

信用等级公告

联合[2012] 092 号

联合资信评估有限公司通过对中国南方工业集团公司 2012 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
2012 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

二零一二年二月八日

评级业务专用章

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）与中国南方工业集团公司构成委托关系外，联合资信、评级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。

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。

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。

六、中国南方工业集团公司 2012 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。

联合资信评估有限公司
二零一二年二月八日



中国南方工业集团公司

2012 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: AAA

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 24 亿元

期限: 366 天

评级时间: 2012 年 2 月 8 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 9 月
现金类资产 (亿元)	319.07	503.97	626.89	493.31
资产总额 (亿元)	1451.65	1898.80	2193.21	2324.16
所有者权益 (亿元)	465.46	517.36	608.83	718.69
短期债务 (亿元)	253.94	353.40	372.66	369.36
全部债务 (亿元)	449.26	528.64	580.63	659.23
营业总收入 (亿元)	1506.43	1964.41	2572.05	2121.18
利润总额 (亿元)	47.47	55.82	74.68	70.83
EBITDA (亿元)	114.89	119.51	152.81	--
经营性净现金流 (亿元)	15.36	195.75	213.63	-26.88
净资产收益率 (%)	9.32	9.22	9.59	--
资产负债率 (%)	67.94	72.75	72.24	69.08
速动比率 (%)	83.50	73.12	75.65	77.83
EBITDA 利息倍数 (倍)	5.27	6.01	6.35	--
经营现金流对负债比 (%)	2.08	17.16	16.99	--
现金偿债倍数 (倍)	13.29	21.00	26.12	20.55

注: 2011 年三季度财务数据未经审计。

分析师

谢凌艳 李 洁

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, 中国南方工业集团公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2012 年度第一期短期融资券信用等级为 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. 公司经营具备规模优势, 汽车、摩托车、光电及变压器等主导产品国内市场占有率较高, 市场竞争力较强。
2. 政府扩大内需、刺激经济发展的政策以及振兴汽车工业、鼓励摩托车下乡的诸多措施为公司发展提供了有利条件。
3. 公司现金类资产充裕, 经营活动现金流量对本期短期融资券覆盖程度高。

关注

1. 受经济波动、汇率变动及国Ⅲ排放标准在摩托车行业全面实施影响, 中国摩托车行业进入调整期。
2. 公司债务规模持续增加, 未来计划投资规模较大, 存在一定对外融资压力。

一、主体概况

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企业集团,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,截至2011年9月底,公司注册资本137.65亿元。公司实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。

截至2010年底,公司拥有纳入合并范围二级子公司57家,公司拥有重庆长安汽车股份有限公司、中国嘉陵工业股份有限公司(集团)、重庆建设摩托车股份有限公司、保定天威保变电气股份有限公司、云南西仪工业股份有限公司、济南轻骑摩托车股份有限公司、江铃汽车股份有限公司和中原特钢股份有限公司(2010年6月上市)8家上市公司的实际控制权。

截至2010年底,公司(合并)资产总额2193.21亿元,所有者权益608.83亿元(其中少数股东权益289.08亿元);2010年公司实现营业总收入2572.05亿元,利润总额74.68亿元。

截至2011年9月底,公司(合并)资产总额2324.16亿元,所有者权益718.69亿元(其中少数股东权益343.69亿元);2011年1-9月公司实现营业总收入2121.18亿元,利润总额70.83亿元。

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

公司计划于2012年发行短期融资券24亿元人民币(以下简称“本期短期融资券”),期限366天。

本次所募集资金中,16亿元将用于补充公司短期流动资金需要,8亿元将用于偿还银行借款,提高直接融资比例,优化融资结构。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司业务主要包括汽车、摩托车、输变电及新能源和光电等产品生产销售等。

截至2010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。

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、输变电及新能源板块和光电产品已形成较大经营规模,产品竞争力较强,未来投资规模较大。伴随宏观经济基本面的好转和国家一系列产业促进政策的实施,2009年及2010年国内汽车行业发展态势良好,整个行业呈现高速增长态势。2011年以来受企业消费刺激政策退出等因素影响,汽车行业增速略有放缓,但仍保持平稳增长。公司汽车业务在主营业务收入中占比较大,近年来,公司汽车业务发展速度较快,是公司收入的主要来源。另一方面,摩托车行业进入调整期,其中2009年产销规模同比出现下滑,2010年略有回升,但国内市场需求动力明显不足,全行业经济效益状况不容乐观,但由于摩托车业务占比不大,对公司经营带来的不利影响有限。整体而言,公司经营状况良好。

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,公司营业收入保持较快增长,期间费用控制情况较好,盈利规模逐年提升;债务负担适中,对全部债务的保护能力合理,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、主体短期信用分析

1. 资产流动性

2008-2010年,公司资产总额快速增长,年均增长率为22.92%。截至2010年底,公司资

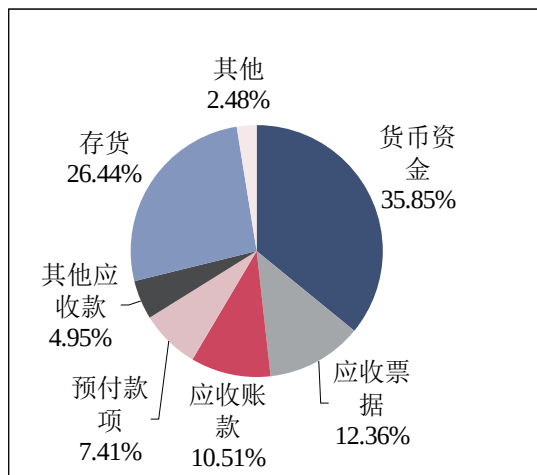
产总额 2193.21 亿元，其中流动资产占 58.97%，非流动资产占 41.03%。

流动资产

2008-2010 年，公司流动资产年均增长 21.70%，2010 年底为 1293.37 亿元。主要以货币资金、应收票据、应收账款、预付账款、其他应收款和存货为主。

2008-2010 年，公司货币资金增长速度较快，年均增长率为 24.81%。截至 2010 年底，公司货币资金 463.69 亿元，主要是银行存款（占 91.19%），其他货币资金为 40.51 亿元，占货币资金的 8.74%，主要为票据保证金、信用证保证金和履约保证金等。

图 1 2010 年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

2008-2010 年，公司应收票据大幅增长，年均增长率为 84.93%。截至 2010 年底，公司应收票据 159.85 亿元，其中银行承兑汇票占 87.41%，商业承兑汇票占 12.59%，变现能力强。

2008-2010 年，公司应收账款年均增长 16.96%。截至 2010 年底，公司应收账款余额 160.64 亿元，其中采用账龄分析法计提坏帐准备的应收账款账面价值为 139.89 亿元。采用账龄分析法计提坏帐准备的应收账款中，1 年以内占 83.93%，1-2 年占 6.64%，2-3 年占 2.33%，3 年以上占 7.10%。2010 年底，公司对应收账款计提坏账准备余额为 24.71 亿元，计提比例 15.38%。

2008-2010 年，公司其他应收款有所下降。截至 2010 年底，公司其他应收款余额 80.08 亿元，其中采用账龄分析法计提坏帐准备的其他应收款账面价值为 57.75 亿元。采用账龄分析法计提坏帐准备的其他应收账款中，1 年以内占 90.13%，1-3 年占 3.31%，3 年以上占 6.56%。2010 年底，公司对其他应收款计提坏账准备余额 16.06 亿元，计提比例 20.06%。

2008-2010 年，公司预付账款变化不大。截至 2010 年底，公司预付账款 95.86 亿元，其中 1 年以内的预付账款 84.50%，1 年以上的预付账款主要是相关合同履行周期较长未办结算所致。

2008-2010 年，公司存货年均增长 15.19%。截至 2010 年底，公司存货余额 350.24 亿元，其中原材料占 20.04%，自制半成品及在产品占 9.76%，库存商品占 57.83%，周转材料占 1.13%，其他占 11.25%。2010 年底，公司对存货计提存货跌价准备 8.25 亿元，计提比例 2.35%。

截至 2011 年 9 月底，公司资产总额 2324.16 亿元，较 2010 年底增长 5.97%。从资产结构来看，流动资产占 55.72%，非流动资产占 44.28%，与 2010 年底相比，资产结构中流动资产的比例略有下降。

总体来看，公司资产规模大，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。

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，2008-2010 年复合增长率为 31.63%，其中 2010 年增幅尤为明显，同比增长 34.88%，为 2566.48 亿元；2008 年-2010 年，公司经营活动产生的现金流出年均增长 26.21%，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 15.36 亿元、195.75 亿元和 213.63 亿元，2009 年以来公司经营性净现金流大幅增加，主要是由于公司汽车板块及输变电板块业务增长

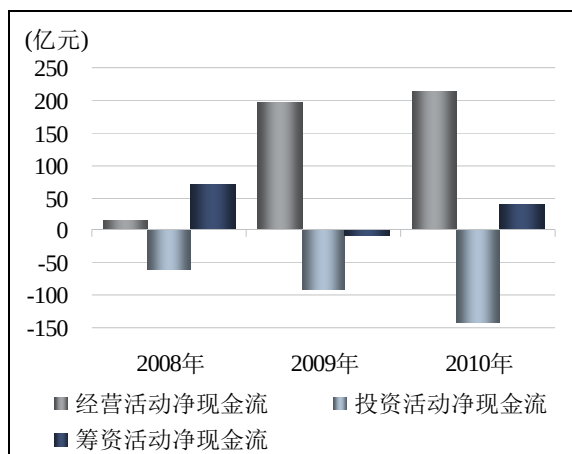
带动所致。公司经营活动获取现金能力较强。

2008-2010 年公司现金收入比分别为 98.33%、96.88% 和 99.84%，加权平均值为 98.65%，收入实现质量一般。2011 年 9 月底现金收入比较上年有所上升，为 103.30%。

从投资活动来看，公司投资活动产生的现金流入额呈波动性下降趋势，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，公司 2008 年投资活动产生的现金流入额规模较大，为 176.61 亿元，主要是下属子公司南方工业资产管理公司投资较频繁，造成收回投资所收到的现金规模较大；公司投资活动现金流出量呈波动性上升态势，2008-2010 年分别为 237.14 亿元、210.11 亿元和 274.81 亿元，主要是汽车产业项目、新能源项目等项目增加投资所致。

2008 年，公司筹资活动前产生的现金流量净额为-45.18 亿元。2009 年和 2010 年，受益于经营活动净现金流的大幅增加，公司筹资活动前现金流量净额转负为正，分别为 103.75 亿元和 72.14 亿元，经营活动产生的现金流量净额能覆盖当年投资支出。

图 2 公司现金流情况



资料来源：公司年报

从筹资活动来看，2008-2010 年，公司筹资活动现金流入量分别为 610.14 亿元、482.62 亿元和 584.67 亿元，主要是银行借款融资以及票据融资，其中 2009 年银行借款规模有所收缩。2010 年公司吸收投资收到的现金为 26.68 亿元，

均为股东投入；公司筹资活动现金支出主要是偿还银行借款票据融资还款；2008 年-2010 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 71.25 亿元、-6.00 亿元和 40.47 亿元。

2011 年 1-9 月，公司经营活动现金流入为 2191.18 亿元，经营活动现金流量净额-26.88 亿元，投资活动现金流量净额-130.13 亿元，筹资活动现金流量净额为 98.99 亿元，其中公司吸收投资收到的现金反映为 49.48 亿元，系季报中内部抵消不充分所致。

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，对外筹资仍是解决流动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，2008-2010 年，公司流动比率和速动比率呈波动性下降趋势，2010 年底两项指标分别为 102.84% 和 75.65%，2011 年 9 月底为 108.34% 和 77.83%；2008-2010 年，公司经营现金流流动负债比分别为 2.08%、17.16% 和 16.99%。公司短期偿债能力适宜。

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 24 亿元，占 2011 年 9 月底短期债务的 6.50%，占全部债务的 3.64%，对公司现有债务的影响程度很小。

截至 2011 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 69.08% 和 47.84%，以公司 2011 年 9 月底报表财务数据为基础，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 69.39% 和 48.74%，考虑到募集资金用途中将有部分用于置换银行贷款，公司实际债务指标将低于上述计算值。总体看，本期短期融资券发行后，公司资产负债结构变化不大。

2011 年 9 月底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+交易性金融资产）为 493.31 亿元，

为本次短期融资券发行额度的 20.55 倍，公司现金类资产对本次短期融资券保障能力很强。

2008 年~2010 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为 1566.68 亿元、2008.92 亿元和 2684.82 亿元，分别为本期拟发行短期融资券的 65.28 倍、83.71 倍和 111.87 倍；经营活动产生的现金流量净额分别为 15.36 亿元、195.75 亿元和 213.63 亿元，分别为本期短期融资券额度的 0.64 倍、8.16 倍和 8.90 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、光电、变压器等行业占有重要地位，经营规模大，整体竞争能力较强。伴随宏观经济基本面的好转、国家一系列产业促进政策的实施以及居民消费结构升级，中国汽车行业有望继续增长；同时，摩托车行业面临结构性调整。

公司资产质量较好，营业收入逐年增长，盈利能力保持稳定，债务负担适中，对全部债务的保护能力合理，经营活动产生的现金流入规模大，获取现金的能力较强，主体信用风险极低。

本期短期融资券对公司现有债务结构的影响程度很小，公司现金类资产充裕，经营活动现金流量大，对本期拟发行短期融资券覆盖程度高。总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附表 1-1 资产负债表（资产）
 （单位：万元）

资产	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动资产：					
货币资金	2719903.76	3715019.50	4636878.43	30.57	3639801.00
交易性金融资产	3345.41	1641.37	33475.51	216.33	15122.00
应收票据	467415.47	1323073.86	1598547.98	84.93	1278171.00
应收账款	993695.56	1160414.46	1359243.35	16.96	2063604.00
预付款项	962200.76	1446260.87	958554.24	-0.19	1109871.00
应收利息	8462.97	6157.37	13351.52	25.60	10470.00
应收股利	2277.84	0.00	0.00	-100.00	1880.00
其他应收款	927149.95	595601.70	640175.59	-16.91	811472.00
存货	2577360.57	3161914.36	3419931.89	15.19	3646958.00
一年内到期的非流动资产	22068.98	38475.47	60839.51	66.04	34443.00
其他流动资产	48645.93	55618.92	212723.87	109.11	337864.00
流动资产合计	8732527.18	11504177.88	12933721.90	21.70	12949656.00
非流动资产：					
发放贷款及垫款	0.00	96187.77	173323.58		
可供出售金融资产	141518.66	282004.58	530910.13	93.69	355924.00
持有至到期投资	3522.20	93538.04	11025.00	76.92	2025.00
长期应收款	135753.00	94399.87	333701.86	56.79	30413.00
长期股权投资	431114.03	450972.19	522908.60	10.13	731875.00
投资性房地产	111528.28	101773.40	100846.88	-4.91	83318.00
固定资产	3497751.21	4255212.69	4639597.96	15.17	4951789.00
在建工程	637305.43	828848.37	1182753.52	36.23	1955002.00
工程物资	20150.51	7357.52	13926.81	-16.87	20276.00
固定资产清理	-19.26	225.23	1750.68		-1777.00
生产性生物资产	0.00	0.00	0.32		0.00
油气资产	0.00	343953.76	325218.55		0.00
无形资产	452792.49	494918.58	722397.11	26.31	912710.00
开发支出	47167.77	44534.36	44685.90	-2.67	63321.00
商誉	112953.91	118629.19	117500.51	1.99	102709.00
长期待摊费用	79547.33	47476.52	35185.62	-33.49	29317.00
递延所得税资产	96896.92	168258.14	223877.32	52.00	188949.00
其他非流动资产	16008.56	55500.98	18811.76	8.40	866070.00
非流动资产合计	5783991.06	7483791.19	8998422.11	24.73	10291921.00
资产总计	14516518.24	18987969.07	21932144.01	22.92	23241577.00

附表1-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动负债：					
短期借款	1538510.57	2072240.87	1946914.23	12.49	1789104.00
吸收同业存款及同业存放			294770.69		
交易性金融负债	4077.70	1549.12	1477.09	-39.81	-164.00
应付票据	890145.11	1324938.59	1629754.44	35.31	1837068.00
应付账款	1954616.77	3550376.68	4160101.28	45.89	3930708.00
预收款项	1184295.71	2171799.12	1883966.96	26.13	1743072.00
应付职工薪酬	217213.41	270072.03	285395.93	14.63	240996.00
应交税费	40783.60	121780.52	76802.32	37.23	-127629.00
应付利息	16057.34	16390.00	30426.92	37.66	39805.00
应付股利	11988.63				4607.00
其他应付款	1102209.53	1243098.44	1437474.52	14.20	1657132.00
一年内到期的非流动负债	106655.77	135284.41	148456.23	17.98	67415.00
其他流动负债	304988.76	501870.73	680995.73	49.43	770599.00
流动负债合计	7371542.89	11409400.51	12576536.34	30.62	11952713.00
非流动负债：					
长期借款	1552993.96	1352420.62	1530958.41	-0.71	2196099.00
应付债券	400198.74	400000.00	548735.36	17.10	702576.00
长期应付款	16769.02	28806.30	78874.70	116.88	97824.00
专项应付款	300834.26	301719.44	433267.93	20.01	494948.00
预计负债	101342.95	150759.99	208227.79	43.34	98538.00
递延所得税负债	30488.79	53039.37	52197.43	30.84	14651.00
其他非流动负债	87777.14	118260.84	415016.33	117.44	497376.00
非流动负债合计	2490404.85	2405006.56	3267277.95	14.54	4102012.00
负债合计	9861947.74	13814407.07	15843814.29	26.75	16054725.00
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	1264521.00	1264521.00	1376521.00	4.33	2046741.00
资本公积	1273444.63	1361835.60	1630377.62	13.15	1475472.00
专项储备		1219.50	1807.41		
减：库存股					
盈余公积	118278.03	118278.03	124482.84	2.59	200006.00
一般风险准备					14820.00
未分配利润	-122734.56	-111680.33	69864.25		9448.00
外币报表折算差额	-507.21	-1290.10	-5517.65	229.82	3475.00
归属于母公司所有者权益合计	2533001.89	2632883.69	3197535.47	12.35	3749962.00
少数股东权益	2121568.61	2540678.31	2890794.25	16.73	3436890.00
所有者权益合计	4654570.50	5173562.00	6088329.73	14.37	7186852.00
负债和所有者权益总计	14516518.24	18987969.07	21932144.01	22.92	23241577.00

附表2 利润表

(单位: 万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1-9 月
一、营业总收入	15064335.16	19644059.34	25720490.16	30.67	21211846.00
其中: 营业收入	15064335.16	19639368.41	25706981.16	30.63	21211846.00
利息收入		4569.84	12965.42		
手续费及佣金收入		121.09	543.58		
减: 营业成本	12969572.93	16434155.38	21564803.24	28.95	18359274.00
利息支出		457.22	2656.49		
手续费及佣金支出		79.23	78.01		
营业税金及附加	272094.91	370937.45	491644.07	34.42	362670.00
销售费用	678286.21	1128162.18	1556840.89	51.50	909888.00
管理费用	830097.52	1111676.74	1387941.93	29.31	1030162.00
财务费用	75008.65	100527.37	153236.65	42.93	56775.00
资产减值损失	79586.08	226620.56	118892.93	22.22	21627.00
其他	356.92			-100.00	
加: 公允价值变动收益 (损失以“一”号填列)	1642.68	2531.22	24856.17	288.99	-13648.00
投资收益 (损失以“一”号填列)	174168.44	142452.78	151139.00	-6.85	116742.00
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益					
汇兑收益 (损益以“一”号添列)					
二、营业利润 (亏损以“一”号填列)	335143.07	416427.21	620391.11	36.06	574544.00
加: 营业外收入	179565.20	165100.30	197170.86	4.79	143199.00
减: 营业外支出	39994.89	23321.10	70793.11	33.04	9394.00
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额 (亏损总额以“一”号填列)	474713.37	558206.41	746768.86	25.42	708349.00
减: 所得税费用	41057.35	81135.47	163127.40	99.33	144037.00
四、净利润 (净亏损以“一”号填列)	433656.03	477070.94	583641.46	16.01	564312.00
其中: 归属于母公司所有者的净利润	206325.26	186880.61	152130.02	-14.13	192689.00
少数股东损益	227330.77	290190.33	431511.45	37.77	371623.00

附表3-1 现金流量表
(单位: 万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 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	14812576.04	19027445.77	25664842.75	31.63	21911824.00
客户存款和同业存放款项净增加额		57789.34	232736.93		
收取利息、手续费及佣金的现金		3164.18	11776.19		
收到的税费返还	112707.56	110789.19	125717.20	5.61	78392.00
收到其他与经营活动有关的现金	741560.33	890056.21	813094.98	4.71	1381430.00
经营活动现金流入小计	15666843.94	20089244.69	26848168.05	30.91	23371646.00
购买商品、接受劳务支付的现金	12305461.02	14359391.58	19994745.23	27.47	19180175.00
客户贷款及垫款净增加额		60264.73	83253.74		
支付利息、手续费及佣金的现金		255.21	-634.06		
支付给职工以及为职工支付的现金	797545.32	887241.15	1199851.49	22.66	1015477.00
支付的各项税费	908241.94	1223656.86	1501799.76	28.59	1099509.00
支付其他与经营活动有关的现金	1501991.88	1600936.27	1932819.63	13.44	2345300.00
经营活动现金流出小计	15513240.16	18131745.81	24711835.79	26.21	23640461.00
经营活动产生的现金流量净额	153603.77	1957498.87	2136332.26	272.94	-268815.00
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	1150569.60	464814.52	679708.18	-23.14	808661.00
取得投资收益收到的现金	137087.76	156457.12	225872.88	28.36	110243.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	214625.12	103256.49	50336.81	-51.57	47479.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	13901.76	10690.09	5052.55	-39.71	5012.00
收到其他与投资活动有关的现金	249887.98	445887.40	372272.86	22.06	425099.00
投资活动现金流入小计	1766072.23	1181105.62	1333243.28	-13.11	1396494.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	979536.13	924239.55	1323015.07	16.22	1132226.00
投资支付的现金	1079108.76	885991.32	1172486.26	4.24	1254095.00
质押贷款净增加额		66.90			
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	5875.00	-28.05	0.40	-99.17	-12813.00
支付其他与投资活动有关的现金	306926.67	290797.00	252643.15	-9.27	324294.00
投资活动现金流出小计	2371446.56	2101066.71	2748144.88	7.65	2697802.00
投资活动产生的现金流量净额	-605374.33	-919961.10	-1414901.60	52.88	-1301308.00
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	209800.82	33234.69	266807.51	12.77	494798.00
取得借款收到的现金	4817401.92	3932348.55	4772060.56	-0.47	3672709.00
收到其他与筹资活动有关的现金	1074219.22	860629.60	807830.53	-13.28	634103.00
筹资活动现金流入小计	6101421.97	4826212.85	5846698.60	-2.11	4801610.00
偿还债务支付的现金	3991136.94	3615635.34	4397824.67	4.97	2833711.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	326582.40	331852.54	382527.12	8.23	285576.00
支付其他与筹资活动有关的现金	1071180.79	938759.69	661667.98	-21.41	692452.00
筹资活动现金流出小计	5388900.13	4886247.56	5442019.77	0.49	3811739.00
筹资活动产生的现金流量净额	712521.84	-60034.71	404678.83	-24.64	989871.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-4872.75	1082.32	-11210.12	51.68	-1581.00
五、现金及现金等价物净增加额	255878.53	978585.38	1114899.37	108.74	-581833.00
加: 期初现金及现金等价物余额	2439634.08	2700845.38	3479728.01	19.43	5541254.00
六、期末现金及现金等价物余额	2695512.60	3679430.77	4594627.38	30.56	4959421.00

附表3-2 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

补充资料	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	433656.03	477070.94	583641.46	16.01
加: 资产减值准备	79586.08	226620.56	118892.93	22.22
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	421226.94	397842.27	494458.64	8.34
无形资产摊销	22581.26	36779.03	38681.29	30.88
长期待摊费用摊销	20606.74	20090.25	22961.72	5.56
待摊费用减少(增加以“一”号填列)				
预提费用增加(减少以“一”号填列)				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“一”号填列)	2100.30	-35545.41	7507.19	89.06
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)				
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)	-1642.68	-2531.22	-24856.17	288.99
财务费用(收益以“一”号填列)	202655.84	187329.42	225222.03	5.42
投资损失(收益以“一”号填列)	-174168.44	-142452.78	-151139.00	-6.85
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	-10052.66	-69817.24	-55380.61	134.71
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	-34507.87	23080.33	-5668.61	-59.47
存货的减少(增加以“一”号填列)	-487505.14	-609497.97	-285100.79	-23.53
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-429247.83	-1200095.51	-873768.36	42.67
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	108315.20	2648626.19	2040880.52	334.07
其他				
经营活动产生的现金流量净额	153603.77	1957498.87	2136332.26	272.94
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	2690013.16	3679430.77	4589589.43	30.62
减: 现金的期初余额	2338034.52	2695345.94	3479728.01	22.00
加: 现金等价物的期末余额	5499.44		5037.95	-4.29
减: 现金等价物的期初余额	101599.56	5499.44	0.00	-100.00
现金及现金等价物净增加额	255878.53	978585.38	1114899.37	108.74

附件 4 公司主要财务指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	10.81	9.96	9.45	--
存货周转次数(次)	5.93	5.73	6.55	--
总资产周转次数(次)	1.15	1.17	1.26	--
现金收入比	98.33	96.88	99.84	103.30
盈利能力				
营业利润率 (%)	12.10	14.43	14.20	11.74
总资本收益率(%)	7.03	6.30	6.80	--
净资产收益率(%)	9.32	9.22	9.59	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	29.56	25.30	25.46	28.74
全部债务资本化比率(%)	49.11	50.54	48.81	47.84
资产负债率(%)	67.94	72.75	72.24	69.08
偿债能力				
流动比率(%)	118.46	100.83	102.84	108.34
速动比率(%)	83.50	73.12	75.65	77.83
经营现金流动负债比 (%)	2.08	17.16	16.99	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.27	6.01	6.35	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.91	4.42	3.80	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.10	0.20	0.12	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.07	5.22	3.00	--
本期短期融资券偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	65.28	83.71	111.87	
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.64	8.16	8.90	
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.88	4.32	3.01	
现金偿债倍数(倍)	13.29	21.00	26.12	20.55

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	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+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 6 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 中国南方工业集团公司 2012 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。

中国南方工业集团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。中国南方工业集团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方工业集团公司的经营管理状况及相关信息，如发现中国南方工业集团公司出现重大变化，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。

如中国南方工业集团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作出判断，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方工业集团公司、主管部门、交易机构等。

