178474.43

附件 3 公司利润表

(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	538611.44	673341.66	728638.36	16.31	244389.56
减: 营业成本	328008.66	435623.39	494475.38	22.78	182518.99
营业税金及附加	18221.62	28439.05	32230.33	33.00	5570.76
销售费用	19785.83	21517.17	21768.17	4.89	10404.06
管理费用	51166.94	58502.37	60478.94	8.72	23344.21
财务费用	1960.39	13285.67	30214.96	292.59	7108.27
资产减值损失	3605.72	1729.07	8623.29	54.65	-180.39
其他					0.00
加: 公允价值变动收益					66.79
投资收益	31312.56	22356.86	132641.18	105.82	100856.31
汇兑收益					0.00
二、营业利润	147174.83	136601.79	213488.48	20.44	116546.76
加: 营业外收入	6650.32	3078.77	10399.60	25.05	1315.26
减: 营业外支出	1222.13	1083.83	975.91	-10.64	824.30
加: 以前年度损益调整					-0.93
三、利润总额	152603.02	138596.73	222912.17	20.86	117036.78
减: 所得税费用	23067.62	28311.31	48827.49	45.49	45379.90
四、净利润	129535.40	110285.42	174084.68	15.93	71656.88
其中: 归属于母公司所有者的净利润	66499.93	61105.61	139925.60	45.06	68513.54
少数股东损益	63035.47	49179.81	34159.08	-26.39	3143.34

附件 4-1 公司现金流量表
 (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	596944.38	636988.21	735486.43	11.00	214371.98
收到的租金	0.00	0.00	0.00		49642.53
收到的税费返还	1978.05	2582.74	4624.41	52.90	1397.11
收到其他与经营活动有关的现金	15417.42	23337.98	29997.72	39.49	10426.51
经营活动现金流入小计	614339.85	662908.93	770108.56	11.96	275838.13
购买商品、接受劳务支付的现金	390419.77	419544.41	356129.85	-4.49	214257.75
经营租赁所支付的现金	0.00	0.00	0.00		1338.44
支付给职工以及为职工支付的现金	74946.69	91133.85	97080.77	13.81	37558.38
支付的各项税费	58517.24	66746.06	80898.46	17.58	52242.26
支付其他与经营活动有关的现金	35625.29	51246.20	83088.72	52.72	32186.69
经营活动现金流出小计	559508.99	628670.52	617197.80	5.03	337583.53
经营活动产生的现金流量净额	54830.86	34238.41	152910.76	67.00	-61745.39
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	28072.45	43579.91	38202.14	16.66	27034.99
取得投资收益收到的现金	6454.13	16205.01	10569.22	27.97	18664.16
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回	15372.84	25842.07	31657.45	43.50	8394.78
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	2552.49	0.00	89177.45	491.08	178728.51
收到其他与投资活动有关的现金	22581.46	35696.69	283020.24	254.02	376178.09
投资活动现金流入小计	75033.38	121323.68	452626.50	145.61	609000.54
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付	125607.75	182050.87	148889.23	8.87	53031.73
投资支付的现金	88558.41	33623.27	10658.91	-65.31	14182.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	30528.42	0.00		154.38
支付其他与投资活动有关的现金	1329.78	74462.00	286418.46	1367.61	435333.49
投资活动现金流出小计	215495.94	320664.55	445966.59	43.86	502701.60
投资活动产生的现金流量净额	-140462.56	-199340.87	6659.90		106298.94
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	0.00	10194.00	15000.00		0.00
取得借款收到的现金	321248.80	598212.00	295892.73	-4.03	29647.44
发行债券收到的现金	0.00	0.00	146600.00		0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	1463.35	1189.39	85761.89	665.55	152.98
筹资活动现金流入小计	322712.15	609595.39	543254.61	29.75	29800.42
偿还债务支付的现金	153168.80	326846.00	432263.99	67.99	183300.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	87782.14	80040.59	121983.16	17.88	16960.89
支付其他与筹资活动有关的现金	152.99	1437.98	4613.84	449.16	145.35
筹资活动现金流出小计	241103.93	408324.57	558860.99	52.25	200406.24
筹资活动产生的现金流量净额	81608.22	201270.82	-15606.38		-170605.82
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-528.65	-940.15	208.71		-440.31
五、现金及现金等价物净增加额	-4552.13	35228.21	144172.99		-126492.58
加: 期初现金及现金等价物余额	351838.74	347286.61	382514.82	4.27	-
六、期末现金及现金等价物余额	347286.61	382514.82	526687.81	23.15	-

附件 4-2 公司现金流量表补充材料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	129535.40	110285.42	174084.68	15.93
加: 资产减值准备	3605.72	1722.90	8623.29	54.65
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	46804.78	50051.06	54737.51	8.14
投资性房地产折旧	0.00	0.00	0.00	
无形资产摊销	7000.69	7129.05	7250.68	1.77
长期待摊费用摊销	2207.88	2812.38	2541.47	7.29
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)	-3415.04	-6745.18	-8.34	-95.06
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	0.05	31.66	3.31	691.82
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	0.00	0.00	0.00	
财务费用(收益以“-”号填列)	8415.65	20799.93	45491.48	132.50
投资损失(收益以“-”号填列)	-31312.56	-22356.86	-132641.18	105.82
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-1675.38	-2004.61	209.30	
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	0.00	0.00	0.00	
待摊费用减少	0.00	0.00	0.00	
预提费用增加	0.00	0.00	0.00	
存货的减少(增加以“-”号填列)	-173953.15	-106042.00	-11658.99	-74.11
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	935.68	-24819.29	19993.16	362.25
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	70246.45	2795.75	-13330.24	
其他	-3565.30	578.20	-2385.39	-18.20
经营活动产生的现金流量净额	54830.86	34238.41	152910.76	67.00
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:	0.00	0.00	0.00	
债务转为资本	0.00	0.00	0.00	
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	0.00	
融资租入固定资产	0.00	0.00	0.00	
3.现金及现金等价物净变动情况:	0.00	0.00	0.00	
现金的期末余额	347286.61	382514.82	526687.81	23.15
减: 现金的期初余额	351838.74	347286.61	382514.82	4.27
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00	
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00	
现金及现金等价物净增加额	-4552.13	35228.21	144172.99	

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)	5.75	5.95	6.40	6.02	-
存货周转次数(次)	1.14	1.01	0.97	1.02	-
总资产周转次数(次)	0.30	0.32	0.32	0.32	-
现金收入比(%)	110.83	94.60	100.94	101.02	87.72
盈利能力					
营业利润率(%)	35.72	31.08	27.71	30.32	23.04
总资本收益率(%)	10.54	8.55	13.12	11.23	-
净资产收益率(%)	15.89	12.45	19.09	16.45	-
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	32.64	40.13	48.20	42.67	42.12
全部债务资本化比率(%)	45.39	52.30	48.92	49.23	43.37
资产负债率(%)	57.75	62.04	59.02	2.23	56.75
偿债能力					
流动比率(%)	157.54	156.63	367.30	262.15	305.29
速动比率(%)	91.98	87.66	212.64	151.01	158.65
经营现金流动负债比(%)	9.58	4.82	44.93	25.83	-
EBITDA 利息倍数(倍)	12.60	5.10	5.90	6.18	-
全部债务/EBITDA(倍)	2.99	3.93	2.56	3.04	-
筹资前现金流量净额债务保护倍数	-0.13	-0.17	0.18	0.02	-
筹资前现金流量净额利息偿还能力	-3.08	-3.41	2.76	-0.26	-
本期短期融资券偿债能力分析					
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	2.46	2.65	3.08	2.60	-
经营活动现金流量净额偿债倍数	0.22	0.14	0.61	2.83	-
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	-0.48	-0.92	0.89	0.39	-
现金偿债倍数(倍)	1.99	2.20	3.09	0.07	-

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
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	
EBITDA / 本期发债额度	EBITDA / 本期发债额度
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 / 本期中期票据到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期中期票据到期偿还额
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 / 本期中期票据到期偿还额

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 + 长期应付款
 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 中国南山开发（集团）股份有限公司 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。

中国南山开发（集团）股份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。中国南山开发（集团）股份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国南山开发（集团）股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现中国南山开发（集团）股份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。

如中国南山开发（集团）股份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国南山开发（集团）股份有限公司、主管部门、交易机构等。

