

# 信用等级公告

联合[2014] 198 号

---

联合资信评估有限公司通过对南山集团有限公司 2014 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

南山集团有限公司  
2014 年度第二期短期融资券的信用等级为  
A-1

特此公告。



# 南山集团有限公司

## 2014 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: 10 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: 置换金融机构借款、补充流动资金

评级时间: 2014 年 2 月 14 日

### 财务数据

| 项目             | 2010 年 | 2011 年 | 2012 年 | 2013 年<br>9 月 |
|----------------|--------|--------|--------|---------------|
| 现金类资产(亿元)      | 53.06  | 67.85  | 105.78 | 91.96         |
| 资产总额(亿元)       | 512.80 | 594.92 | 746.58 | 803.47        |
| 所有者权益(亿元)      | 291.53 | 333.84 | 385.31 | 406.57        |
| 短期债务(亿元)       | 55.37  | 60.71  | 73.21  | 70.88         |
| 全部债务(亿元)       | 112.43 | 123.94 | 211.40 | 259.79        |
| 营业收入(亿元)       | 244.18 | 285.91 | 303.57 | 215.78        |
| 利润总额(亿元)       | 36.02  | 45.73  | 46.34  | 24.68         |
| EBITDA(亿元)     | 51.43  | 63.28  | 68.67  | --            |
| 经营性净现金流(亿元)    | 41.96  | 42.75  | 25.08  | 20.57         |
| 净资产收益率(%)      | 11.70  | 12.34  | 10.51  | --            |
| 资产负债率(%)       | 43.15  | 43.88  | 48.39  | 49.40         |
| 速动比率(%)        | 61.68  | 57.95  | 84.64  | 97.34         |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 15.62  | 17.15  | 13.09  | --            |
| 经营现金流负债比(%)    | 25.71  | 22.05  | 11.64  | --            |
| 现金偿债倍数(倍)      | 5.31   | 6.79   | 10.58  | 9.20          |

注: 1. 2013 年三季度公司财务数据未经审计

2. 2013 年 9 月底的其他流动负债为公司当年发行的 10 亿元短期融资券, 计入当期短期债务

### 分析师

史 延 贺苏凝

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, 南山集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2014 年度第二期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”)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很低。

### 优势

1. 公司具有良好的品牌和规模优势, 尤其铝加工板块拥有从热电-氧化铝-电解铝-熔铸-热轧-冷轧-箔轧的完整产业链, 成本优势明显, 抗风险能力强。
2. 公司收入规模和利润水平逐年提高, 主营业务盈利能力较好, 经营活动获现能力强。
3. 公司现金类资产充足, 经营活动现金流对本期短期融资券具备良好的覆盖能力。

### 关注

1. 中国铝土资源对外依存度大, 而中国铝加工行业集中度低, 议价能力弱, 未来行业整体面临原料成本大幅上升的风险。
2. 公司整体投资持续较大规模, 存在较大的资本支出和筹资压力。

## 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（以下简称“联合资信”）与南山集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与南山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，未因南山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南山集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、南山集团有限公司 2014 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，在有效期内信用等级有可能发生变化。

## 一、主体概况

南山集团有限公司（以下简称“公司”或“南山集团”）前身系成立于1979年的龙口市东江镇前宋家村村办集体所有制企业。1992年，龙口市东江镇前宋家村村民委员会出资50万元组建了烟台南山集团公司，先后兴建了铝型材厂、精纺呢绒厂、热电厂、葡萄酒厂、家具厂、旅游公司等实体企业。1999年9月，公司控股子公司山东南山铝业股份有限公司（证券代码：600219，以下简称“南山铝业股份”）在上海证券交易所上市。2000年以来，公司在北部海滨区开发东海经济园区项目，逐步实现规模化生产和集约化经营，使公司规模和现代化水平获得较快提升。2006年9月，公司注册资本增至10亿元。2009年3月，经龙口市人民政府批准，设立南山集团有限公司，注册资本10亿元。截至2013年9月底，公司注册资本10亿元，其中南山村村民委员会占51%，宋作文占49%。公司的实际控制人是南山村民委员会。

公司业务以铝加工为主，经营范围包括：铝锭、铝型材系列、毛纺织系列、服装系列、板材系列、宾馆、酒店、能源、游乐、建筑、企业生产的铝型材制品、板材家具、纺织品、进出口商品、企业生产科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表及零配件和相关技术；加工、销售、管理服务；园艺博览、文化艺术交流、房地产开发经营、仓储（不含危险化学品）、黄金销售、海产品养殖。公司本部下设办公室、财务部、审计部等18个职能部门。截至2013年9月底，公司共拥有包括南山铝业股份在内的二级控股子公司36家。

截至2012年底，公司合并资产总额746.58亿元，所有者权益385.31亿元（含少数股东权益115.35亿元）；2012年实现营业收入303.57亿元，利润总额46.34亿元。

截至2013年9月底，公司合并资产总额803.47亿元，所有者权益406.57亿元（含少数股东权益119.01亿元）；2013年1-9月实现营业

收入215.78亿元，利润总额24.68亿元。

公司地址：山东省龙口市南山村；法定代表人：宋作文。

## 二、本期短期融资券概况

公司计划于2014年注册30亿元短期融资券额度，本期拟发行2014年度第二期10亿元的短期融资券（以下称“本期短期融资券”），期限365天。

本期短期融资券所募集资金中8亿元将用于置换金融机构借款，剩余2亿元将用于补充流动资金（其中：1.60亿元用于下属子公司山东怡力电业有限公司购进煤炭补充流动资金需求，0.40亿元用于下属子公司山东南山纺织服饰有限公司补充流动资金需求。

本期短期融资券无担保。

## 三、主体长期信用状况

近年来，随着国内固定资产投资的快速增长和工业的高速发展，对铝材形成大量消费需求，带动铝材生产进入高速增长期。2011年以来，受宏观经济因素影响，国内固定资产投资增速有所下滑，房地产固定资产投资放缓，汽车行业增速减慢，虽然铝材产量仍处于较高水平，但增速逐步放缓，加上国内铝材市场存在产品结构不合理等问题，使铝材市场出现结构性产能过剩。由于产能严重过剩以及需求增速面临下降，国内铝产业的疲弱可能仍会持续，铝价可能面临下行风险。

目前公司拥有年产100万吨铝深加工能力，并已形成了一条从电力-氧化铝-电解铝-铝型材-铝板带箔的完整铝加工产业链，具有一定的规模及成本优势，抗风险能力强。近几年，公司经营呈现良好发展态势，营业收入和利润规模稳步增长；同时，公司在建项目投资规模较大，未来存在一定的资本支出和筹资压力。伴随着在建项目的完工运营，公司竞争实力有望进一步增强。

公司资产质量尚可，债务负担适宜，产品毛利率处于行业较好水平。

经联合资信评估有限公司综合评定，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

近三年，公司资产规模逐年增长，年均复合增长20.66%。截至2012年底，公司资产总额为746.58亿元，其中流动资产和非流动资产分别占44.48%和55.52%，近年来公司流动资产占比逐年增长，但资产构成仍以非流动资产为主。

2010~2012年，公司流动资产年均复合增长27.20%；截至2012年底，公司流动资产合计332.08亿元，同比增长33.16%，主要来自于货币资金、预付款项、其他应收款及存货的增加。

2010~2012年，公司货币资金快速增长。2012年底，公司货币资金95.71亿元，较2011年底增长79.74%，主要来自于借款增加以及子公司南山铝业发行可转债募集资金；其中，定期存款、承兑保证金及按揭保证金存款等其他货币资金合计16.58亿元，占比17.32%。

2010~2012年，公司应收票据呈波动上升态势，年均复合增长80.36%。其中2011年底为14.29亿元，为2010年底的4.71倍，主要受宏观经济、银行信贷方面影响下游资金面紧张，铝材市场竞争加剧，客户票据结算增加；2012年底略有回落至9.87亿元。公司应收票据全部为银行承兑汇票。

2010~2012年，公司应收账款年均复合增长率59.92%，持续保持增长。2012年底应收账款净额为13.99亿元，从账龄看，1年以内的欠款占90.17%，1~2年占9.54%；公司共计提坏账准备0.73亿元，计提比例为5.24%，计提比例偏低。

截至2012年底，公司其他应收款余额21.49亿元，同比大幅增长259.61%。增长主要来自公司预付的烟台银行股份有限公司部分股权预缴

的51%收购资金（合计10.92亿元），待股权过户手续办完后转入长期股权投资科目。

截至2012年底，公司预付款项合计38.98亿元，主要为预付煤炭采购款和工程款项。

截至2012年底，公司存货净额149.78亿元，同比增长9.29%；公司存货主要为原材料（占14.55%）、委托加工材料（占0.15%）、在产品及半成品（占78.23%）、库存商品（占7.05%）构成。公司共计提0.70亿元存货跌价准备，计提比例一般，考虑到近年来铝产品价格持续下跌，公司存货存在一定的跌价风险。

截至2013年9月底，公司资产803.47亿元，较2012年底增长7.62%，主要来自其他流动资产和在建工程的增长；其中，其他流动资产相当于2012年底的13.42倍，主要由于南山铝业股份利用闲置募集资金购买理财产品所致。2013年9月底，流动资产和非流动资产分别占比42.48%和57.52%，较2012年底变动不大。

整体看，近三年公司资产规模快速增长，货币资金充裕，应收账款相对较小，固定资产状况良好；但公司存货规模增长较快，占资产比重较高，同时固定资产和在建工程占资产比重较大，资产的流动性一般。综合分析，公司整体资产质量尚可。

##### 2. 现金流分析

2010~2012年，公司经营规模不断扩大，经营活动现金流入量分别为301.15亿元、341.54亿元、353.29亿元，年均复合增长8.31%，略低于营业收入的增速；同期，公司现金收入比分别为120.63%、118.83%和115.01%，收入实现质量较好。2010~2012年，公司经营活动现金流量净额分别为41.96亿元、42.75亿元和25.08亿元，具备一定获现能力；但受往来款规模增大影响，支付其他与经营活动有关的现金大幅增长，公司经营净现金流呈波动下滑态势。总体看，公司经营净现金流规模有所下滑，但整体收入实现质量较好。

从投资活动看，公司投资活动现金流入规

模很小，而投资活动现金流出则主要为在建工程项目中购建固定资产和其他长期资产支付的现金。2010~2012年，公司投资活动现金流表现为净流出，且净流出规模持续加大，2012年，公司投资活动现金净流出83.29亿元，同比增长65.54%。

近年来，公司的经营性现金无法完全覆盖投资支出，公司对外融资需求较大。2010~2012年，公司筹资活动产生的现金流量净额波动增长，2012年公司筹资活动净现金流入100.67亿元。公司筹资方式以取得短期和长期的银行借款为主，以吸收投资及发行债券辅。

2013年1-9月，公司经营活动现金流入和现金净流量分别为243.92亿元和20.57亿元；投资活动产生的现金流量净额为-86.44亿元，筹资活动产生的现金流量净额为46.30亿；公司经营活动现金流对投资活动的覆盖能力进一步减弱，投资活动现金需求主要依靠外部融资解决。

总体来看，公司经营活动获现能力较好，能一定程度缓解公司对外投资的资金需求。受下游需求疲软影响，公司销售信用政策的放宽使得经营活动现金净额明显收窄，公司整体投资持续较大规模，预计中短期内，公司仍将面临较大的资本支出和筹资压力。

### 3. 短期偿债能力分析

2010-2012年，公司流动资产增速快于流动负债，流动比率呈逐年上升态势，分别为125.78%、128.66%和154.18%；近三年速动比率分别为61.68%、57.95%和84.64%，成波动上升态势，公司流动资产中存货占比较大，2011年速动比率下降主要由于当年存货增幅明显大于流动资产增幅。同期，现金类资产快速增长，年均复合增长41.19%，对短期债务的覆盖程度不断增强，分别为95.82%、111.77%和144.48%。同期，由于经营性现金净流量波动下降、流动负债逐年增长，经营现金流动负债比呈下降趋势，分别为25.71%、22.05%和

11.64%。

2013年9月底，公司流动比率和速动比率分别为174.35%和97.34%，现金类资产/短期债务为129.73%。综合考虑公司现金资产的充足性，存货的变现能力和经营性现金净流量规模，公司短期偿债能力好。

## 五、 本期短期融资券偿债能力

### 1. 本期短期融资券对公司现有债务影响

公司本期短期融资券额度为10亿元，分别占2013年9月底公司全部债务及短期债务的3.85%和14.11%；若考虑到公司2014年计划发行10亿元短期融资券“14南山集CP001”，两期债券占2013年9月底全部债务及短期债务的7.70%和28.22%，对现有债务结构有一定影响。

截至2013年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为49.40%和38.99%。以2013年9月底财务数据为基础，考虑到2014年计划发行10亿元短期融资券“14南山集CP001”，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50.63%和40.76%，公司债务负担略有加重。考虑到本期短期融资券募集资金中有8亿元用于偿还银行贷款，公司实际债务负担将低于上述模拟值。

### 2. 本期短期融资券偿还能力分析

公司计划于2014年发行10亿元短期融资券“14南山集CP001”，本期短期融资券计划发行额度为10亿元，两期短期融资券的总额度为20亿元。

2010-2013年9月底，公司现金类资产分别为53.06亿元、67.85亿元、105.78亿元和91.96亿元，对两期债券的保障倍数分别为2.65倍、3.39倍、5.29倍和4.60倍，对本期短期融资券的保障倍数分别为5.31倍、6.79倍、10.58倍和9.20倍。公司现金类资产对两期债券保障程度高。

2010-2012年，公司经营活动产生的现金流量分别为两期债券总额度的15.06倍、17.08

倍和17.66倍，经营活动现金净流量为两期债券总额度的2.10倍、2.14倍和1.25倍。2012年，公司经营活动产生的现金流入量和经营活动现金净流量分别为本期短期融资券的35.33倍和2.51倍。公司经营活动现金流入量对两期债券的保障程度高，经营活动现金净流量对两期债券具备覆盖能力。

截至2013年9月底，公司无对外担保事项。

截至2013年9月底，公司共获得各商业银行综合授信合计406.23亿元，未使用额度为213.60亿元，公司间接融资渠道畅通。同时，公司下属子公司南山铝业股份（SH. 600219）为上海证券交易所上市公司，公司直接融资渠道畅通。

整体看，公司现金类资产、经营活动现金流量及净额对本期短期融资券具备良好的保障能力。

## 六、结论

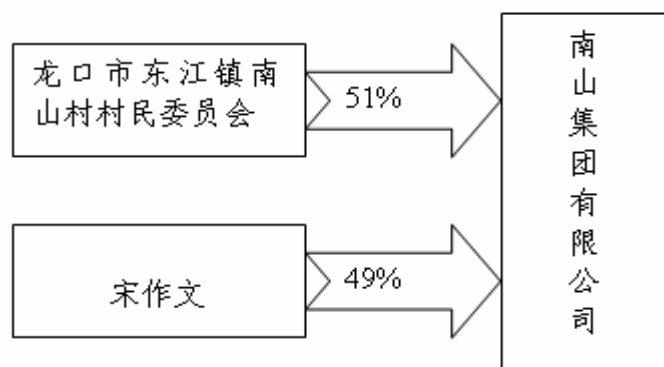
公司的铝加工业务具备较为完整的产业链和较为完善的能源配套，规模、品牌、成本优势使公司盈利能力在行业整体景气波动中保持较高水平，体现了较好的抗风险能力。公司对铝材产品结构的调整符合消费结构变化趋势，为后续发展持续注入动力。

近年来随着铝业务及纺织业务经营规模不断扩大，公司收入和利润规模逐年稳步增长，资产质量尚可，债务负担适宜，毛利率水平较高；同时，公司业务板块逐渐增多，涉及领域较广且相关度低，存在一定管理风险。总体上，公司主体长期信用风险较低。

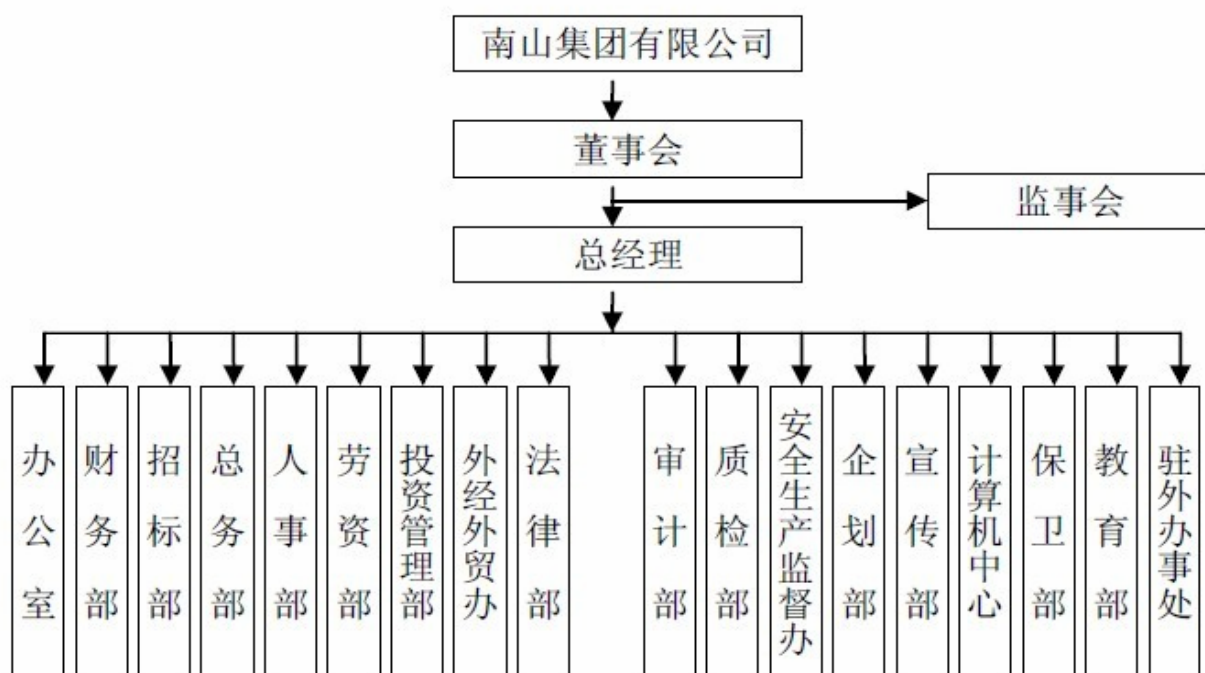
目前，公司经营活动获现能力较强，公司整体现金流状况良好；公司现金类资产较为充裕，现金类资产、经营活动现金流量及净额对本期短期融资券覆盖程度较高。

总体看，公司本期短期融资券到期不能还本付息的风险很低。

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）

| 资产             | 2010 年            | 2011 年            | 2012 年            | 变动率(%)       | 2013 年 9 月        |
|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| <b>流动资产：</b>   |                   |                   |                   |              |                   |
| 货币资金           | 500273.72         | 532492.26         | 957114.21         | 38.32        | 761432.50         |
| 交易性金融资产        |                   | 3138.72           | 2000.00           |              | 2000.00           |
| 应收票据           | 30332.81          | 142890.82         | 98676.32          | 80.36        | 156138.05         |
| 应收账款           | 54702.56          | 96481.34          | 139899.68         | 59.92        | 144500.42         |
| 预付款项           | 308399.60         | 282671.84         | 389751.78         | 12.42        | 378992.01         |
| 应收利息           | 831.52            | 1386.92           | 1315.87           | 25.80        | 1853.48           |
| 应收股利           |                   |                   |                   |              |                   |
| 其他应收款          | 73265.25          | 59760.71          | 214904.84         | 71.27        | 182228.73         |
| 存货             | 1045963.90        | 1370531.35        | 1497811.39        | 19.67        | 1507553.98        |
| 一年内到期的非流动资产    |                   |                   |                   |              |                   |
| 其他流动资产         | 38783.90          | 4470.04           | 19287.67          | -29.48       | 278203.94         |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>2052553.25</b> | <b>2493823.99</b> | <b>3320761.76</b> | <b>27.20</b> | <b>3412903.12</b> |
| <b>非流动资产：</b>  |                   |                   |                   |              |                   |
| 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         | 198780.26         | 174966.05         | 164966.05         | -8.90        | 222296.05         |
| 投资性房地产         |                   |                   |                   |              |                   |
| 固定资产           | 2092341.93        | 2236239.93        | 2637576.85        | 12.28        | 2725682.65        |
| 在建工程           | 496239.82         | 712470.54         | 949114.95         | 38.30        | 1273642.15        |
| 工程物资           | 6761.05           | 470.78            | 166.61            | -84.30       | 313.05            |
| 固定资产清理         |                   |                   |                   |              |                   |
| 生产性生物资产        |                   |                   |                   |              |                   |
| 油气资产           |                   |                   |                   |              |                   |
| 无形资产           | 226551.25         | 271964.90         | 327955.99         | 20.32        | 321865.08         |
| 开发支出           |                   |                   |                   |              |                   |
| 商誉             | 13035.35          | 13035.35          | 13035.35          |              | 13035.35          |
| 合并价差           |                   |                   |                   |              |                   |
| 长期待摊费用         | 4739.00           | 7480.08           | 8686.25           | 35.39        | 17711.73          |
| 递延所得税资产        | 6307.18           | 7984.72           | 12823.11          | 42.59        | 16479.24          |
| 其他非流动资产        | 30737.02          | 30737.02          | 30737.02          |              | 30737.02          |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>3075492.86</b> | <b>3455349.38</b> | <b>4145062.18</b> | <b>16.09</b> | <b>4621762.31</b> |
| <b>资产总计</b>    | <b>5128046.12</b> | <b>5949173.37</b> | <b>7465823.93</b> | <b>20.66</b> | <b>8034665.43</b> |

## 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）

| 负债和所有者权益          | 2010 年            | 2011 年            | 2012 年            | 变动率(%)       | 2013 年 9 月        |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| <b>流动负债：</b>      |                   |                   |                   |              |                   |
| 短期借款              | 429171.59         | 488526.56         | 676433.44         | 25.54        | 557841.03         |
| 向中央银行借款           | 63320.00          | 50000.00          | 40000.00          | -20.52       | 39979.23          |
| 拆入资金              |                   |                   | 40000.00          |              |                   |
| 交易性金融负债           |                   |                   | 248.92            |              | 22.78             |
| 应付票据              | 61250.00          | 68551.14          | 15450.00          | -49.78       | 11000.00          |
| 应付账款              | 215830.11         | 203702.84         | 218394.25         | 0.59         | 188170.18         |
| 预收款项              | 729591.64         | 978583.99         | 1069372.35        | 21.07        | 989344.73         |
| 应付职工薪酬            | 41630.73          | 46396.36          | 47507.75          | 6.83         | 44284.54          |
| 应交税费              | -30810.00         | -21709.56         | -69140.63         | 49.80        | -71625.91         |
| 应付利息              | 4898.11           | 6760.32           | 10458.74          | 46.13        | 21328.13          |
| 应付股利              | 3399.64           | 3399.64           | 3399.64           |              | 610.73            |
| 其他应付款             | 84823.16          | 101342.16         | 86465.19          | 0.96         | 69061.24          |
| 预计负债              |                   |                   |                   |              |                   |
| 一年内到期的非流动负债       |                   |                   |                   |              |                   |
| 其他流动负债            | 28729.12          | 12745.72          | 15276.98          | -27.08       | 107476.94         |
| <b>流动负债合计</b>     | <b>1631834.10</b> | <b>1938299.18</b> | <b>2153866.63</b> | <b>14.89</b> | <b>1957493.62</b> |
| <b>非流动负债：</b>     |                   |                   |                   |              |                   |
| 长期借款              | 270556.00         | 332296.00         | 363646.00         | 15.93        | 720516.00         |
| 应付债券              | 300000.00         | 300000.00         | 1018227.60        | 84.23        | 1168565.58        |
| 长期应付款             |                   | 28757.79          | 59401.70          |              | 105466.44         |
| 专项应付款             |                   |                   |                   |              |                   |
| 预计负债              |                   |                   |                   |              |                   |
| 递延收益              | 10376.59          | 11397.41          | 17572.82          | 30.13        | 16921.05          |
| 递延所得税负债           |                   |                   |                   |              |                   |
| 其他非流动负债           |                   |                   |                   |              |                   |
| <b>非流动负债合计</b>    | <b>580932.59</b>  | <b>672451.20</b>  | <b>1458848.13</b> | <b>58.47</b> | <b>2011469.08</b> |
| <b>负债合计</b>       | <b>2212766.69</b> | <b>2610750.38</b> | <b>3612714.76</b> | <b>27.78</b> | <b>3968962.70</b> |
| <b>所有者权益：</b>     |                   |                   |                   |              |                   |
| 实收资本（或股本）         | 100000.00         | 100000.00         | 100000.00         |              | 100000.00         |
| 资本公积              | 136703.18         | 136711.91         | 170133.17         | 11.56        | 170133.17         |
| 减：库存股             |                   |                   |                   |              |                   |
| 专项储备              |                   |                   |                   |              |                   |
| 盈余公积              | 217996.79         | 251623.68         | 287100.99         | 14.76        | 287100.99         |
| 未分配利润             | 1523378.91        | 1826767.62        | 2146063.39        | 18.69        | 2321705.00        |
| 外币报表折算差额          | -477.05           | -3583.19          | -3690.65          |              | -3372.60          |
| <b>归属于母公司权益合计</b> | <b>1977601.84</b> | <b>2311520.02</b> | <b>2699606.89</b> | <b>16.84</b> | <b>2875566.56</b> |
| 少数股东权益            | 937677.59         | 1026902.97        | 1153502.28        | 10.91        | 1190136.17        |
| <b>所有者权益合计</b>    | <b>2915279.43</b> | <b>3338422.99</b> | <b>3853109.18</b> | <b>14.96</b> | <b>4065702.73</b> |
| <b>负债和所有者权益总计</b> | <b>5128046.12</b> | <b>5949173.37</b> | <b>7465823.93</b> | <b>20.66</b> | <b>8034665.43</b> |

**附表 3 公司合并利润表**

(单位: 人民币万元)

| 项目               | 2010 年            | 2011 年            | 2012 年            | 变动率(%)       | 13 年 1~9 月        |
|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| <b>一、营业收入</b>    | <b>2441844.82</b> | <b>2859133.03</b> | <b>3035733.89</b> | <b>11.50</b> | <b>2157750.61</b> |
| <b>减: 营业成本</b>   | <b>1909458.03</b> | <b>2147443.18</b> | <b>2270585.72</b> | <b>9.05</b>  | <b>1716932.55</b> |
| 营业税金及附加          | 16637.61          | 29436.24          | 28549.31          | 30.99        | 14409.28          |
| 销售费用             | 55402.49          | 75927.99          | 79304.52          | 19.64        | 65435.17          |
| 管理费用             | 87894.67          | 103967.23         | 138549.29         | 25.55        | 69774.41          |
| 财务费用             | 28419.19          | 32018.48          | 47754.79          | 29.63        | 35414.97          |
| 资产减值损失           | 3660.41           | 1422.15           | 9434.53           | 60.54        | 13046.26          |
| 加: 公允价值变动收益      |                   | -3.08             | -248.92           |              | -22.78            |
| 投资收益             | 2385.24           | -89.01            | -765.43           |              | 1401.57           |
| 其中: 对联营/合营企业投资收益 |                   |                   |                   |              |                   |
| 汇兑收益             |                   |                   |                   |              |                   |
| <b>二、营业利润</b>    | <b>342757.67</b>  | <b>468825.67</b>  | <b>460541.37</b>  | <b>15.92</b> | <b>244116.76</b>  |
| 加: 营业外收入         | 22694.30          | 7352.39           | 8619.90           | -38.37       | 4775.85           |
| 减: 营业外支出         | 5224.93           | 18832.40          | 5770.40           | 5.09         | 2086.38           |
| 其中: 非流动资产处置损失    |                   |                   |                   |              |                   |
| <b>三、利润总额</b>    | <b>360227.04</b>  | <b>457345.66</b>  | <b>463390.87</b>  | <b>13.42</b> | <b>246806.24</b>  |
| 减: 所得税费用         | 19177.01          | 45250.69          | 58529.21          | 74.70        | 34530.73          |
| <b>四、净利润</b>     | <b>341050.03</b>  | <b>412094.97</b>  | <b>404861.67</b>  | <b>8.95</b>  | <b>212275.50</b>  |
| 其中: 归属于母公司的净利润   | 271474.04         | 336268.84         | 354773.08         | 14.32        | 175641.61         |
| 少数股东损益           | 69575.99          | 75826.13          | 50088.59          | -15.15       | 36633.89          |

**附表 4-1 公司合并现金流量表**

(单位: 人民币万元)

| 项目                        | 2010 年            | 2011 年            | 2012 年            | 变动率(%)        | 13 年 1~9 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            | 2945482.06        | 3397569.77        | 3491514.04        | 8.88          | 2414616.62        |
| 收到的税费返还                   | 3204.75           |                   | 26946.79          | 189.97        | 19455.57          |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 62767.27          | 17808.02          | 14472.64          | -51.98        | 5137.91           |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>3011454.08</b> | <b>3415377.80</b> | <b>3532933.47</b> | <b>8.31</b>   | <b>2439210.11</b> |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 2326274.91        | 2558258.96        | 2563892.31        | 4.98          | 1916844.97        |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 98367.91          | 139051.52         | 165150.26         | 29.57         | 126329.14         |
| 支付的各项税费                   | 100113.18         | 153918.36         | 244245.12         | 56.20         | 129221.83         |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 67140.13          | 136673.58         | 308859.45         | 114.48        | 61103.33          |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>2591896.13</b> | <b>2987902.42</b> | <b>3282147.14</b> | <b>12.53</b>  | <b>2233499.27</b> |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>419557.95</b>  | <b>427475.38</b>  | <b>250786.33</b>  | <b>-22.69</b> | <b>205710.84</b>  |
| <b>二、投资活动产生的现金流量:</b>     |                   |                   |                   |               |                   |
| 收回投资收到的现金                 |                   |                   | 3138.72           |               |                   |
| 取得投资收益收到的现金               | 2096.58           |                   |                   | -100.00       | 1819.62           |
| 处置固定资产、无形资产等收回的现金         | 66.96             |                   | 738.35            | 232.07        | 2976.51           |
| 处置子公司等收到的现金净额             |                   |                   |                   |               |                   |
| 收到其他与投资活动有关的现金            |                   |                   |                   |               |                   |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>2163.53</b>    |                   | <b>3877.07</b>    | <b>33.87</b>  | <b>4796.13</b>    |
| 购建固定资产、无形资产等支付的现金         | 446917.54         | 477420.52         | 832857.13         | 36.51         | 542330.39         |
| 投资支付的现金                   | 47053.65          | 25714.15          | 3900.00           | -71.21        | 326830.00         |
| 取得子公司等支付的现金净额             |                   |                   |                   |               |                   |
| 支付其他与投资活动有关的现金            |                   |                   |                   |               |                   |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>493971.19</b>  | <b>503134.66</b>  | <b>836757.13</b>  | <b>30.15</b>  | <b>869160.39</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-491807.66</b> | <b>-503134.66</b> | <b>-832880.06</b> | <b>30.13</b>  | <b>-864364.26</b> |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>     |                   |                   |                   |               |                   |
| 吸收投资收到的现金                 | 261194.41         |                   |                   | -100.00       |                   |
| 取得借款收到的现金                 | 632491.56         | 663751.49         | 1038042.78        | 28.11         | 894194.93         |
| 发行债券收到的现金                 |                   |                   | 791748.78         |               |                   |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            |                   | 34000.00          | 43925.69          |               | 286327.23         |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>893685.97</b>  | <b>697751.49</b>  | <b>1873717.25</b> | <b>44.80</b>  | <b>1180522.16</b> |
| 偿还债务支付的现金                 | 581030.00         | 535976.52         | 788785.90         | 16.51         | 655917.34         |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 66593.61          | 48654.93          | 63580.00          | -2.29         | 48483.07          |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | 2782.97           | 5242.21           | 14635.67          | 129.33        | 13150.04          |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>         | <b>650406.58</b>  | <b>589873.67</b>  | <b>867001.57</b>  | <b>15.46</b>  | <b>717550.45</b>  |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>243279.38</b>  | <b>107877.83</b>  | <b>1006715.68</b> | <b>103.42</b> | <b>462971.71</b>  |
| <b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b> |                   |                   |                   |               |                   |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>     | <b>171029.68</b>  | <b>32218.54</b>   | <b>424621.94</b>  | <b>57.57</b>  | <b>-195681.70</b> |
| 加: 期初现金及现金等价物余额           | 329244.04         | 500273.72         | 532492.26         | 27.17         | 957114.21         |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b>     | <b>500273.72</b>  | <b>532492.26</b>  | <b>957114.21</b>  | <b>38.32</b>  | <b>761432.50</b>  |

**附表 4-2 公司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           |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>1. 将净利润调为经营活动现金流量：</b> |                  |                  |                  |
| <b>净利润</b>                | <b>341050.03</b> | <b>412094.97</b> | <b>404861.67</b> |
| 加：资产减值准备                  | 3660.41          | 1422.15          | 9434.53          |
| 固定资产折旧及其他                 | 112236.59        | 129132.52        | 159576.12        |
| 无形资产摊销                    | 5664.16          | 6741.91          | 8121.21          |
| 长期待摊费用摊销                  | 3208.98          | 2759.66          | 3127.21          |
| 处置固定资产、无形资产等损失            | -4548.45         | 11196.76         | 2121.34          |
| 固定资产报废损失                  | 150.84           |                  |                  |
| 公允价值变动损失                  |                  |                  | -248.92          |
| 财务费用                      | 32931.77         | 37533.39         | 52458.46         |
| 投资损失                      | -2385.24         | 89.01            | -765.43          |
| 递延所得税资产减少                 | 862.24           | -1677.54         | -4838.39         |
| 递延所得税负债增加                 |                  |                  |                  |
| 待摊费用减少                    |                  |                  |                  |
| 预提费用增加                    |                  |                  |                  |
| 存货的减少                     | -450471.56       | -324567.45       | -127280.04       |
| 经营性应收项目的减少                | -74514.22        | -115104.49       | -149702.13       |
| 经营性应付项目的增加                | 451712.39        | 267854.49        | -106079.28       |
| 其他                        |                  |                  |                  |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>419557.95</b> | <b>427475.38</b> | <b>250786.33</b> |

## 附件 5 主要计算指标

| 项目                 | 2010 年 | 2011 年 | 2012 年 | 2013 年 9 月 |
|--------------------|--------|--------|--------|------------|
| <b>经营效率</b>        |        |        |        |            |
| 销售债权周转次数(次)        | 27.47  | 17.63  | 12.70  | --         |
| 存货周转次数(次)          | 2.33   | 1.78   | 1.58   | --         |
| 总资产周转次数(次)         | 0.54   | 0.52   | 0.45   | --         |
| 现金收入比(%)           | 120.63 | 118.83 | 115.01 | 111.90     |
| <b>盈利能力</b>        |        |        |        |            |
| 营业利润率(%)           | 21.12  | 23.86  | 24.26  | 19.76      |
| 总资本收益率(%)          | 9.26   | 9.81   | 7.66   | --         |
| 净资产收益率(%)          | 11.70  | 12.34  | 10.51  | --         |
| <b>财务构成</b>        |        |        |        |            |
| 长期债务资本化比率(%)       | 16.37  | 15.92  | 26.40  | 31.72      |
| 全部债务资本化比率(%)       | 27.83  | 27.07  | 35.43  | 38.99      |
| 资产负债率(%)           | 43.15  | 43.88  | 48.39  | 49.40      |
| <b>偿债能力</b>        |        |        |        |            |
| 流动比率(%)            | 125.78 | 128.66 | 154.18 | 174.35     |
| 速动比率(%)            | 61.68  | 57.95  | 84.64  | 97.34      |
| 经营现金流动负债比(%)       | 25.71  | 22.05  | 11.64  | --         |
| EBITDA 利息倍数(倍)     | 15.62  | 17.15  | 13.09  | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍)     | 2.19   | 1.96   | 3.08   | --         |
| 筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍) | -0.06  | -0.06  | -0.28  | --         |
| 筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍) | -2.19  | -2.05  | -11.10 | --         |
| <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)   | 30.11  | 34.15  | 35.33  | --         |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数     | 4.20   | 4.27   | 2.51   | --         |
| 筹资活动前现金流量净额偿债倍数    | -0.72  | -0.76  | -5.82  | --         |
| 现金偿债倍数(倍)          | 5.31   | 6.79   | 10.58  | 9.20       |

注：2013 年三季度公司财务数据未经审计。

## 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%<br>(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 南山集团有限公司 2014 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。

南山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。南山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南山集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现南山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。

如南山集团有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，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南山集团有限公司、主管部门、交易机构等。

