

信用等级公告

联合[2014] 368 号

联合资信评估有限公司通过对常高新集团有限公司 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

常高新集团有限公司
2014 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一四年三月十九日



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
电话：(010) 85679696
传真：(010) 85679228
邮编：100022
网址：www.lhratings.com

常高新集团有限公司

2014 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用级别: AA⁺

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 5 亿元

期限: 365 天

偿还方式: 一次性到期还本付息

发行目的: 置换银行贷款及补充企业流动资金

评级时间: 2014 年 3 月 19 日

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,常高新集团有限公司(以下简称“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。

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
现金类资产(万元)	44.34	40.84	39.03	39.80
资产总额(万元)	240.49	295.21	321.68	354.73
所有者权益(万元)	65.29	113.55	117.79	118.06
短期债务(万元)	46.56	47.35	60.59	50.87
全部债务(万元)	136.47	140.27	164.13	183.51
主营业务收入(万元)	30.18	36.95	41.87	34.69
利润总额(万元)	4.47	5.38	5.33	3.90
EBITDA(万元)	7.31	9.53	10.23	--
经营性净现金流(万元)	7.00	-9.88	2.06	-13.30
净资产收益率(%)	2.57	2.17	1.71	--
资产负债率(%)	67.16	56.15	57.84	61.43
速动比率(%)	144.35	153.97	135.59	143.58
EBITDA 利息倍数(倍)	1.09	1.22	1.08	--
经营现金流动负债比(%)	9.51	-11.68	1.92	--
现金偿债倍数(倍)	8.87	8.17	7.81	7.96

注: 2013 年前三季度财务数据未经审计。

全部债务已考虑其他应付款中的有息债务。

分析师

王紫临 刘叶婷 唐静

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

优势

1. 公司所属地区经济发展稳定,城市化发展进程较快,为公司发展提供了良好的外部经营环境。
2. 公司作为常州高新技术产业开发区的投融资主体,在项目承接、资金筹措等方面得到了高新区的有力支持。
3. 近年来高新区对公司增资,公司权益类资产的增加有利于公司改善其资本结构。
4. 公司公益性和多元化经营板块均获得一定发展,盈利能力较为稳定,收入和利润水平稳步增长。
5. 公司现金类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度较高。

关注

1. 公司对外担保金额较大,担保比率较高。
2. 公司其他应收款规模较大,对公司资金形成占用。
3. 公司经营性净现金流波动较大。

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）与常高新集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与常高新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，未因常高新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常高新集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、常高新集团有限公司 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

常高新集团有限公司（以下简称“公司”）系由常州市人民政府（常政复[1992]33号文）批准组建，设立时名称为“常州经济技术开发区经济发展总公司”，系全民所有制集团公司企业，注册资本8000万元。1993年6月21日，公司根据常州市人民政府批复（常政复[1993]29号文），变更企业法人名称为“常州高新技术产业开发区发展（集团）总公司”，注册资本增加至1亿元。2005年12月14日，经新北区人民政府批复（常新政办文[2005]第000626号）同意对公司增加注册资本，变更后累计注册资本为10.05亿元。2013年11月26日，经新北区国有资产管理委员会批复（常新国资委[2013]9号）同意，公司由非公司制国有独资企业整体改制为国有独资有限责任公司，改制后公司名称为“常高新集团有限公司”，出资人为常州市新北区人民政府，截至2013年9月累计注册资本为10.05亿元。

公司经营范围包括：常州高新区内国有资产投资经营、资产管理（除金融业）、投资咨询（除证券、期货投资咨询）、自有房屋租赁服务，工业生产资料、建筑材料、装饰材料的销售（经营范围中涉及专项审批的，须办理专项审批后方可经营）。

公司下设办公室、公司运营部、财务中心、投资发展部、审计监察部、工程建设部、法务部（筹）等7个部门，集团公司下辖黑牡丹（集团）股份有限公司、常州常高新实业投资有限公司、常州国有资产投资经营总公司、常州高新区出口加工区投资开发有限公司、常州新铁投资发展有限公司、常州恒泰投资担保有限公司、常州民生环保科技有限公司、常州国展资产经营有限公司、常州市鸿泰科技小额贷款有限公司、顺泰融资租赁（常州）有限公司等70家全资及控股子公司。

截至2012年底，公司合并资产总额321.68亿元，所有者权益（不包含少数股东权益）

117.79亿元，2012年实现主营业务收入41.87亿元，利润总额5.33亿元。

截至2013年9月底，公司合并资产总额354.73亿元，所有者权益（不包含少数股东权益）118.06亿元，2013年1~9月，实现主营业务收入34.69亿元，利润总额3.90亿元。

公司注册地址：江苏省常州市高新区高新科技园6号楼；法定代表人：金立卫。

二、本期短期融资券概况

公司计划注册10亿元短期融资券，其中本期计划发行5亿元，期限365天，募集资金中4.5亿元用于偿还银行贷款，0.5亿元用于补充流动资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司作为常州高新技术产业开发区管理委员会指定的基础设施建设的主体，在经营环境和常州高新技术产业开发区政府支持上优势突出，在补贴和增资方面给与公司较大支持。开发区经济持续增长，财政实力不断充实，债务负担不重，为公司提供了良好的外部环境。

公司作为常州高新技术产业开发区政府的重要投资主体，公司业务范围既涉及区内公益类基础设施项目建设，又涉及参与区政府授权范围内经营性国有资产的运营，其经营模式分为市政建设和多元化经营业务两种，其中公益性项目收入占比35.30%，多元化经营板块占比64.69%。

公司资产增长较快，负债水平适中，主营业务收入增长快速，整体盈利能力较强。公司自有经营性业务已经具备一定规模，公益类项目由政府回购的模式保障了未来资金的回流。直接、间接融资渠道畅通。公司对外担保金额和其他应收款规模较大，对其信用基本面产生一定不利影响。

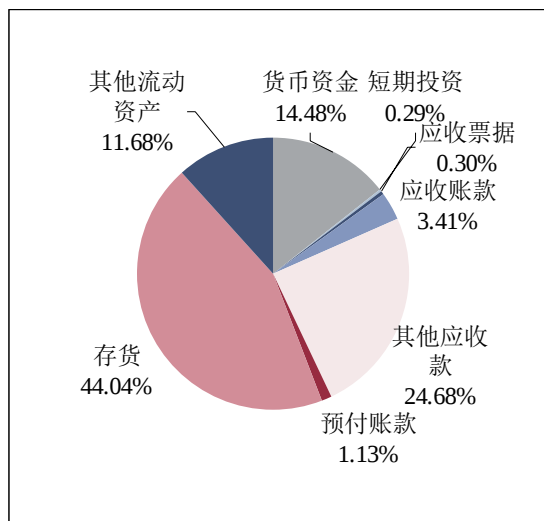
经联合资信评定，公司主体长期信用等级

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

图1 2012年底流动资产构成



资料来源：公司提供。

2010~2012年底，公司流动资产年均复合增长19.63%；从流动资产结构来看，货币资金占比下降，其他流动资产占比有所上升。截至2012年底，公司流动资产合计259.38亿元，其中货币资金、其他应收款、存货、其他流动资产占比较大，分别占流动资产比为14.48%、24.68%、44.04%和11.68%。

2010~2012年底，公司货币资金有所下降，年均复合下降6.87%，截至2012年底，公司货币资金37.55亿元，其中受限货币资金7.55亿元。

2010~2012年底，公司应收账款快速增长，年均复合增长65.91%，截至2012年底，公司应收账款为8.83亿元，其中应收关联单位欠款合计5.73亿元。从账龄来看，1年以内的占86.25%，1~2年的占7.42%，2~3年的占4.24%，3年以上的占2.09%。公司对应收账款计提坏账准备0.04亿元。2012年底，前五名欠款单位应收账款合计占年末应收账款总额的比例为71.18%，其中常州市新北区城市管理与建设局欠款3.99亿元，

新北区财政局欠款0.94亿元，新北区房屋拆迁安置管理办公室0.47亿元等。

表1 2012年底前五名应收账款明细

单位：万元

名称	金额
常州市新北区城市管理与建设局	39895.33
常州新北区财政局	9353.09
常州博雷盛世电气科技有限公司	4832.39
常州市新北区房屋拆迁安置管理办公室	4721.16
常州韦米克电子有限公司	4368.65
合计	63170.61

资料来源：公司提供

2010~2012年底，公司其他应收款逐年增加，年均复合增长18.89%，截至2012年底，公司其他应收款为64.02亿元，其中关联单位欠款合计36.66亿元。公司其他应收款主要为应收常州市新北区财政局、常州市新北国土储备中心、常州市土地收购储备中心、常州新港经济发展有限公司、常州软件园发展有限公司的往来款，共占比67.40%。按账龄分析，其中1年以内的占45.35%，1~2年的占36.93%，2~3年的占17.62%，3年以上占0.10%，公司共计提0.02亿元坏账准备，计提比例低，公司其他应收账款规模较大，对公司资金形成占用。

2010~2012年底，由于公司2011年购入土地约48亿元、公司基建项目的投入及房地产开发带动开发成本快速增长，公司存货增长较快，年均复合增长23.39%。2012年底公司存货114.24亿元，其中开发成本、库存商品和开发产品分别占比94.48%、2.02%和1.83%，其他还有少量原材料、在产品和工程施工等。

2010~2012年，公司其他流动资产快速增长，年均复合增长58.78%，主要由于北部新城高铁片区土地前期开发成本的大幅提高及万顷良田委托项目垫资所致。截至2012年底，其他流动资产30.29亿元，主要为北部新城高铁片区和万顷良田项目投资款，此外还包括2011年成立小额贷款公司对外贷款4.85亿元。

随着公司股权投资板块业务的迅速发展，

2010~2012年底，公司长期股权投资增长较快，年均复合增长27.90%，截至2012年底，公司长期股权投资9.06亿元，2012年新增投资主要是公司对外投资业务形成的股权。

2010~2012年底，公司固定资产波动下降，年均复合下降5.26%，截至2012年底，公司固定资产净值为34.25亿元，其中新北区36条道路的绿化资产19.40亿元，目前租给新北区建设局使用，收益反映在绿化资产租赁业务中，其他为房屋建筑物。

2010~2012年底，受公司租赁和出售房产投入大幅增长影响，公司在建工程快速增长，年均复合增长164.46%，截至2012年底为7.58亿元。

2010~2012年，公司无形资产波动减少，年均复合下降14.29%，截至2012年底无形资产净值为3.07亿元，其中土地使用权占97.63%。

截至2013年9月底，公司资产总额为354.73亿元；整体资产结构变化较小，流动资产、长期投资、固定资产、无形资产及其他占比分别为81.17%、5.12%、11.74%和1.97%。其中，由于应收黑牡丹置业土地收储款及黑牡丹建设回购款，公司应收账款较2012年底增长110.85%，2013年9月底为18.62亿元；由于安置房建设投入增加6.3亿元、黑牡丹科技工业园开发成本增加4.2亿元带动开发成本增长以及绿都万和城二期投入增加4.5亿元带动开发商品增长，存货较2012年底增长14.02%，2013年9月底为130.26亿元；由于顺泰融资租赁公司融资租赁放款，其他长期资产较2012年底增加3.43亿元，2013年9月底为3.63亿元。

公司流动资产主要由存货、其他应收款组成，流动性一般，质量一般。

2. 现金流分析

经营活动现金流方面，2010~2012年，公司经营活动现金流入小幅波动增长，年均复合增长8.52%。其中近三年销售商品、提供劳务收到的现金年均复合增长2.21%；公司和政府

往来款、财政补贴和“新北区万顷良田工程建设项目”、“常州市新北区高铁片区的土地前期开发项目”回款等反映在收到其他与经营有关活动现金中，年均复合增长22.48%。2012年经营活动现金流入规模达到67.43亿元，其中销售商品提供劳务收到的现金为41.76亿元，收到的其他与经营活动有关的现金为25.44亿元。2010~2012年，公司经营活动现金流出额逐年上升，年均复合增长14.05%，以购买商品、接受劳务支付的现金和支付其他与经营有关的现金为主，支付的其他与经营活动有关的现金为22.80亿元，主要为支付黑牡丹两个代建项目的建设款、保证金以及类金融板块发放贷款，2012年公司经营活动现金流出65.37亿元。三年经营产生的现金流量净额分别为7.00亿元、-9.88亿元和2.06亿元，波动较大，主要受常州市新北区高铁片区的土地前期开发项目及万顷良田项目资金收付净额波动影响。从收入实现质量看，2010~2012年公司现金收入比率分别132.46%、90.18%和99.75%，收入实现质量尚可。

从投资活动看，2010~2012年，公司投资活动现金流入波动下降，年均复合下降2.01%。其中2012年为7.93亿元，主要以收回投资取得的现金和收到的其他与投资活动有关的现金为主。2012年收回投资所收到的现金为3.65亿元，主要为收到理财产品到期款2.70亿元和收回对外投资款0.95亿元；收到的其他与投资活动有关的现金为3.01亿元，主要体现为公司收到自用地块拆迁补偿款。2010~2012年，公司投资活动现金流出规模波动下降，年均复合下降37.54%，2012年为17.00亿元。近三年公司投资活动产生的现金流量净额均为负值，随固定资产的投入波动下降，投资活动净现金流出呈波动下降趋势，2012年公司投资活动现金净流出9.07亿元。

从筹资活动看，2010~2012年，公司筹资活动现金流入额波动上升，年均复合增长13.34%，其中2012年筹资活动的资金流入为138.04亿

元，以借款收到的现金为主，2012年该项现金流为102.64亿元。2010~2012年公司筹资活动现金流出额快速上升，近三年分别为71.01亿元、99.78亿元和131.43亿元，年均复合增长36.04%，以偿还债务所支付的现金为主，2012年该项现金流为88.00亿元，较2011年增长51.12%；2010~2012年公司筹资活动现金净流量年均复合下降57.41%，2012年筹资活动产生的现金净流入量为6.61亿元。

2013年1~9月，经营活动现金流入为47.09亿元，经营活动现金流量金额为-13.30亿元，投资活动现金流入为9.47亿元，现金流量净额为0.68亿元，筹资活动现金流入为110.46亿元，现金流量净额为15.68亿元。

总体看，受常州市新北区高铁片区的土地前期开发项目及万顷良田项目收付净额波动的影响，公司经营活动获得现金流能力呈波动态势，随着投资活动现金净流下降，近年来公司对筹资活动依赖程度有所下降。

3.短期偿债能力分析

从短期偿债能力看，2010~2012年，由于公司流动资产和流动负债均增长较快，流动比率和速动比率指标均呈波动态势，近三年加权平均值分别为254.58%和142.86%，2012年分别为242.32%和135.59%。2013年9月底，由于部分短期借款和一年内到期的长期负债的偿还，公司流动负债增速较慢，公司流动比率及速动比率均较2012年底有所增长，分别为262.18%和143.58%。近三年公司经营现金流动负债比波动较大，2012年为1.92%。考虑到公司现金类资产较为充裕。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期拟发行 2014 年第一期短期融资券，额度为 5 亿元，占 2013 年 9 月底公司短期债务、全部债务的比重分别为 6.53%和 2.72%，对公司债务结构影响小。

截至 2013 年 9 月底，公司资产负债率、全部债务资本化利率分别为 61.43%、57.29%。以 2013 年 9 月底数据为基础，本期短期融资券发行后，公司资产负债率、全部债务资本化比率将分别上升至 61.97%、57.95%，公司债务负担有所加重。

2010~2012 年，公司现金类资产平均值为 41.40 亿元，对本期短期融资券覆盖倍数为 8.28 倍。截至 2013 年 9 月底，公司现金类资产为 39.80 亿元，对本期短期融资券的覆盖倍数为 7.96 倍，扣除受限货币资金，对本期短期融资券覆盖倍数为 6.41 倍，现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。2010~2012 年公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖倍数分别为 11.45 倍、9.33 倍和 13.49 倍；经营活动现金流净额对本期短期融资券的覆盖倍数分别为 1.40 倍、-1.98 倍和 0.41 倍。

综合考虑，公司现金类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度较好，本期短期融资券偿付能力较强。

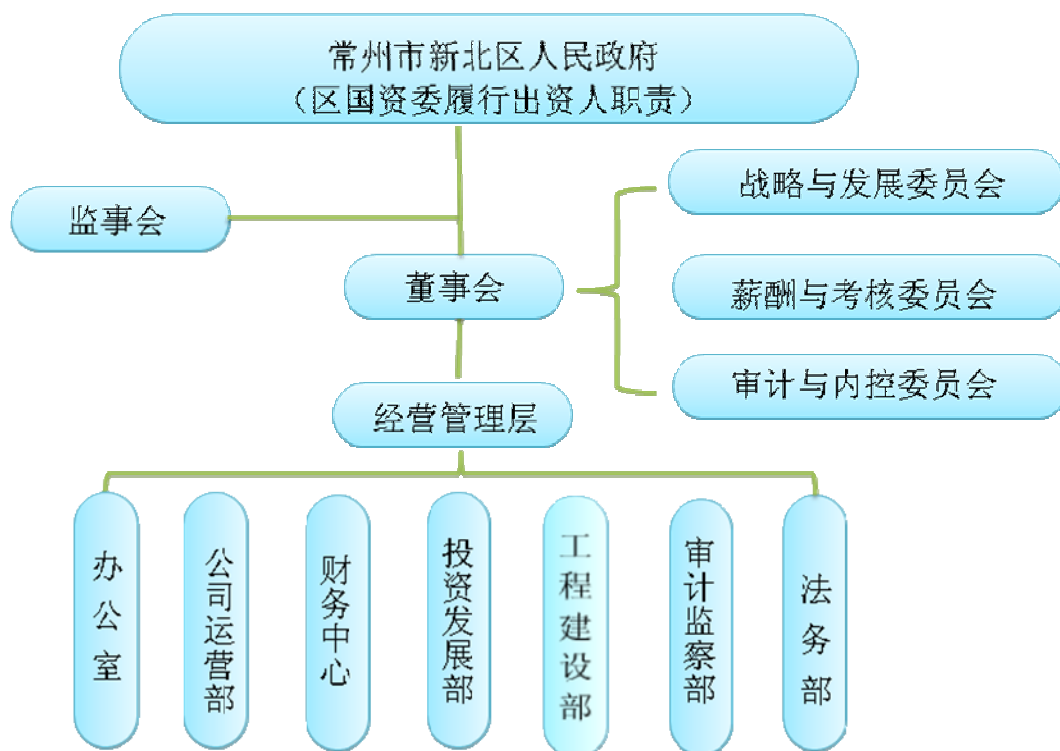
六、结论

公司作为常州高新技术产业开发区管理委员会指定的基础设施建设的主体，在经营环境和常州高新技术产业开发区政府支持上优势突出。公司资产增长较快，负债水平适中，主营业务收入增长快速，整体盈利能力较强。公司自有经营性业务已经具备一定规模，公益类项目由政府回购的模式保障了未来资金的回流。

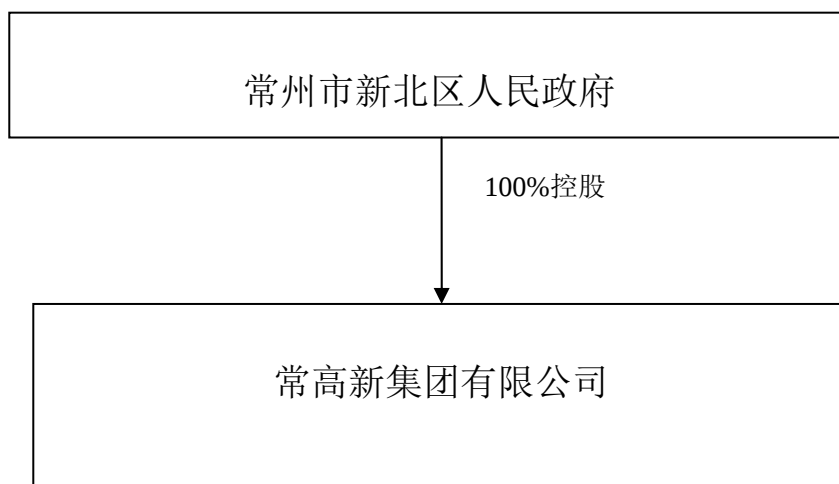
公司现金类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度较好，本期短期融资券偿付能力较强。

综合分析，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1 公司组织结构图



附件 1-2 公司股权架构图



附件 2-1 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
流动资产：					
货币资金	432958.79	394956.75	375476.26	-6.87	387877.94
短期投资	8001.15	9101.15	7401.15	-3.82	901.15
应收票据	2446.75	4374.78	7413.06	74.06	9230.79
应收股利					1544.83
应收利息		157.78	255.46		12.34
应收账款	32094.76	63955.23	88347.97	65.91	186283.66
其他应收款	452875.26	581843.77	640175.96	18.89	648647.14
预付账款	13504.83	20679.57	29362.63	47.45	48139.53
期货保证金					
应收补贴款					
应收出口退税					
存货	750290.21	1070968.31	1142400.68	23.39	1302594.51
待摊费用	51.39	105.41	124.63	55.74	186.04
待处理流动资产净损失					
一年内到期的长期债权投资					
其他流动资产	120131.44	227939.47	302864.88	58.78	293999.74
流动资产合计	1812354.57	2374082.23	2593822.67	19.63	2879417.68
长期投资					
长期股权投资	55407.78	71167.00	90644.90	27.90	100941.48
长期债权投资	4.07	4.07	4.07		4.07
长期投资合计	55411.85	71171.07	90648.97	27.90	100945.55
减：长期投资减值准备					
加：合并价差	102172.54	92764.98	80551.29	-11.21	80551.29
长期投资净额	157584.39	163936.05	171200.26	4.23	181496.84
固定资产					
固定资产原值	455677.27	417642.71	422862.96	-3.67	419912.14
减：累计折旧	74100.23	74347.17	80397.33	4.16	89930.05
固定资产净值	381577.04	343295.54	342465.64	-5.26	329982.09
固定资产净值减值准备					
固定资产净额	381577.04	343295.54	342465.64	-5.26	329982.09
工程物资					
在建工程	10840.71	28090.32	75819.48	164.46	86460.40
固定资产清理		2.34	48.84		11.94
待处理固定资产净损失					
固定资产合计	392417.75	371388.20	418333.96	3.25	416454.42
无形资产及其他资产					
无形资产	41767.65	41987.09	30685.68	-14.29	32848.05
长期待摊费用	763.09	715.77	760.50	-0.17	698.82
其他长期资产			2000.00		36342.94
无形资产及其他资产合计	42530.74	42702.86	33446.19	-11.32	69889.81
递延税项					
递延税项借项					
资产总计	2404887.46	2952109.34	3216803.07	15.66	3547258.75

附件 2-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动负债					
短期借款	351758.68	302898.04	266835.18	-12.90	227724.00
应付票据	14528.00	37631.74	29438.83	42.35	24151.99
应付账款	32517.13	23545.13	46303.98	19.33	74045.63
预收账款	105253.30	72397.78	97570.60	-3.72	127912.14
应付工资	3638.89	2707.07	2758.32	-12.94	756.67
应付福利费	489.89	489.89	489.89	0.00	491.04
应付利润（股利）	156.44	244.43	53.12	-41.73	134.97
应交税金	3643.00	832.99	-9162.24		-8482.57
其他未交款	88.83	65.84	162.82	35.39	-277.77
其他应付款	121017.47	254562.84	408994.73	83.84	465826.40
预提费用					
预计负债					
一年内到期的长期负债	99290.00	133018.01	213004.03	46.47	160213.47
其他流动负债	3366.28	17206.63	12367.38	91.67	20098.88
流动负债合计	735747.91	846356.88	1070425.68	20.62	1098243.80
长期负债					
长期借款	620900.00	541911.20	433183.52	-16.47	512580.91
应付债券	255237.50	255237.50	345237.50	16.30	556894.00
长期应付款					
专项应付款	15.00	12920.21	10519.08	2548.15	10507.12
其他长期负债	3174.83	1317.40	1167.00	-39.37	1032.00
长期负债合计	879327.33	811386.31	790107.10	-5.21	1081014.04
递延税项					
递延税项贷款					
负债合计	1615075.24	1657743.19	1860532.78	7.33	2179257.84
少数股东权益	136908.01	158826.15	178400.88	14.15	187397.89
所有者权益					
实收资本	100500.00	100500.00	100500.00	0.00	100500.00
资本公积	531266.64	989369.16	1029919.67	39.23	1031629.16
盈余公积	11820.87	14201.12	16205.39	17.09	16205.39
其中：法定公益金	0.00	0.00	0.00		0.00
未分配利润	9335.22	31553.62	31313.78	83.15	31987.70
未确认的投资损失（以“-”号填列）					
外币报表折算差额	-18.53	-83.89	-69.43	93.56	280.77
所有者权益合计	652904.20	1135540.01	1177869.41	34.31	1180603.02
负债及所有者权益合计	2404887.46	2952109.34	3216803.07	15.66	3547258.75

附件 3 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 月
一、主营业务收入	301766.61	369531.70	418679.18	17.79	346880.59
减: 主营业务成本	231754.68	277156.03	312377.59	16.10	238013.18
主营业务税金及附加	9602.76	15589.09	13766.97	19.74	6011.55
加: 代购代销收入					
二、主营业务利润	60409.17	76786.58	92534.61	23.77	102855.86
加: 其他业务利润	666.39	621.56	1353.21	42.50	909.68
减: 营业费用	5040.00	8323.51	6014.00	9.24	4265.17
管理费用	20550.74	25671.62	32786.47	26.31	28220.72
财务费用	9342.66	19522.18	27353.65	71.11	32586.18
其他					
三、营业利润	26142.16	23890.82	27733.70	3.00	38693.47
加: 投资收益	12143.99	-7984.13	-8399.16		-210.09
补贴收入	921.95	17211.28	21075.62	378.12	0.00
营业外收入	5997.84	21198.52	14206.23	53.90	1040.09
其他					
减: 营业外支出	524.49	476.52	1291.88	56.94	515.84
其他支出					
加: 以前年度调整					
四、利润总额	44681.45	53839.97	53324.51	9.24	39007.63
减: 所得税	15729.07	15609.58	16282.29	1.74	14085.54
减: 少数股东损益	11962.70	13554.90	16932.41	18.97	14248.18
加: 未确认的投资损失	-222.62				
五、净利润	16767.06	24675.49	20109.81	9.52	10673.92

附表 4-1 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	399726.89	333238.55	417630.38	2.21	283308.76
收到的税费返还	3244.40	2719.03	2307.04	-15.67	4898.90
收到的其他与经营活动有关的现金	169581.37	130554.08	254392.09	22.48	182700.83
经营活动产生的现金流入小计	572552.66	466511.66	674329.51	8.52	470908.48
购买商品、接受劳务支付的现金	278508.79	283063.48	347455.88	11.69	434326.82
支付给职工以及为职工支付的现金	16891.29	22633.09	26622.07	25.54	23874.96
支付的各项税费	25163.88	40337.99	51684.02	43.31	24653.96
支付的其他与经营活动有关的现金	182003.12	219294.17	227969.68	11.92	121087.54
经营活动产生的现金流出小计	502567.08	565328.73	653731.65	14.05	603943.28
经营活动产生的现金流量净额	69985.58	-98817.07	20597.87	-45.75	-133034.80
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	37028.14	28914.03	36494.50	-0.72	65697.23
取得投资收益所收到的现金	22171.24	2897.85	1805.87	-71.46	333.86
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	20292.62	16540.03	10984.84	-26.43	28649.50
收到的其他与投资活动有关的现金	3137.34	7433.47	30057.00	209.52	
投资活动产生的现金流入小计	82629.34	55785.38	79342.20	-2.01	94680.59
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	315206.39	522380.04	72942.89	-51.89	55073.85
投资所支付的现金	120607.87	51766.07	97064.37	-10.29	32761.14
支付的其他与投资活动有关的现金		16888.35			
投资活动产生的现金流出小计	435814.26	591034.47	170007.26	-37.54	87834.99
投资活动产生的现金流量净额	-353184.92	-535249.09	-90665.06		6845.60
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资所收到的现金	3683.98	469240.00	89232.00	392.15	
借款所收到的现金	631753.20	719759.78	1026379.02	27.46	700012.35
收到的其他与筹资活动有关的现金	439151.93	384207.52	264804.20	-22.35	404628.38
筹资活动产生的现金流入小计	1074589.12	1573207.30	1380415.22	13.34	1104640.73
偿还债务所支付的现金	328502.38	582307.18	879994.18	76.76	501790.45
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	115117.47	82314.71	134507.79	8.09	99462.05
支付的其他与筹资活动有关的现金	266497.70	333151.39	299791.07	6.06	346590.54
筹资活动产生的现金流出小计	710117.54	997773.27	1314293.04	36.04	947843.03
筹资活动产生的现金流量净额	364471.58	575434.02	66122.18	-57.41	156797.70
四、汇率变动对现金的影响	-190.18	-1154.11	-115.63		-556.47
五、现金及现金等价物净增加额	81082.06	-59786.24	-4060.64		30052.03

附件 4-2 合并现金流量补充表（续）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
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				
其他				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	16767.06	24675.49	20109.81	9.52
加：未确认的投资损失（以“+”号填列）				
加：少数股东损益	11962.70	13554.90	16932.41	18.97
计提的资产减值准备	-172.45	1968.62	1776.18	
固定资产折旧	13146.79	14594.95	13987.33	3.15
无形资产摊销	793.20	776.79	760.45	-2.09
长期待摊费用摊销	236.33	846.68	384.43	27.54
待摊费用减少(减:增加)	-1.69	-45.32	-16.34	
预提费用增加(减:减少)				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-5644.47	-20763.42	-13003.21	
固定资产报废损失	3.85	0.24		-100.00
财务费用	14235.68	24978.28	16761.13	8.51
投资损失(减:收益)	-12143.99	7984.13	-8399.16	
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	-72729.22	127064.50	-54805.42	
经营性应收项目的减少(减:增加)	-9660.48	-286446.85	-16785.08	
经营性应付项目的增加(减:减少)	118770.01	9603.15	-48554.61	
其他	-5800.36	-17609.21	91449.95	
经营活动产生的现金流量净额	69985.58	-98817.07	20597.87	-45.75
三、现金及现金等价物净增加情况				
现金的期末余额	397527.35	337741.11	333680.47	-8.38
减：现金的期初余额	316445.30	397527.35	337741.11	3.31
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	81082.06	-59786.24	-4060.64	

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)	5.85	7.18	5.10	5.87	--
存货周转次数(次)	0.32	0.30	0.28	0.29	--
总资产周转次数(次)	0.14	0.14	0.14	0.14	--
现金收入比(%)	132.46	90.18	99.75	103.42	81.67
盈利能力					
主营业务利润率(%)	20.02	20.78	22.10	21.29	29.65
总资本收益率(%)	1.99	2.35	2.36	2.29	--
净资产收益率(%)	2.57	2.17	1.71	2.02	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	53.24	41.79	43.29	44.83	49.23
全部债务资本化比率(%)	63.34	52.01	54.75	55.65	57.29
资产负债率(%)	67.16	56.15	57.84	59.20	61.43
偿债能力					
流动比率(%)	246.33	280.51	242.32	254.58	262.18
速动比率(%)	144.35	153.97	135.59	142.86	143.58
经营现金流流动负债比(%)	9.51	-11.68	1.92	-0.64	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.09	1.22	1.08	1.12	--
全部债务/EBITDA(倍)	18.67	14.72	16.05	16.18	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.21	-0.45	-0.04	-0.20	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-4.22	-8.14	-0.74	-3.65	--
本期短期融资券偿债能力					
现金偿债倍数(倍)	8.87	8.17	7.81	8.13	7.96
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	11.45	9.33	13.49	11.83	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.40	-1.98	0.41	-0.11	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-5.66	-12.68	-1.40	-5.64	--

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 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 常高新集团有限公司 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进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

常高新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。常高新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常高新集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现常高新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。

如常高新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常高新集团有限公司、主管部门、交易机构等。

