

信用等级公告

联合[2014] 118 号

联合资信评估有限公司通过对厦门翔业集团有限公司 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

厦门翔业集团有限公司
2014 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



厦门翔业集团有限公司

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: 6 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 补充营运资金及偿还银行贷款

评级时间: 2014 年 2 月 17 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
现金类资产(亿元)	10.05	13.74	18.54	9.78
资产总额(亿元)	75.85	98.16	120.46	133.28
所有者权益(亿元)	42.89	48.18	52.60	56.61
短期债务(亿元)	6.27	17.50	14.96	19.40
全部债务(亿元)	7.60	17.50	23.96	28.41
营业收入(亿元)	36.29	49.73	57.29	49.65
利润总额(亿元)	5.66	7.09	7.51	5.46
EBITDA(亿元)	8.53	10.52	11.90	--
经营性净现金流(亿元)	6.40	2.63	5.69	2.80
净资产收益率(%)	9.77	10.49	10.39	--
资产负债率(%)	43.46	50.92	56.33	57.53
速动比率(%)	83.28	71.84	80.88	73.97
EBITDA 利息倍数(倍)	66.48	26.07	15.72	--
经营现金流流动负债比(%)	27.58	6.46	13.66	--
现金偿债倍数(倍)	1.67	2.29	3.09	1.63

注: 1.2013 年三季度财务报表未经审计;

2.短期债务及全部债务包含计入“其他流动负债”科目的短期融资券。

分析师

丁陈晨 王 晴

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,厦门翔业集团有限公司(以下简称“翔业集团”或“公司”)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评估,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

优势

1. 机场是国民经济的重要基础设施,公司下辖福建省内厦门高崎国际机场、福州长乐国际机场、龙岩冠豸山机场和武夷山机场四大机场,受政府支持力度大。
2. 公司正在进行厦门机场以及福州机场等设施的扩建工程,投入使用后公司客货运能力将得到释放。
3. 公司经营活动现金流入规模大且增长迅速,对本期短期融资券覆盖程度较好。

关注

1. 机场行业的发展受宏观经济周期、自然灾害、外部突发事件等因素影响大。
2. 目前公司主要机场运力饱和,机场设施瓶颈对其业务发展形成制约。未来机场、酒店等在建、拟建项目计划资本性支出较大,对外融资需求增加。

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）与厦门翔业集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与厦门翔业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，未因厦门翔业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厦门翔业集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、厦门翔业集团有限公司 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

厦门翔业集团有限公司的前身是始建于1983年的中国民航厦门站。1988年10月，经国务院批准，厦门高崎国际机场作为中国第一家下放地方政府管理的机场，实行企业化经营。1995年1月，厦门高崎国际机场更名为厦门国际航空港集团有限公司。1998年7月，厦门市政府授权厦门国际航空港集团有限公司为国有资产经营一体化单位，行使机场管理当局职能和资产经营职能。2003年公司重组福州长乐国际机场、接收龙岩冠豸山机场。2012年1月1日，公司更名为厦门翔业集团有限公司。经多次增资，截至2013年9月底，公司注册资本人民币18亿元，厦门市国资委是公司唯一出资人与实际控制人。

公司经营范围为：经营、管理授权范围内的国有资产；办理经民航总局批准的民用机场航空运输业务；对国内外飞机提供机务保障；为飞机提供地面技术及设备服务；经济信息咨询、商品中介服务；经营各类商品和技术的进出口（不另附进出口商品目录），但国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外；物业管理。（以上经营范围涉及许可经营项目的，应在取得有关部门的许可后方可经营。）

截至2013年9月底，公司本部设有综合管理部（党委办公室）、企业发展筹划部、人力资源部、计划财务部、审计部、运标纪检保卫部、规划建设部、信息部、法务部9个职能部门，职能部门设置职能明确，能够适应公司经营管理的需要。截至2012年底，公司拥有全资及控股子公司52家，其下属子公司厦门国际航空港股份有限公司（公司持股68%，股票简称“厦门空港”，股票代码：600897）已于1996年5月在上海证券交易所上市。

截至2012年底，公司（合并）资产总额120.46亿元，所有者权益52.60亿元（含少数股东权益13.70亿元）；2012年公司实现营业收入57.29亿元，利润总额7.51亿元。

截至2013年9月底，公司（合并）资产总额133.28亿元，所有者权益56.61亿元（含少数股东权益15.11亿元）；2013年1~9月公司实现营业收入49.65亿元，利润总额5.46亿元。

公司注册地址：厦门市思明区仙岳路396号；法定代表人：王倜傥。

二、本期短期融资券概况

公司本期短期融资券计划发行额度为6亿元，期限365天，募集资金中2亿元用于补充营运资金，4亿元用于偿还银行贷款。

公司本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

机场是国民经济的重要基础设施，其发展一直受到行业主管部门和地方政府的高度重视，随着中国国民经济持续发展以及航空客货运需求的增长，机场及相关产业仍将保持良好的发展态势。

公司是中国大型航空港经营管理企业，在区域环境、客货资源、政府支持、产业链经营等方面具有综合优势。近年来在厦门市政府的大力支持下，公司业务稳步发展，客货吞吐量持续增长。随着海峡西岸经济区开发建设的推进，以及公司对下属酒店、物流、配套等机场相关产业链资源的整合，有助于其业务快速拓展和综合竞争实力的提升，进而提升其盈利能力。

目前公司经营状况良好，整体资产质量较好，债务负担较轻，盈利能力在同行业处于较好水平，偿债能力很强。总体看，公司主体信用风险极低。

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

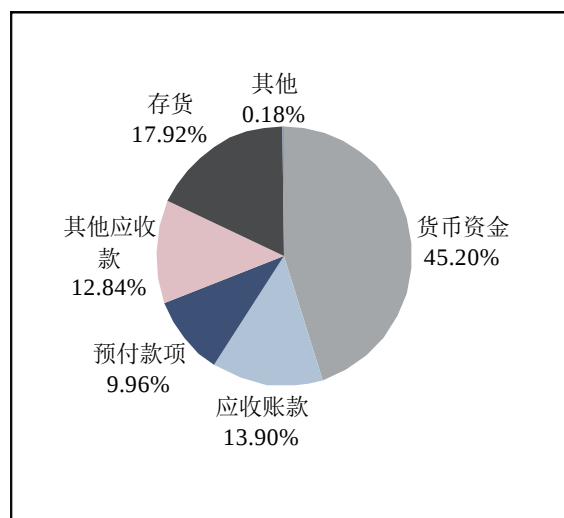
1. 资产流动性分析

2010~2012 年，公司业务规模持续扩大，资产规模逐年增长。截至 2012 年底，公司资产总额 120.46 亿元，其中流动资产合计占 34.04%，非流动资产合计占 65.96%；公司所处机场运输行业属于资本密集型行业，公司资产以非流动资产为主，符合机场行业特点。

流动资产

2010~2012 年，公司流动资产快速增长。截至 2012 年底，公司流动资产合计 41.01 亿元，较上年增长 14.64%，其中货币资金、预付款项、应收账款和存货均大幅增长；公司流动资产构成如下图所示：

图 1 2012 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2010~2012 年，货币资金逐年增长，年均复合增长 37.98%。截至 2012 年底，公司货币资金 18.54 亿元，同比增长 36.13%，主要由人民币银行存款构成（占 99.24%）；使用受限资金为 0.14 亿元，主要系基金投资款、定期存款以及保证金存款。

2010~2012 年，公司应收账款净额逐年增长，年均复合增长 13.31%，主要由应收各航空公司的机场服务费和货运代理费构成。截至 2012 年底，公司应收账款原值 5.97 亿元，

其中账龄 1 年以内的占 95.75%，1~2 年的占 2.72%，账龄较短；公司采取个别认定法及账龄分析法共计提坏帐准备 0.27 亿元；2012 年应收帐款净额 5.70 亿元，同比增长 2.00%。

2010~2012 年，预付款项波动增长，年均复合增长 59.54%，其中 2011 年底公司预付款项净额 4.36 亿元，同比大幅增长 170.81%，主要由于公司本部预付厦门市土地开发总公司软件园公寓楼款 1.44 亿，酒店集团预付工程款较上年底增加 0.38 亿元，万翔网络商务有限公司预付供应商款项较上年底增加 0.58 亿元。截至 2012 年底，预付款项为 4.09 亿元，同比下降 6.35%，主要系工程预付款和土地预付款的减少。

2010~2012 年，公司其他应收款呈波动增长态势，三年分别为 3.22 亿元、5.47 亿元和 5.26 亿元，年均增长 27.76%。其中 2011 年较 2010 年大幅增长，主要系是 2011 年机场建设费尚未收回所致。公司其他应收款账龄结构以短期为主，2012 年底账龄 1 年以内的占 81.81%，账龄结构较好。

2010~2012 年，公司存货增长迅速，年均增长 28.40%，主要源自新增的房地产开发成本。截至 2012 年底，公司存货余额 7.58 亿元，其中库存商品（产成品）占 42.88%，房产开发成本占 40.90%；计提存货跌价准备 0.23 亿元，计提比例尚可。

截至 2013 年 9 月底，公司资产总额 133.28 亿元，其中流动资产合计占 33.45%，非流动资产合计占 66.55%，与 2012 年底相比，流动资产占比有所下降，主要是由于货币资金减少、在建工程增加所致。截至 2013 年 9 月底，公司流动资产中货币资金 9.78 亿元，较 2012 年底大幅下降主要是由于年初偿还部分银行借款、支付基建款；公司在建工程 22.74 亿元，较 2012 年底增加 5.26 亿元，主要包括厦门高崎机场 T4 航站楼工程、厦门汽车物流中心、物流园区市政配套工程、航空物流运营服务中心、漳州佰翔圆山大酒店等项目。

2010~2012 年,公司存货周转次数逐年下降,主要由于存货增长较快,存货增速超过营业成本增速所致,2012 年为 6.01 次;销售债权周转次数呈上升趋势,2012 年为 10.04 次;总资产周转次数略有波动,2012 年为 0.52 次。整体看,公司近几年资产规模和销售收入逐年提高,总资产周转次数维持稳定,销售债权周转次数有所提高,整体经营效率较好。

总体看,公司资产以非流动资产为主,流动资产中货币资金和存货占比较高,整体资产构成符合行业经营特点,资产流动性偏弱。

2. 现金流分析

从经营活动来看,2010~2012 年公司经营活动现金流入量呈增长趋势,年均复合增长 27.44%,主要为销售商品、提供劳务收到的现金,三年分别为 47.58 亿元、54.86 亿元和 77.28 亿元;公司现金流出主要为购买商品、接受劳务支付的现金,2010~2012 年,公司经营活动现金流出分别为 41.18 亿元、52.24 亿元和 71.59 亿元,年均复合增长 31.85%,高于经营活动现金流入增速;2012 年公司支付其他与经营活动有关的现金 7.84 亿元,主要为现金支付的管理费用和销售费用;2010~2012 年,公司经营活动净现金流波动下降,分别为 6.40 亿元、2.63 亿元和 5.69 亿元。

从收入实现质量看,2010~2012 年公司现金收入比分别为 123.86%、103.08% 和 118.59%,公司收入实现质量较好。

从投资活动来看,2010~2012 年投资活动现金流入分别为 7.25 亿元、7.51 亿元和 17.84 亿元。公司投资活动现金流出三年分别为 10.00 亿元、23.09 亿元和 28.20 亿元,主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金及投资支付的现金;2010~2012 年,公司购建固定资产、无形资产等支付的现金逐年增长,其中 2011 年为 16.73 亿元,较 2010 年大幅增长,主要是由于目前处于投资建设的高峰期,特别是酒店板块和机场板块固定资产投

资大幅增加;公司投资支付的现金呈逐年增长趋势,其中 2012 年为 10.35 亿元,主要是下属股份公司购买的理财产品。近几年,由于公司改扩建机场及其配套设施,以及酒店和物流板块业务规模的不断扩大,公司投资活动现金均为净流出;2010~2012 年,公司投资活动净现金流分别为-2.75 亿元、-15.58 亿元和-10.36 亿元。

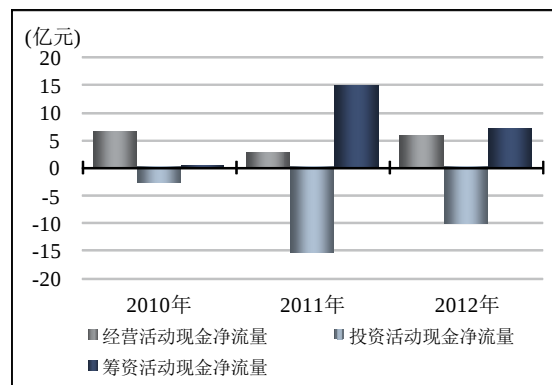
2010~2012 年公司筹资活动前现金流量净额为 3.65 亿元、-12.96 亿元和-4.68 亿元,2012 年公司对外融资需求较大。

从筹资活动来看,2010~2012 年公司筹资活动现金流入分别为 9.67 亿元、19.49 亿元和 36.12 亿元,主要为取得借款收到的现金;同期公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 0.15 亿元、14.82 亿元和 6.77 亿元。

2013 年 1~9 月,公司经营活动现金流入 74.54 亿元,经营活动净现金流为 2.80 亿元。同期,公司投资活动净现金流为-22.85 亿元,公司筹资活动产生的现金流量净额为 5.85 亿元。

总体看,近年公司经营活动现金流入规模大且增长迅速,收入实现质量较好。但公司目前在建项目较多,投资规模较大,未来对外融资需求将加大。

图2 2010~2012年公司现金流情况



资料来源:公司审计报告

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看,2010~2012 年公司流动比率和速动比率均呈波动下降趋势,其中,2011 年流动比率和速动比率分别为 88.06% 和 71.84%,较 2010 年大幅下降,主要系同期流

动负债大幅上升所致；2012 年流动比率和速动比率分别为 98.54%和 80.88%，较 2011 年分别增长 10.48 个百分点和 9.04 个百分点；截至 2013 年 3 月底，上述两项指标分别为 94.48%和 76.48%。2010~2012 年，公司经营现金流动负债比分别为 27.58%、6.46%和 13.66%。考虑到公司货币资金和经营活动现金流入规模大，公司短期偿债能力尚可。

截至 2013 年 9 月底，公司合并口径共获银行授信额度人民币 31.87 亿元，已使用授信额度 11.09 亿元，尚未使用额度为人民币 20.78 亿元，公司间接融资渠道畅通。公司下属子公司厦门空港为上交所上市公司，直接融资渠道畅通。

表 1 公司主要银行授信情况表（单位：万元）

授信银行	授信额度	已使用	未使用
建设银行	241660.00	87886.03	153773.97
工商银行	60000.00	10000.00	50000.00
汇丰银行	17000.00	13000.00	4000.00
合计	318660.00	110886.03	207773.97

资料来源：公司提供

截至 2013 年 9 月底，公司无对外担保。

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（报告编号为：B201312110017549655），截至 2013 年 12 月 11 日，公司无未结清的不良信贷信息记录，公司有已结清不良和关注类贷款 9 笔，包括流动资金贷款等合计 12500 万元人民币和固定资产贷款等合计 1825 万美元，均在到期日期前正常收回，公司过往债务履约情况良好。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度为 6 亿元，占 2013 年 9 月底公司短期债务余额的 30.93%，全部债务的 21.12%，本期短期融资券的发行对债务结构具有一定影响。

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 57.53%和 33.41%。以 2013 年 9 月底财务数据为基础，

考虑到公司 2013 年 10 月发行 6 亿元中期票据（13 厦翔业 MTN001）、2013 年 11 月兑付 5 亿元短期融资券（12 厦翔业 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 59.65%和 38.48%，公司债务负担将有所上升。考虑到本期短期融资券募集资金中部分用于偿还银行贷款，发行后的实际指标将低于以上模拟值。

2010~2012 年，剔除使用受限的货币资金后，公司现金类资产对本期短期融资券的保障倍数分别为 1.66 倍、1.94 倍和 2.27 倍。截至 2013 年 9 月底，公司现金类资产 9.78 亿元，剔除使用受限的货币资金 0.09 亿元，对本期短期融资券的保障倍数为 1.62 倍，在“12 厦翔业 CP001”兑付后，对“13 厦翔业 MTN001（6 亿元）”和本期短期融资券合计发行额度的覆盖倍数为 1.38 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障程度较高。

2010~2012 年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券发行额度的 7.93 倍、9.14 倍和 12.88 倍；在“12 厦翔业 CP001（5 亿元）”兑付后，分别为“13 厦翔业 MTN001（6 亿元）”和本期短期融资券合计发行额度的 6.80 倍、7.84 倍和 11.04 倍，经营活动现金流入量对本期融资券及待偿还短期融资券的保障能力强。2010~2012 年，公司经营活动现金净流量分别为本期短期融资券发行额度的 1.07 倍、0.44 倍、0.95 倍；在“12 厦翔业 CP001（5 亿元）”兑付后，分别为“13 厦翔业 MTN001（6 亿元）”和本期短期融资券合计发行额度的 0.91 倍、0.38 倍和 0.81 倍，经营活动净现金流量对本期短期融资券保障程度较好。

总体看，本期短期融资券发行对公司债务结构具有一定的影响，公司现金类资产能够覆盖本期短期融资券发行额度，经营现金流对本期短期融资券覆盖程度较好，公司本期短期融资券偿债能力较强。

六、结论

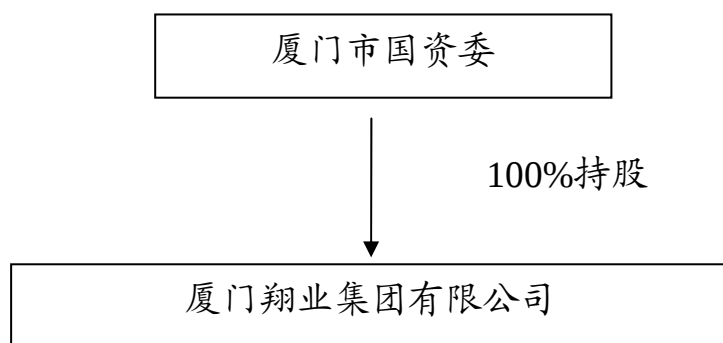
机场是国民经济的重要基础设施，其发展一直受到行业主管部门和地方政府的高度重视，随着中国国民经济持续发展以及航空客货运需求的增长，机场及相关产业仍将保持良好的发展态势。

公司是中国大型航空港经营管理企业，在区域环境、客货资源、政府支持、产业链经营等方面具有综合优势。近年来在厦门市政府的大力支持下，公司业务稳步发展，客货吞吐量持续增长。随着海峡西岸经济区开发建设的推进，以及公司对下属酒店、物流、配套等机场相关产业链资源的整合，有助于其业务快速拓展和综合竞争实力的提升，进而提升其盈利能力。

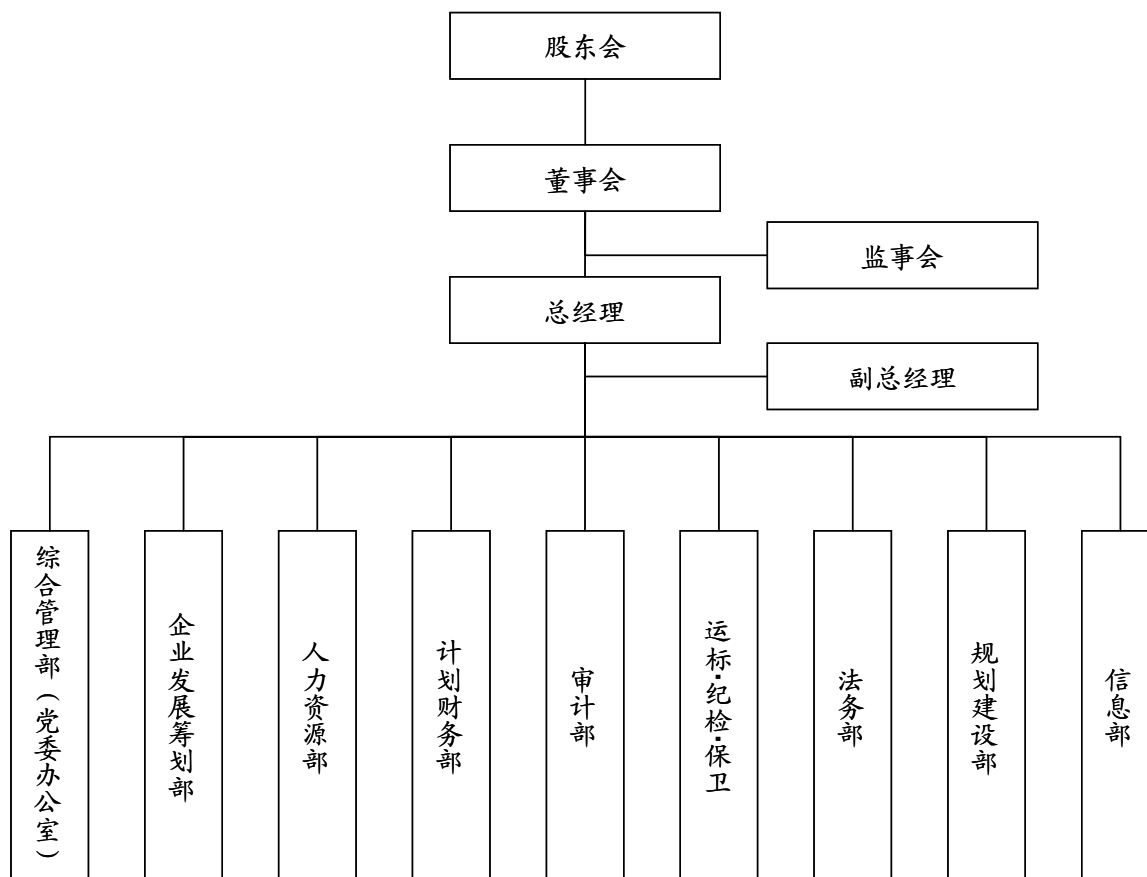
本期短期融资券发行对公司债务结构有一定的影响，公司现金类资产能够覆盖本期短期融资券发行额度，经营现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较好。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险极低，安全性极高。

附件 1-1 截至 2012 年底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2012 年底公司组织结构图



附件 1-3 截至 2013 年 9 月底公司纳入合并报表范围的 2 级子公司

序号	公司名称	持股比例	拥有权益比例	注册资本	投资额(万元)
1	厦门国际航空港股份有限公司	68%	68%	29781	20250
2	福建兆翔雅仕维联合广告有限公司	51%	51%	1000	510
3	厦门兆翔智能科技有限公司	100%	100%	5800	5800
4	厦门兆翔花卉科技有限公司	100%	100%	700	700
5	厦门佰翔空厨食品有限公司	51%	51%	1211	618
6	福建万翔现代物流有限公司	100%	100%	5000	5000
7	福建兆翔临港业有限公司	100%	100%	10000	10000
8	中新民航机场管理培训学院	50%	50%	220	110
9	厦门国际航空港海岸开发有限公司	100%	100%	2000	2000
10	厦门万翔物流管理有限公司	51%	51%	25000	12750
11	厦门佰翔酒店集团有限公司	100%	100%	100000	100000
12	厦门空港航星汽车维修服务有限公司（注 2）	32%	32%	1250	400
13	厦门市东之星汽车销售有限公司（注 2）	40%	40%	200	80
14	厦门万联招标代理有限公司	100%	100%	500	500
15	福建空港快线运输有限公司	100%	100%	2000	2000
16	福建海峡旅游文化传媒有限公司	80%	80%	500	400
17	厦门万翔网络商务有限公司	100%	100%	8500	8500
18	厦门经发机电设备招标有限公司	100%	100%	500	500
19	元翔国际航空港集团（福建）有限公司	100%	100%	10000	10000
20	西藏佰翔天厨食品有限公司	51%	51%	2005.92	1642.82
21	厦门机场候机楼投资有限公司	100%	100%	1000	1000
22	厦门机场货站投资有限公司	100%	100%	1000	1000
23	厦门机场航站投资有限公司	100%	100%	1000	1000

注：1:上表“拥有权益比例”包含本公司间接持股拥有的权益，“投资额”包含本公司间接控股子公司的投资额。

2:公司持有厦门空港航星汽车维修服务有限公司 32% 股权，持有厦门市东之星汽车销售有限公司 40%股权，因公司对这两家子公司拥有实质控制权，于 2007 年开始纳入合并。

附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动资产：					
货币资金	97357.76	136168.69	185367.54	37.98	97828.34
交易性金融资产	3.12	38.40	13.42	107.50	13.42
应收票据	3133.00	1189.59			
应收账款	44400.14	55891.19	57008.18	13.31	65479.47
预付款项	16051.71	43629.11	40857.13	59.54	53850.42
应收利息	81.26	215.98	256.91	77.81	276.24
应收股利					256.91
其他应收款	32248.39	54679.46	52639.41	27.76	68228.61
存货	44580.11	65896.49	73501.32	28.40	115719.62
一年内到期的非流动资产	24.43		18.89	-12.07	18.89
其他流动资产			229.41		44102.92
流动资产合计	237879.91	357708.91	410095.32	31.30	445774.84
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资	25000.00				
长期应收款					
长期股权投资	2843.03	27677.46	27770.50	212.54	29810.50
投资性房地产	5110.38	5922.03	7559.91	21.63	7139.21
固定资产	331250.04	383819.52	434898.81	14.58	447171.64
在建工程	71732.80	70188.78	174791.46	56.10	227423.11
工程物资					
固定资产清理		0.87	6.98		36.82
生产性生物资产	204.62	260.69	291.98	19.46	297.53
油气资产					
无形资产	68554.25	110030.54	107774.91	25.38	106462.56
开发支出					
商誉	8215.82	16220.49	16706.68	42.60	16706.68
合并价差					
长期待摊费用	1634.09	3016.33	17906.45	231.03	45244.45
递延所得税资产	6114.33	6800.26	6766.43	5.20	6705.03
其他非流动资产					
非流动资产合计	520659.35	623936.95	794474.11	23.53	886997.53
资产总计	758539.26	981645.87	1204569.43	26.02	1332772.37

附件 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动负债：					
短期借款	61603.29	89328.30	99552.38	27.12	86000.00
交易性金融负债					
应付票据	1111.97	1429.64			8000.00
应付账款	35547.19	62360.35	94095.92	62.70	96373.01
预收款项	11639.81	20994.79	34838.98	73.01	34163.66
应付职工薪酬	13361.29	18731.44	19547.93	20.96	16915.70
应交税费	5930.18	10017.28	12082.45	42.74	8525.56
应付利息	16.62	286.02	1320.71	791.51	7870.83
应付股利	1498.60	1331.19	11.15	-91.38	767.15
其他应付款	101390.23	117509.54	104737.11	1.64	87615.07
一年内到期的非流动负债		12213.29			
其他流动负债		72000.00	50000.00		100000.00
流动负债合计	232099.18	406201.83	416186.63	33.91	446230.96
非流动负债：					
长期借款	13324.68	61.96	61.96	-93.18	61.96
应付债券			90000.00		90000.00
长期应付款	17476.09	15151.61	49476.92	68.26	75665.48
专项应付款	61735.08	74594.84	119245.97	38.98	151788.19
预计负债	4534.20	3002.07	2439.47	-26.65	2021.94
递延收益					
递延所得税负债	458.42	405.65	350.69	-12.54	312.77
其他非流动负债	44.72	476.93	812.87	326.32	615.66
非流动负债合计	97573.19	93693.06	262387.87	63.99	320465.99
负债合计	329672.37	499894.89	678574.51	43.47	766696.95
所有者权益：					
实收资本(或股本)	180000.00	180000.00	180000.00		180000.00
资本公积	91648.36	94199.19	93160.14	0.82	95460.14
减：库存股					
盈余公积	8440.71	9568.43	10734.29	12.77	10734.29
未分配利润	46366.92	75315.19	105071.74	50.54	128821.07
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	326456.00	359082.81	388966.18	9.15	415015.51
少数股东权益	102410.89	122668.17	137028.74	15.67	151059.91
所有者权益合计	428866.89	481750.97	525994.92	10.75	566075.41
负债和所有者权益总计	758539.26	981645.87	1204569.43	26.02	1332772.37

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(%)	2013 年 1~9 月
一、营业收入	362876.76	497299.60	572948.01	25.65	496545.36
减: 营业成本	257421.35	370329.34	419157.58	27.60	375635.72
营业税金及附加	8925.14	12066.68	13863.73	24.63	9860.43
销售费用	13909.96	20999.93	28969.93	44.31	31430.80
管理费用	32744.55	39745.15	44467.51	16.53	25545.93
财务费用	148.56	2758.60	7138.87	593.21	8601.90
资产减值损失	3912.26	3702.65	356.12	-69.83	397.12
加: 公允价值变动收益	0.23	-25.75	-4.06		
投资收益	3058.38	461.45	1482.35	-30.38	1547.04
其中: 对合营企业投资收益	513.63	204.91	233.86	-32.52	130.25
汇兑收益					
二、营业利润	48873.54	48132.94	60472.56	11.24	46620.52
加: 营业外收入	8661.42	25381.09	15603.28	34.22	8748.00
减: 营业外支出	943.76	2636.39	976.04	1.70	723.34
其中: 非流动资产处置损失	480.02	693.63	648.68	16.25	
三、利润总额	56591.19	70877.64	75099.80	15.20	54645.18
减: 所得税费用	14672.59	20349.43	20462.72	18.09	13609.98
四、净利润	41918.61	50528.21	54637.08	14.17	41035.19
其中: 归属于母公司的净利润	28914.91	34420.99	36702.46	12.66	29004.03
少数股东损益	13003.70	16107.22	17934.63	17.44	12031.16

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(%)	2013 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	449465.33	512600.22	679445.10	22.95	636610.31
收到的税费返还	4106.22	4499.29	4613.40	6.00	4874.07
收到其他与经营活动有关的现金	22241.45	31543.98	88714.74	99.72	103877.19
经营活动现金流入小计	475813.00	548643.49	772773.24	27.44	745361.58
购买商品、接受劳务支付的现金	313798.64	350449.12	505735.98	26.95	436555.44
支付给职工以及为职工支付的现金	48326.64	63374.77	82537.60	30.69	75436.56
支付的各项税费	28451.65	39791.96	49212.25	31.52	46421.74
支付其他与经营活动有关的现金	21229.33	68768.80	78433.05	92.21	158963.62
经营活动现金流出小计	411806.26	522384.65	715918.88	31.85	717377.36
经营活动产生的现金流量净额	64006.74	26258.84	56854.35	-5.75	27984.22
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	22404.94	26900.31	88715.64	98.99	182700.00
取得投资收益收到的现金	282.30	421.22	2207.74	179.65	1547.04
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	3240.74	23954.16	4570.23	18.75	100.97
处置子公司及其他单位收到的现金净额	2797.00				
收到其他与投资活动有关的现金	43805.42	23825.13	82872.99	37.54	31992.60
投资活动现金流入小计	72530.41	75100.82	178366.59	56.82	216340.61
购建固定资产、无形资产等支付的现金	75809.65	167296.13	175108.59	51.98	208847.97
投资支付的现金	21263.19	52699.98	103500.00	120.63	233973.90
取得子公司等支付的现金净额	2927.11	10952.47			2040.00
支付其他与投资活动有关的现金	39.14		3370.15	827.95	
投资活动现金流出小计	100039.09	230948.58	281978.74	67.89	444861.87
投资活动产生的现金流量净额	-27508.69	-155847.75	-103612.15		-228521.26
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	175.00	211.08	619.80	88.19	
取得借款收到的现金	94008.42	192258.62	324564.26	85.81	174283.08
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	2500.00	2400.00	36000.00	279.47	33634.23
筹资活动现金流入小计	96683.42	194869.70	361184.06	93.28	207917.31
偿还债务支付的现金	92322.56	38550.49	276576.30	73.08	135213.14
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2904.48	8137.24	15341.83	129.83	14074.01
支付其他与筹资活动有关的现金			1565.64		126.00
筹资活动现金流出小计	95227.03	46687.74	293483.77	75.55	149413.15
筹资活动产生的现金流量净额	1456.39	148181.96	67700.29	581.80	58504.16
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-5.42	-9.52	-4.13	-12.72	-3.16
五、现金及现金等价物净增加额	37949.02	18583.53	20938.36	-25.72	-142036.04
加: 期初现金及现金等价物余额	58746.32	96695.35	115278.87	40.08	185380.96
六、期末现金及现金等价物余额	96695.35	115278.87	136217.23	18.69	43344.91

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	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	41918.61	50528.21	54637.08	14.17
加: 资产减值准备	3912.26	3702.65	356.12	-69.83
固定资产折旧及其他	25259.82	26784.84	30384.52	9.68
无形资产摊销	1578.45	2493.83	2892.69	35.37
长期待摊费用摊销	622.32	976.27	3048.66	121.33
处置固定资产、无形资产等损失	145.90	-17245.53	408.25	67.28
固定资产报废损失	2.75	21.03		
公允价值变动损失	-0.23	25.75	4.06	
财务费用	1289.04	4043.16	8109.68	150.82
投资损失	-3058.38	-461.45	-1482.35	
递延所得税资产减少	528.77	-666.88	33.83	-74.71
递延所得税负债增加	-48.37	-52.76	-54.96	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-25177.89	-23414.36	11600.73	
经营性应收项目的减少	-2418.59	-40634.93	5132.93	
经营性应付项目的增加	19452.29	20159.00	-58216.89	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	64006.74	26258.84	56854.35	-5.75
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	96695.35	115278.87	136217.23	18.69
减: 现金的期初余额	58746.32	96695.35	115278.87	40.08
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	37949.02	18583.53	20938.36	-25.72

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	7.78	9.51	10.04	9.43	--
存货周转次数(次)	8.20	6.70	6.01	6.66	--
总资产周转次数(次)	0.52	0.57	0.52	0.54	--
现金收入比(%)	123.86	103.08	118.59	114.99	128.21
盈利能力					
营业利润率(%)	26.60	23.11	24.42	24.46	22.36
总资本收益率(%)	8.56	8.31	8.12	8.27	--
净资产收益率(%)	9.77	10.49	10.39	10.30	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	3.01	0.01	14.62	7.92	13.73
全部债务资本化比率(%)	15.06	26.65	31.30	26.66	33.41
资产负债率(%)	43.46	50.92	56.33	52.14	57.53
偿债能力					
流动比率(%)	102.49	88.06	98.54	96.18	99.90
速动比率(%)	83.28	71.84	80.88	78.65	73.97
经营现金流流动负债比(%)	27.58	6.46	13.66	14.29	--
EBITDA 利息倍数(倍)	66.48	26.07	15.72	28.98	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.89	1.66	2.01	1.68	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.48	-0.74	-0.20	-0.22	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	28.43	-32.13	-6.18	-7.04	--
本期短期融资券偿债能力					
现金偿债倍数(倍)	1.67	2.29	3.09	2.57	1.63
EBITDA/本期短期融资券发行额度(倍)	1.42	1.75	1.98	1.80	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	7.93	9.14	12.88	10.77	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	1.07	0.44	0.95	0.82	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	0.61	-2.16	-0.78	-0.92	--

注：公司 2013 年三季度财务报表未经审计；短期债务及全部债务包含计入“其他流动负债”中已发行的短期融资券。

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	(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%
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	
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+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%
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
本期债券偿债能力	
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/本期债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期债券到期偿还额
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/本期债券到期偿还额

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 厦门翔业集团有限公司 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。

厦门翔业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。厦门翔业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厦门翔业集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现厦门翔业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。

如厦门翔业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厦门翔业集团有限公司、主管部门、交易机构等。

