

信用等级公告

联合[2009] 122 号

联合资信评估有限公司通过对中国南方工业集团公司 2009 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

中国南方工业集团公司
2009 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
二零零九年三月十八日

地址: 北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

中国南方工业集团公司

2009 年度第一期短期融资券信用评级分析报告

评级结果：A-1

发行额度：15 亿元

存续期限：365 天

评级时间：2009 年 3 月 18 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	08 年 9 月
现金类资产（亿元）	200.45	183.80	235.63	319.42
资产总额（亿元）	842.84	963.93	1174.74	1401.31
所有者权益（含少数股东权益）（亿元）	130.46	299.12	372.94	425.35
短期债务（亿元）	204.71	197.66	239.08	317.52
全部债务（亿元）	250.10	269.63	320.99	441.60
主营业务收入（营业收入）（亿元）	752.22	889.90	1099.95	931.60
利润总额（亿元）	10.31	13.64	27.15	26.93
EBITDA（亿元）	39.70	53.57	68.59	--
经营性净现金流（亿元）	31.80	45.11	45.75	4.17
净资产收益率（%）	3.16	3.28	6.07	--
资产负债率（%）	71.10	68.97	68.25	69.65
速动比率（%）	67.76	76.63	74.69	84.49
EBITDA 利息倍数（倍）	4.82	7.83	6.54	--
经营现金流流动负债比率（%）	10.62	8.18	6.79	--
现金偿债倍数（倍）	13.36	12.25	15.71	21.29

注：公司从 2007 年开始执行新会计准则；2008 年 9 月财务数据未经审计。上表 2006 年数据采用 2007 年期初数。

分析师

张晓斌

电话：010-85679696-8839

邮箱：zhangxb@lianheratings.com.cn

王楚云

电话：010-85679696-8899

邮箱：wangcy@lianheratings.com.cn

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号
中环世贸中心 D 座 7 层（100022）

Http: //www.lianheratings.com.cn

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，中国南方工业集团公司（以下简称“公司”）拟发行的 2009 年度第一期短期融资券的信用级别为 A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合评估，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小，安全性很高。

优势

1. 公司作为中央直属特大型企业集团，在中国国内汽车、摩托车及光电等行业占有重要地位，经营规模大，整体竞争能力较强。
2. 公司现金类资产充足，同时持有交通银行和三一重工的股票等可供出售的金融资产，变现能力较好。
3. 公司经营活动产生的现金流入规模大，获取现金的能力较强，对本期短期融资券覆盖程度较高。

关注

1. 未来几年，公司计划投资规模较大。
2. 公司债务负担偏重。
3. 由于汽车业务板块销量的下降，导致2008年前三季度公司经营性净现金流大幅降低。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项使得联合资信评估有限公司（联合资信）与中国南方工业集团公司构成委托关系外，联合资信及参与本次评级的人员与中国南方工业集团公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 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。
- 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，未因中国南方工业集团公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 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。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由中国南方工业集团公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 中国南方工业集团公司 2009 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止有效，期内根据跟踪评级的结论，评级结果可能产生变化。

一、发行人概况

中国南方工业集团公司(以下简称“公司”)是经国务院批准,在原中国兵器工业总公司所属部分企事业单位基础上组建的特大型国有企业,是国家授权投资的机构和资产经营主体。公司于1999年6月29日成立,取得《企业法人营业执照》,注册号为1000001003193号,注册资本1264521万元。公司实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。

公司经营范围:国有资产投资、经营管理;光学产品、电学与光电子产品、夜视器材、机械、车辆、仪器仪表、消防器材、环保设备、工程与建筑机械、信息与通讯设备、化工材料、金属与非金属材料及其制品、建筑材料的开发、设计、制造、销售;货物的仓储;工程勘察设计、施工、承包、监理;设备安装;国内展览;种植业、养殖业经营;农副产品深加工;与上述业务相关的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务;进出口贸易。

截至2007年底,公司(合并)资产总额1174.74亿元,所有者权益372.94亿元(其中少数股东权益148.66亿元);2007年实现营业收入1099.95亿元,利润总额40.50亿元。

截至2008年9月底,公司(合并)资产总额1401.31亿元,所有者权益425.35亿元(其中少数股东权益112.63亿元);2008年1~9月实现营业收入931.65亿元,利润总额26.93亿元。

公司注册地址:北京市西城区三里河路46号;法定代表人:徐斌。

二、本期短期融资券概况

公司已于2008年12月16日发行短期融资券5亿元(08中南方CP01),期限365天,兑付日为2009年12月18日,目前尚未到期。

公司计划于2009年发行短期融资券15亿元人民币(以下简称“本期短期融资券”),期

限365天。

本期短期融资券发行所募集资金的60%将用于补充公司所属板块经营性流动资金需要,40%用于偿还现有银行贷款。

本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

公司主要业务板块包括:汽车、摩托车和光电产品等。

公司是主营汽车、摩托车及光电等产品生产销售的特大型企业集团。截至2008年底,公司汽车销量居全国第四,摩托车销量居全国第一,光学材料产量多年稳居世界第一。2008年公司经济规模位居中国企业500强第29位,在制造业500强排名中名列第8位。

公司作为特大型国有企业,管理体系运行顺畅,整体管理水平较高,管理风险低。

近年来,公司汽车、摩托车和光电产品板块已形成较大经营规模,产品竞争力较强,未来投资规模较大。受国际金融危机、国内经济波动影响,2008年中国汽车行业经历较大波动,汽车产销增速明显减缓。2008年下半年起公司汽车销售逐月下降。

公司资产构成基本合理,资产流动性较强,货币资金充足,整体资产质量较好。近年来,营业收入逐年增长,盈利能力保持稳定,债务负担偏重,对全部债务的保护能力正常,公司整体偿债风险很小。

经联合资信评估有限公司评定,公司主体长期信用等级为AAA,评级展望为稳定。

四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性

截至2007年底,公司资产总额1174.74亿元,较年初数增长21.87%,其中流动资产增长20.49%,非流动资产23.84%。其中流动资产占58.13%,非流动资产占41.87%,与年初相比,

资产构成变化不大。

截至 2007 年底，公司流动资产 682.99 亿元，其中货币资金占 27.67%，应收票据占 6.03%，应收账款占 13.37%，预付账款占 8.39%，其他应收款占 12.47%，存货占 26.31%，其他（主要是短期投资、交易性金融资产等）占 5.76%。

截至 2007 年底，公司货币资金 188.95 亿元，主要是银行存款和其他货币资金；公司交易性金融资产 5.47 亿元，主要是重庆长安汽车股份公司投资银行理财产品；公司应收票据 41.22 亿元，较年初增长 4.22%，其中银行承兑汇票占 96.26%，商业承兑汇票占 3.74%，变现能力强。

截至 2007 年底，公司应收账款余额 107.17 亿元，其中 1 年以内占 76.72%，1~2 年占 7.86%，2~3 年占 2.45%，3 年以上占 12.97%。2007 年，公司对应收账款计提坏账准备余额 10.83 亿元，计提比例 10.11%。

截至 2007 年底，公司其他应收款余额 105.08 亿元，其中 1 年以内占 66.39%，1~2 年占 13.44%，2~3 年占 4.93%，3 年以上占 15.24%。2007 年，公司对其他应收款计提坏账准备余额 10.55 亿元，计提比例 10.04%。

截至 2007 年底，公司预付账款 57.29 亿元，较年初增长 26.42%，主要是预付采购款等。

截至 2007 年底，公司存货余额 184.22 亿元，其中原材料占 11.09%，自制半成品及在产品占 10.61%，库存商品占 50.89%，周转材料占 0.82%，其他占 26.59%。2007 年，公司对存货计提存货跌价损失 45.02 亿元，计提比例 24.44%。

从经营效率指标看，2005 年~2007 年，公司的销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数逐年上升，2007 年三项指标分别为 8.73 次、5.89 次和 1.03 次，公司经营效率有所提高。

公司非流动资产主要是固定资产、在建工程、长期股权投资和无形资产，变现能力较弱；但公司可供出售金融资产为 61.93 亿元，主要

是持有交通银行和三一重工的股票，变现能力较好。

截至 2008 年 9 月底，公司资产总额 1401.31 亿元，较 2007 年底增长 19.29%，主要是由于货币资金（主要是吸收投资资金增长）、存货等流动资产的增加。从资产结构来看，流动资产占 64.20%，非流动资产占 35.80%，与 2007 年底相比，资产结构中流动资产的比例有所上升。

总体看，公司资产规模大，资产流动性较强，货币资金充足，现金类资产较多，变现能力强。

2. 现金流

从经营活动来看，公司销售商品、提供劳务收到的现金逐年增加，2005 年~2007 年复合增长率为 18.71%，2007 年为 11110.26 亿元；2005 年~2007 年，公司经营活动产生的现金流出年均增长 15.43%，主要是购买商品、接受劳务所支付的现金；同期，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 31.80 亿元、45.11 亿元和 45.75 亿元，公司经营活动获取现金能力较强。

公司现金收入比率有所波动，2005 年~2007 年公司现金收入比率平均值为 103.33%，2007 年为 100.94%，收入实现质量尚可。

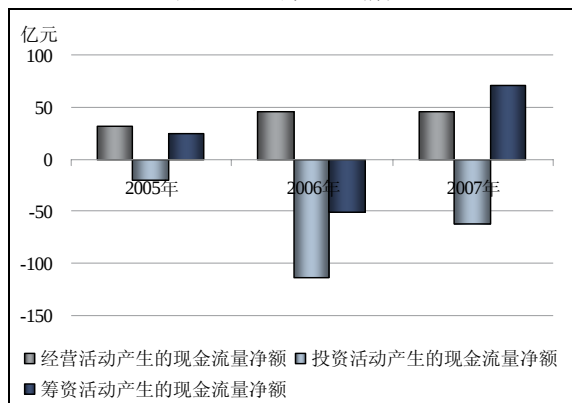
从投资活动来看，公司投资活动产生的现金流入额有所波动，2007 年为 109.02 亿元，主要是收回投资所收到的现金和取得投资收益所收到的现金；2007 年公司投资活动支付的现金为 170.96 亿元，增长较快，主要是对长安福特冲压线、厂房以及焊接线等项目增加投资所致。2005 年~2007 年，公司投资活动产生的现金流量净额均为负值。

2005 年~2007 年，公司筹资活动前产生的现金流量净额分别为 12.15 亿元、-69.21 亿元和 -16.19 亿元，2006 年和 2007 年公司经营活动产生的现金流量净额不能满足公司投资活动需求。

从筹资活动来看，2005 年~2007 年，公司筹资活动现金流入主要是银行借款所收到的现

金和收到的其他与筹资活动有关的现金，2007年为439.59亿元；公司筹资活动现金支出主要是偿还银行借款和支付其他与筹资活动有关的现金；2005年~2007年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为24.59亿元、-50.86亿元和70.20亿元。

图1 公司现金流情况



资料来源：公司年报

2008年1~9月，公司经营活动现金流入为952.85亿元，由于南方汽车销量的下降导致公司经营活动产生的现金流量净额同比有所下滑，2008年1-9月为4.17亿元，投资活动现金流量净额-18.60亿元，筹资活动现金流量净额为72.50亿元，现金及现金等价物净增加额57.66亿元。

总体来看，公司经营活动产生的现金流入规模大，获取现金的能力较强，但投资活动支付的现金规模较大，对外筹资仍是解决资金余缺的主要手段。

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看，2005年~2007年，公司流动比率和速动比率逐年改善，2007年底两指标分别为101.36%和74.69%，2008年9月底分别为112.24%和84.49%；2005年~2007年，公司经营现金流动负债比分别为10.62%、8.18%和6.79%，经营活动现金流入量与流动负债比率分别为167.08%、182.67%和175.59%，经营活动现金流对短期债务覆盖程度较好。

总体看，公司短期偿债能力较强。

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15亿元，占2008年9月底短期债务的4.72%，占全部债务的3.40%，对公司现有债务的影响程度小。

截至2008年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为69.65%和50.94%，以公司2008年9月底报表财务数据为基础，合并考虑2008年底发行15亿元短券，预计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69.97%和51.77%，资产负债结构变化不大。

2008年9月底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+短期投资）为319.42亿元，为本次短期融资券发行额度的21.29倍，公司现金类资产对本次短期融资券保障能力强。

2005年~2007年，公司经营活动产生的现金流入量年分别为885.43亿元、1007.34亿元和1183.21亿元，分别为本期拟发行短期融资券的59.03倍、67.16倍和78.88倍；经营活动产生的现金流量净额分别为31.80亿元、45.11亿元和45.75亿元，分别为本期短期融资券额度的2.12倍、3.01倍和3.05倍，公司经营活动现金流对本期短期融资券覆盖程度高。

总体看，公司对本期短融融资券偿债能力强。

六、综合评价

公司作为中央直属特大型企业集团，在中国国内汽车、摩托车及光电等行业占有重要地位，经营规模大，整体竞争能力较强。近年来，公司经营状况良好，资产质量较好，营业收入逐年增长，盈利能力有所提升，债务负担偏重，对全部债务的保护能力正常，综合看，公司主体信用风险很低。

目前，公司流动资产质量较好，现金类资产充足，经营活动现金流流入量较大，对本期拟发行短期融资券覆盖程度好。总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险很小。

附表 1-1-1 2005 年~2006 年资产负债表（资产）

（单位：万元）

资 产	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产			
货币资金	1747189.23	1723091.38	-1.38
短期投资	12592.86	69951.13	455.48
应收票据	244748.50	399013.92	63.03
应收股利	653.18	261.98	-59.89
应收利息	248.34	822.41	231.16
应收账款	610308.03	734890.37	20.41
其他应收款	383355.78	1027072.87	167.92
预付账款	338502.47	446284.79	31.84
期货保证金	505.73	3070.23	507.09
应收补贴款	1604.88	7616.78	374.60
应收出口退税	8354.69	6901.79	-17.39
存货	1468764.11	1549038.00	5.47
待摊费用	42377.14	16482.19	-61.11
其他流动资产	200423.70	139493.78	-30.40
流动资产合计	5059628.62	6123991.61	21.04
长期投资			
长期股权投资	337539.15	319201.46	-5.43
长期债权投资	41399.90	54634.23	31.97
其他长期投资	1267.32		-100.00
长期投资合计	380206.37	373835.69	-1.68
加：合并价差	19009.46	19408.47	2.10
长期投资净额	399215.83	393244.16	-1.50
固定资产			
固定资产原值	3526828.30	4481488.93	27.07
减：累计折旧	1262019.28	1524322.04	20.78
固定资产净值	2264809.02	2957166.89	30.57
固定资产净值减值准备	27738.53	58505.40	110.92
固定资产净额	2237070.49	2898661.49	29.57
工程物资	14582.25	37332.47	156.01
在建工程	325792.39	549268.24	68.59
固定资产清理	1975.47	-2140.88	-208.37
待处理固定资产净损失			
固定资产合计	2579420.59	3483121.32	35.04
无形资产及其他资产			
无形资产	312653.28	266558.46	-14.74
长期待摊费用	72444.94	75748.40	4.56
股权分置流通权		66880.58	--
其他长期资产	4997.31	1507.85	-69.83
无形资产及其他资产合计	390095.54	410695.28	5.28
递延税项			
递延税项借项		1.75	--
资产总计	8428360.57	10411054.12	23.52

附表 1-1-2 2007 年~2008 年 9 月资产负债表（资产）

（单位：万元）

资产	2007 年年初数	2007 年年末数	变动率(%)	2008 年 9 月底
流动资产				
货币资金	1409312.29	1889508.98	34.07	2904689.00
交易性金融资产	33170.93	54667.55	64.81	3543.00
应收票据	395478.85	412159.70	4.22	285961.00
应收账款	797464.89	913445.60	14.54	1207719.00
预付款项	453145.01	572855.59	26.42	698780.00
应收利息	558.75	2323.73	315.88	
应收股利	1481.52	1735.04	17.11	5302.00
其他应收款	985598.90	851963.15	-13.56	561609.00
存货	1442996.90	1797154.81	24.54	2223547.00
一年内到期的非流动资产	38.58	7428.09	19154.21	2928.00
其他流动资产	149272.42	326643.06	118.82	1101614.00
流动资产合计	5668519.04	6829885.29	20.49	8995692.00
非流动资产				
可供出售金融资产	43607.84	619252.58	1320.05	222901.00
持有至到期投资	0.00	5322.20		20375.00
长期应收款	55415.10	56826.66	2.55	
长期股权投资	433248.42	482653.45	11.40	750019.00
投资性房地产	43305.73	103600.41	139.23	87670.00
固定资产	2551704.02	2801237.99	9.78	2659448.00
在建工程	466904.17	347518.76	-25.57	575795.00
工程物资	36695.89	25282.67	-31.10	23709.00
固定资产清理	-2133.10	1646.39	-177.18	101.00
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	237960.15	278505.33	17.04	346446.00
开发支出		16057.25		36500.00
商誉	23906.32	27373.74	14.50	25014.00
长期待摊费用	47441.53	58962.18	24.28	32220.00
递延所得税资产	30836.08	75279.65	144.13	37773.00
其他非流动资产	1858.13	17991.90	868.28	199406.00
非流动资产合计	3970750.28	4917511.15	23.84	5017377.00
资产总计	9639269.32	11747396.44	21.87	14013069.00

附表1-2-1 2005年～2006年资产负债表（负债及股东权益）

（单位：万元）

负债及所有者权益	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债			
短期借款	1365630.91	1187092.84	-13.07
应付票据	590476.53	647448.72	9.65
应付账款	1233951.28	1560645.09	26.48
预收账款	515380.93	538501.23	4.49
应付工资	79695.35	97935.91	22.89
应付福利费	79818.69	90489.13	13.37
应付利润（股利）	10542.48	9530.21	-9.60
应付利息	198.54	244.48	23.14
应交税金	112904.26	88327.53	-21.77
其他未交款	6483.23	6431.83	-0.79
其他应付款	740220.70	1167940.93	57.78
预提费用	213045.84	254592.08	19.50
预计负债	34358.07	72764.43	111.78
递延收益	15877.99	11551.16	-27.25
一年内到期的长期负债	91066.98	103902.63	14.09
其他流动负债	209879.16	56111.79	-73.26
流动负债合计	5299530.94	5893509.99	11.21
长期负债			
长期借款	452273.38	706375.22	56.18
应付债券	1586.76	355.68	-77.58
长期应付款	6052.18	4259.13	-29.63
专项应付款	164391.90	265020.60	61.21
其他长期负债	67171.00	70496.20	4.95
长期负债合计	691475.21	1046506.82	51.34
递延税项			
递延税项贷款	1859.29	1056.76	-43.16
负债合计	5992865.45	6941073.57	15.82
少数股东权益	1130884.48	1645331.90	45.49
所有者权益			
实收资本	933717.15	1252526.52	34.14
资本公积	865675.01	853754.68	-1.38
盈余公积	182519.74	156259.07	-14.39
未分配利润	-553969.32	-418726.77	-24.41
未确认的投资损失（以“-”号填列）	-126525.63	-22765.42	-82.01
外币报表折算差额	3193.69	3600.56	12.74
所有者权益合计	1304610.64	1824648.64	39.86
负债及所有者权益合计	8428360.57	10411054.12	23.52

附表1-2-2 2007年~2008年9月资产负债表（负债及股东权益）

（单位：万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年年初数	2007 年年末数	变动率(%)	2008 年 9 月底
流动负债				
短期借款	1195619.27	1581656.55	32.29	2297565.00
交易性金融负债	1687.36	2125.25	25.95	5236.00
应付票据	676246.65	700178.66	3.54	811424.00
应付账款	1298456.54	1612738.25	24.20	1554946.00
预收款项	630170.06	803995.37	27.58	921618.00
应付职工薪酬	202261.40	251415.11	24.30	191708.00
应交税费	78835.91	82986.75	5.27	41083.00
应付利息	1078.12	4384.83	306.71	11725.00
应付股利	9400.20	13583.29	44.50	7155.00
其他应付款	1114683.21	1232094.55	10.53	1012428.00
一年内到期的非流动负债	104733.80	108943.12	4.02	61005.00
其他流动负债	201318.50	344321.04	71.03	1099127.00
流动负债合计	5514491.01	6738422.78	22.19	8015020.00
非流动负债				
长期借款	719347.51	818905.24	13.84	841023.00
应付债券	355.68	220.96	-37.88	400201.00
长期应付款	7027.93	7811.99	11.16	5383.00
专项应付款	268657.67	272942.32	1.59	325363.00
预计负债	53062.54	74119.81	39.68	65416.00
递延所得税负债	1642.55	44967.12	2,637.63	5352.00
其他非流动负债	83445.08	60609.18	-27.37	101857.00
非流动负债合计	1133538.96	1279576.63	12.88	1744595.00
负债合计	6648029.97	8017999.41	20.61	9759615.00
所有者权益（或股东权益）				
实收资本（或股本）	1260000.00	1260000.00		1260000.00
资本公积	1038200.50	1369141.48	31.88	1728230.00
减：库存股				197294.00
盈余公积				
一般风险准备				3312.00
未分配利润	-461472.30	-387705.73	-15.99	-132543.00
外币报表折算差额	2086.94	1342.22	-35.68	70878.00
归属于母公司所有者权益合计	1838815.13	2242777.98	21.97	3127171.00
少数股东权益	1152424.22	1486619.05	29.00	1126283.00
所有者权益（或股东权益）合计	2991239.35	3729397.02	24.68	4253454.00
负债和所有者权益（或股东权益）总计	9639269.32	11747396.44	21.87	14013069.00

附表2-1 2005年～2006年利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	7522203.38	10110601.14	34.41
减: 主营业务成本	6334940.37	8404817.47	32.67
主营业务税金及附加	141970.29	191553.88	34.93
二、主营业务利润	1045292.71	1514229.79	44.86
加: 其他业务利润	47825.50	38043.24	-20.45
减: 营业费用	442658.21	584385.83	32.02
管理费用	549709.93	713551.54	29.81
财务费用	52349.12	60657.56	15.87
三、营业利润	48400.95	193678.11	300.15
加: 投资收益	6010.02	36074.63	500.24
期货收益 (损失以“-”号填列)			
补贴收入	43511.10	49022.22	12.67
营业外收入	20179.97	17994.21	-10.83
其他	521.94		-100.00
减: 营业外支出	15517.35	16930.03	9.10
其他支出	3.13	48.88	1462.46
加: 以前年度调整			
四、利润总额	103103.50	279790.26	171.37
减: 所得税	24669.32	58017.33	135.18
减: 少数股东损益	52602.96	157344.12	199.12
加: 未确认的投资损失	15357.73	15117.08	-1.57
五、净利润	41188.96	79545.89	93.12

附表2-2 2006年～2008年1～9月利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 1~9 月
一、营业收入	8898966.20	10999506.04	23.60	9316513.00
减: 营业成本	7674937.44	9549239.60	24.42	8104813.00
营业税金及附加	42161.72	49539.42	17.50	127468.00
销售费用	398753.66	531647.45	33.33	402706.00
管理费用	611388.87	680312.83	11.27	477857.00
财务费用	75756.42	107722.76	42.20	93449.00
资产减值损失	23254.36	35695.63	53.50	33656.00
其他	48.88	362.13	640.79	
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	-1642.88	-39.80	-97.58	-1483.00
投资收益 (损失以“—”号填列)	83316.99	256196.92	207.50	138008.00
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益				
汇兑收益 (损益以“—”号添列)				
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	154338.96	301143.35	95.12	213089.00
加: 营业外收入	74752.36	105966.34	41.76	72516.00
减: 营业外支出	92701.41	135578.74	46.25	16322.00
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	136389.92	271530.96	99.08	269283.00
减: 所得税费用	38187.98	45093.42	18.08	31177.00
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	98201.93	226437.54	130.58	238106.00

注: 2006 年数据是按照新准则调整数

附表 3-1 现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 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	7878977.62	9467129.93	11102631.44	18.71	8399935.00
收到的税费返还	56519.96	60599.56	95782.18	30.18	44267.00
收到其他与经营活动有关的现金	918838.16	545654.31	633673.07	-16.96	1084276.00
经营活动现金流入小计	8854335.74	10073383.80	11832086.69	15.60	9528478.00
购买商品、接受劳务支付的现金	6270601.16	7693270.65	8913235.60	19.22	7197087.00
支付给职工以及为职工支付的现金	434885.20	494683.98	596165.55	17.08	493985.00
支付的各项税费	416736.56	386538.16	472195.19	6.45	366695.00
支付其他与经营活动有关的现金	1414113.47	1047835.76	1392983.54	-0.75	1429023.00
经营活动现金流出小计	8536336.39	9622328.55	11374579.89	15.43	9486790.00
经营活动产生的现金流量净额	317999.35	451055.25	457506.79	19.95	41688.00
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资收到的现金	90044.64	106683.10	589116.34	155.78	960873.00
取得投资收益收到的现金	28086.86	47716.32	195790.93	164.02	59730.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	72498.94	189674.14	147090.50	42.44	174885.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		-10123.18	6320.62		-1048.00
收到其他与投资活动有关的现金	320358.64	140952.53	151890.67	-31.14	199764.00
投资活动现金流入小计	510989.08	474902.90	1090209.05	46.07	1394204.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	404093.93	657766.47	536029.44	15.17	467933.00
投资支付的现金	208170.46	192248.44	1022693.28	121.65	999797.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		-3162.13	10755.39		
支付其他与投资活动有关的现金	95221.47	771184.81	140100.92	21.30	112497.00
投资活动现金流出小计	707485.86	1618037.59	1709579.03	55.45	1580227.00
投资活动产生的现金流量净额	-196496.78	-1143134.69	-619369.97	77.54	-186023.00
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资收到的现金	82839.67	78692.67	99654.57	9.68	688522.00
取得借款收到的现金	1969238.32	2041505.83	2892269.96	21.19	2596041.00
收到其他与筹资活动有关的现金	1023847.24	388602.86	1404007.56	17.10	468338.00
筹资活动现金流入小计	3075925.23	2508801.36	4395932.09	19.55	3752901.00
偿还债务支付的现金	1658743.36	2011488.72	2441943.56	21.33	2202446.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	114459.80	120518.14	185126.80	27.18	185332.00
支付其他与筹资活动有关的现金	1056837.85	885418.71	1066848.97	0.47	640083.00
筹资活动现金流出小计	2830041.01	3017425.57	3693919.33	14.25	3027861.00
筹资活动产生的现金流量净额	245884.22	-508624.21	702012.76	68.97	725040.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1644.82	-622.52	-4052.13	56.96	-4074.00
五、现金及现金等价物净增加额	365741.97	-1201326.17	536097.45	21.07	576631.00

附表3-2 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

补充资料	2005 年	2006 年	2007 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量				
净利润	41188.96	98201.93	226437.54	134.47
减: 未确认的投资损失 (以“+”号填列)	15357.73			
加: 资产减值准备	21756.31	23254.36	35695.63	28.09
少数股东损益	52602.96			
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	186808.29	254366.40	243658.56	14.21
无形资产摊销	8333.26	42263.59	16259.23	39.68
长期待摊费用摊销	16317.00	34251.23	49569.30	74.30
待摊费用减少 (增加以“-”号填列)	-10675.35	25733.25	2094.70	
预提费用增加 (减少以“-”号填列)	96080.78	-200934.01	1677.75	-86.79
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)	227.09	-8308.01	5513.60	392.74
固定资产报废损失 (收益以“-”号填列)	983.00	-228.42	274.81	-47.13
公允价值变动损失 (收益以“-”号填列)		-44.49	39.80	
财务费用 (收益以“-”号填列)	58809.22	68416.29	104884.14	33.55
投资损失 (收益以“-”号填列)	343.19	-88938.54	-217440.98	
递延税款贷项(减:借项)	2367.31			
递延所得税资产减少 (增加以“-”号填列)		-8493.27	-33572.40	
递延所得税负债增加 (减少以“-”号填列)		585.81	80.55	
存货的减少 (增加以“-”号填列)	-251458.61	368507.84	-383010.73	23.42
经营性应收项目的减少 (增加以“-”号填列)	-272114.86	-716762.66	-894181.01	81.27
经营性应付项目的增加 (减少以“-”号填列)	377197.12	602681.36	1221769.10	79.97
其他	4591.41	-43497.43	77757.20	311.53
经营活动产生的现金流量净额	317999.35	451055.25	457506.79	19.95
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动				
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	1747189.23	1318750.83	1853060.15	2.99
减: 现金的期初余额	1497607.47	2522388.48	1318750.83	-6.16
加: 现金等价物的期末余额	137764.83	2831.72	4619.85	-81.69
减: 现金等价物的期初余额	21604.62	520.24	2831.72	-63.80
现金及现金等价物净增加额	365741.97	-1201326.17	536097.45	21.07

附件 4 公司主要财务指标

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	平均值	2008 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	4.74	7.46	8.73	7.55	--
存货周转次数(次)	2.38	5.32	5.89	5.02	--
总资产周转次数(次)	0.46	0.92	1.03	0.88	--
盈利能力					
主营业务利润率(营业利润率) (%)	13.90	13.28	12.73	13.13	11.64
总资本收益率(%)	2.50	2.93	4.77	3.77	--
净资产收益率(%)	3.16	3.28	6.07	4.65	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	15.71	19.39	18.01	17.96	22.59
全部债务资本化比率(%)	50.66	47.41	46.26	47.48	50.94
资产负债率(%)	71.10	68.97	68.25	69.04	69.65
偿债能力					
流动比率(%)	95.47	102.79	101.36	100.61	101.36
速动比率(%)	67.76	76.63	74.69	73.88	74.69
EBITDA 利息倍数(倍)	4.82	7.83	6.54	6.58	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.30	5.03	4.68	5.11	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.05	-0.26	-0.05	-0.09	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	1.47	-10.12	-1.54	-3.51	--
现金流					
现金收入比(%)	104.74	106.38	100.94	103.33	90.16
利润现金比率(%)	772.05	459.31	202.05	393.23	17.51
本期债项偿债能力					
经营现金流动负债比率(%)	10.62	8.18	6.79	7.97	0.52
现金偿债倍数(倍)	40.09	36.76	29.45	33.77	63.88

注：2006 财务指标为按新准则调整数据

附件 5 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	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
现金收入比率	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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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率	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
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
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) /本期短期融资券到期偿还额

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

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

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 6 短期融资券信用等级的定义

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 中国南方工业集团公司 2009 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进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

中国南方工业集团公司（以下简称“南方工业”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。南方工业如发生重大变化，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方工业的经营管理状况及相关信息，如发现南方工业出现重大变化，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。

如南方工业不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至南方工业提供相关资料。

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方工业、主管部门、交易机构等。

