

信用等级公告

联合[2013] 167 号

联合资信评估有限公司通过对厦门建发股份有限公司 2013 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

厦门建发股份有限公司
2013 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
二零一三年九月十八日



厦门建发股份有限公司

2013 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: 5 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: 补充营运资金、偿还银行借款

评级时间: 2013 年 9 月 18 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 6 月
现金类资产(亿元)	32.11	58.24	78.37	59.58
资产总额(亿元)	412.82	522.54	610.81	676.13
所有者权益(亿元)	75.57	100.97	129.56	141.06
短期债务(亿元)	99.50	144.40	153.96	146.71
全部债务(亿元)	191.87	246.04	265.11	284.27
营业收入(亿元)	660.96	802.54	911.67	490.22
利润总额(亿元)	28.36	36.47	35.99	17.60
EBITDA(亿元)	31.68	42.45	42.08	--
经营性净现金流(亿元)	-46.04	-49.59	47.54	-19.93
净资产收益率(%)	28.35	27.62	20.61	--
资产负债率(%)	81.69	80.68	78.79	79.14
速动比率(%)	45.74	46.58	48.94	52.47
EBITDA 利息倍数(倍)	2.25	2.07	1.55	--
经营现金流负债比(%)	-18.82	-15.52	12.86	--
现金偿债倍数(倍)	6.42	11.65	15.67	11.92

注: 2013 年上半年财务数据未经审计。

分析师

董蓁洋 景雪

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, 厦门建发股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2013 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, 安全性高。

优势

1. 公司以供应链运营和房地产为双主业格局, 业务运作模式清晰, 经营规模持续扩大。
2. 公司房地产业务快速增长, 土地储备充足, 支撑了房地产业务的可持续发展。
3. 公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力较强。

关注

1. 公司供应链运营业务易受全球经济波动和贸易政策调整的影响, 房地产行业受国家宏观政策调整和经济周期波动影响较大。
2. 公司资产中存货占比较大, 资产流动性一般。
3. 近年公司有息债务规模持续扩大, 债务负担偏重。

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

六、厦门建发股份有限公司 2013 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

厦门建发股份有限公司(以下简称“公司”或“建发股份”)系经厦门市人民政府厦府[1998]综 034 号文批准,由厦门建发集团有限公司(以下简称“建发集团”)独家发起,于 1998 年 5 月以募集方式设立的股份有限公司。建发集团将集团本部与贸易业务相关的进出口业务部门以及全资拥有的厦门建发国际货物运输有限公司(现更名为厦门建发国际货运代理有限公司)、厦门建发包装有限公司(现更名为厦门建发纸业有限公司)、厦门建发保税品有限公司(现更名为厦门建宇实业有限公司)和厦门建发报关行有限责任公司等四家公司的经营性资产折股投入,经中国证券监督管理委员会证监发字[1998]123 号文和证监发字[1998]124 号文批准,公司于 1998 年 5 月以募集方式设立,同年 6 月 16 日在上交所挂牌上市,股票名称:建发股份,股票代码:600153.SH。公司首次发行总股本为 18500 万股,经送股、配股、增发新股和资本公积转增股本后,截至 2013 年 6 月底,公司注册资本 22.38 亿元,总股本为 22.38 亿股,其中建发集团持有 10.38 亿股,占 46.38%;社会公众股 12 亿股,占 53.62%。厦门市国有资产监督管理委员会持有建发集团 100%股权,为公司实际控制人。

目前公司主营供应链运营和房地产业务,其他业务主要包括装修工程、物业租赁及实业投资等。

公司本部设有总经理办公室、证券部、人力资源部、财务部、贸易管理部、物流管理部、法律事务部等 14 个部门(见附件 1-2);截至 2013 年 6 月底,公司拥有控股一级子公司 29 家,参股公司 15 家。

截至 2012 年底,公司合并资产总额 610.81 亿元,所有者权益 129.56 亿元(含少数股东权益 29.34 亿元);2012 年公司实现营业收入 911.67 亿元,利润总额 35.99 亿元。

截至 2013 年 6 月底,公司合并资产总额 676.13 亿元,所有者权益 141.06 亿元(含少数股东权益 28.79 亿元);2013 年 1~6 月公司实现营业收入 490.22 亿元,利润总额 17.60 亿元。

公司注册地址:厦门市鹭江道 52 号海滨大厦六楼;法定代表人:黄文洲。

二、本期短期融资券概况

公司计划于 2013 年发行 5 亿元短期融资券,期限 365 天(以下简称“本期短期融资券”)。本期短期融资券募集资金中的 4 亿元将用于补充营运资金,1 亿元将用于偿还银行借款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是以供应链运营和房地产为双主业的大型国有企业,于 1998 年成立并上市(股票名称:建发股份,股票代码:600153.SH)。经过多年发展,形成了浆纸、钢铁、矿产品、化工产品、农产品、机电产品、轻纺产品、物流服务、汽车及酒类共计十大核心子业务,在全国主要城市建立了贸易分销机构,同时与 70 多个国家和地区建立了贸易往来关系。公司连续多年入选中国进出口 500 强及出口 200 强企业名单,根据财富杂志“中国上市公司 500 强”排行榜,公司 2012 年列第 57 位;据中国对外经济贸易统计学会统计,公司列 2012 年中国对外贸易 500 强企业第 94 位,并蝉联福建企业 100 强首位;公司股票为“上证红利指数样本股”、“沪深 300 指数”、“上证公司治理指数样本股”等重要指数样本股。

近几年,公司供应链业务发展迅速,公司贸易类全资或控股子公司众多,负责供应链运营业务的经营,销售网络遍布全球,具有良好的市场形象及商业信用,在行业经验、品牌信誉、营销网络等方面具有一定的竞争优势。

公司拥有两家房地产公司,其中联发集团

有限公司（以下简称“联发集团”，注册资本180000万元，公司持股95%）；在“2012中国房地产百强开发企业总榜单”中位列第52名，获得“2012年中国房地产专业领先品牌TOP10”、“厦门最具领导力地产品牌”等称号。联发集团主要从事房地产开发及物业租赁等，除厦门岛内的开发业务外，联发集团还着力在南昌、桂林、南宁等地区建设开发房地产项目。建发房地产集团有限公司（以下简称“建发地产”，公司持股54.65%）在“2012中国房地产百强榜”中位列第46名，获得“中国房地产百强之星”、“2012年中国华南房地产公司品牌价值TOP10”等称号，房地产综合开发实力一直居厦门市前三位。截至2013年6月底，联发集团和建发地产合计拥有土地储备建筑面积998.68万平方米，分布于厦门及周边地区、上海、长沙、南昌、重庆等地。

近几年，公司资产规模持续扩张，营业收入不断增长，房地产业务快速发展，盈利水平较高，公司综合竞争力持续提升。公司法人治理结构完善，管理水平较高，内部控制制度健全。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。

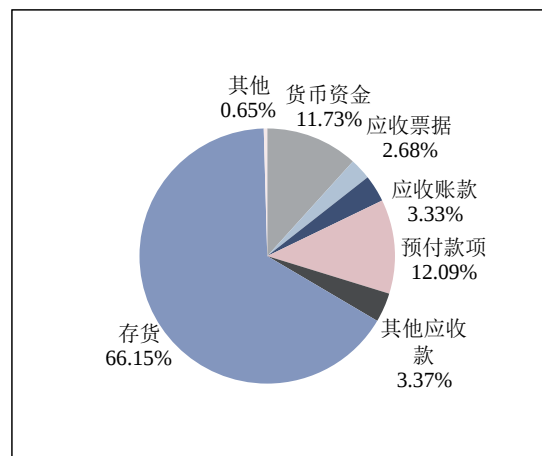
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2010~2012年，随着业务规模不断扩大，公司资产规模增长较快，年均增长21.64%，资产构成以流动资产为主，近三年流动资产占比分别为85.99%、87.94%和87.55%。截至2012年底，公司资产总额610.81亿元，同比增长16.89%。

2010~2012年，公司流动资产不断增长，年均复合增长率为22.74%，主要来自货币资金和存货的增加。截至2012年底，公司流动资产534.75亿元，同比增长16.37%，构成主要为存货（占66.15%）、货币资金（占11.73%）和预付款项（占12.09%）。

图1 2012年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

公司货币资金主要由银行存款构成，另有部分现金和其他货币资金。2010~2012年，货币资金年均增长53.71%，呈较快增长态势。截至2012年底，公司货币资金为62.71亿元，同比增长64.48%，主要系房地产业务预收款增加及供应链运营业务资金回笼致使经营活动获现快速增长；货币资金构成主要为银行存款（占81.41%）和其他货币资金（占18.59%），其中使用受限的资金包括保证金及用于抵押和质押的存款等共计11.41亿元。

2010~2012年，公司应收票据快速增长，复合增长率为81.89%，主要系随公司供应链运营业务增长，银行承兑汇票结算方式增加较多所致。2012年底公司应收票据14.34亿元，同比下降24.52%，构成为银行承兑汇票（占98.00%）和商业承兑汇票（占2.00%）；其中包括已质押的应收票据1000.00万元；年底已背书但尚未到期的票据金额前五名合计1.12亿元。

2010~2012年，公司应收账款波动增长，年均复合增长率为6.66%。截至2012年底，公司应收账款17.80亿元，其中1年以内的占86.80%，1-2年的占5.58%，2年以上的1.07%，账龄较短；应收账款前5名合计占比6.24%，集中度低。2012年底公司应收账款共计提坏账准备0.99亿元，计提比例为5.61%。公司设立信用

管理部专门负责审核坏账和管理应收账款，整体坏账风险小。

2010~2012年，公司预付款项持续增长，年均复合增长15.71%，2012年底为64.66亿元，同比增长15.81%，主要来自房地产业务预付土地款的增加；其中1年以内的占99.36%，账龄短；其中前5名合计占比20.07%，全部为1年内预付款，集中度一般。

公司存货主要包括开发成本、开发产品及库存商品等，2010~2012年年均增长20.64%。截至2012年底，公司存货353.75亿元，同比增长13.86%，主要来自房地产开发成本及库存商品的增加，构成主要为开发成本（占71.69%）、库存商品（占18.38%）和开发产品（已建成房地产项目，占9.91%），公司为库存商品计提跌价准备0.50亿元。2012年底，存货中用于抵押借款的开发成本为60.00亿元，占存货原值的16.96%。

从流动资产的运营效率看，2010~2012年，由于存货规模的扩大和2011年赊销的增加，公司销售债权周转次数及存货周转次数呈下降态势，平均值分别为30.47次和2.68次，2012年以上两项指标分别为26.28次和2.50次，总体水平符合公司业务结构特点。

截至2013年6月底，公司资产总额676.13亿元，较上年底增长10.69%，主要来自流动资产中应收账款、预收款项、其他应收款和存货的增加；其中流动资产占比88.21%，资产构成变化不大。截至2013年6月底，公司应收账款30.76亿元，较2012年底增长72.79%，主要是由于上年底加快资金回笼、2013年上半年适当增加赊销规模所致；其他应收款39.32亿元，较2012年底增长118.25%，增加主要为房产土地竞拍保证金；存货余额387.99亿元，较2012年底增长9.68%，主要来自房地产开发成本的增加。

总体上看，公司资产以流动资产为主，资产构成较稳定，流动资产中存货占比大，主要是土地储备和在建房产项目及部分库存商品，

资产流动性一般。

2. 现金流分析

从经营活动来看，随着公司供应链业务及房地产业务规模增长，2010~2012年，公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动现金流入量不断增加，年均增长率分别为16.78%和17.11%，略低于营业收入年均增速（17.44%）；现金收入比有所波动，近三年分别为113.50%、106.02%和112.21%，其中2011年应收款项的快速增长导致收入实现能力下降；总体看，公司收入实现质量一般。公司收到和支付其他与经营活动有关的现金主要是收付银行承兑汇票、保证金及往来款等，2012年分别为21.19亿元和38.46亿元。2012年度公司销售商品提供劳务收到的现金和经营活动现金流入量分别为1022.99亿元和1055.95亿元。2010~2012年，公司经营活动产生的现金流出量呈持续增长态势，年均增长11.17%；同期经营活动产生的现金流量净额分别为-46.04亿元、-49.59亿元和47.54亿元，2012年公司采用银行承兑汇票结算的贸易采购业务增加，经营活动产生的现金流量净额转正。

从投资活动来看，公司投资活动现金流入主要由收回投资收到的现金构成，2010~2012年现金流入量波动明显，分别为8.16亿元、17.62亿元和2.73亿元。2011年投资活动现金流入量同比大幅增长115.99%，包括收回投资收到的现金11.02亿元，主要由转让联营企业股权收回现金2.1亿元、建发地产理财投资收回4亿元及期货卖出收到的现金4.8亿元构成。公司投资活动支出规模有所波动，2010及2011年供应链业务仓储项目、部分商业项目及设备采购较多，2012年项目建设及理财投资等规模下降，投资活动现金流出大幅下降40.05%。2010~2012年公司投资活动产生的现金净流量分别为-6.61亿元、1.93亿元和-6.67亿元。

公司筹资来源主要为银行借款，筹资活动现金流量主要用于取得借款和偿还债务。2010

及2011年，为支持业务发展和项目建设及对外投资，公司对外筹资力度大；2012年公司偿还债务资金流出规模较大。2010~2012年公司筹资活动现金流入量分别为138.31亿元、198.84亿元和220.02亿元；筹资活动现金净流量分别为58.29亿元、56.16亿元和-20.85亿元。

表1 2010~2012年公司现金流情况

项 目 (亿元)	2010 年	2011 年	2012 年
经营活动现金流入量	769.93	892.81	1055.95
经营活动产生的现金流量净额	-46.40	-49.59	47.54
投资活动产生的现金流量净额	-6.61	1.93	-6.67
筹资活动产生的现金流量净额	58.29	56.16	-20.85

资料来源：公司审计报告

2013年1~6月，由于供应链运营业务量扩大导致相应支出增加，同时支付土地出让金增加，公司经营活动现金流出较多，经营活动现金净流出-19.93亿元；同期，由于建发地产收购部分子公司少数股东股权及其他股权所支付的现金增加，公司投资支付现金2.45亿元，投资活动产生现金净流出4.37亿元；当期外部融资较多，筹资活动现金净额为7.92亿元。2013年1~6月，公司现金收入比小幅升至114.45%。

总体看，随着主营业务规模的扩张，2010~2011年公司经营活动现金支出多，项目建设及股权投资规模较大，筹资活动现金流入支持力度大；2012年以来，经营活动获现能力增强，投资规模下降，资金需求得到缓解。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2010~2012年，公司流动比率小幅波动、速动比率逐年上升，三年平均值分别为144.66%和47.59%，2012年底两项指标分别为144.60%和48.94%。考虑到公司流动负债中预收款项占比高，此部分无需偿还，公司存货中土地储备、房地产开发成本较多，总体看，公司短期偿债能力尚可。

截至2013年6月底，公司共获得银行授信626.84亿元，其中尚未使用额度340.43亿

元；获得信托机构授信12.70亿元，其中尚未使用额度12.70亿元；公司间接融资渠道畅通。公司为深交所上市公司，直接融资渠道畅通。

截至2013年6月底，公司合并范围对外担保金额2800万元，系联发集团为厦门达真电机有限公司提供担保，被担保主体运营正常。此外，公司房地产业务按房地产经营惯例为商品房承购人提供抵押贷款担保，担保类型为阶段性担保，担保期限自保证合同生效之日起、至商品房承购人所购住房的房屋产权证及抵押登记手续办妥后并交银行执管之日止。截至2013年6月底，公司承担上述阶段性担保金额为人民币68.28亿元。

五、本期短期融资券偿债能力

公司计划于2013年发行本期5亿元短期融资券，占2013年6月底短期债务的3.41%，对公司现有债务影响不大。

截至2013年6月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为79.14%和66.84%；以2013年6月底财务数据为基础，不考虑其他因素，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升至79.29%和67.22%，公司债务负担略有上升。考虑到本期短期融资券募集资金部分用于偿还银行贷款，发行后实际偿债指标将小于以上模拟值。

2010~2012年，公司现金偿债倍数分别为6.42倍、11.65倍和15.67倍；截至2013年6月底，公司现金类资产59.58亿元，剔除使用受限的保证金类10.45亿元后，为本期短期融资券的9.83倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

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153.99倍、178.56倍和211.19倍，经营活动净现金流分别为本期短期融资券发行额度的-9.21倍、-9.92倍和9.51倍。公司经营活动现金流入量对本期

短期融资券保护能力强。

总体看，公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

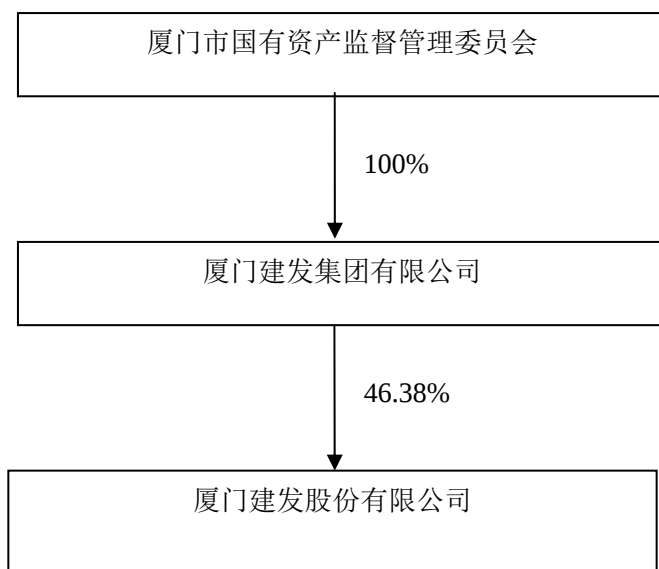
六、结论

公司是以供应链运营和房地产为双主业的大型国有企业、上市公司，在经营规模、品牌信誉及营销网络等方面具有的显著优势，竞争力较强。近几年，公司供应链运营业务规模持续扩大，房地产市场快速扩张，充足的土地储备支撑了房地产业务的可持续发展。

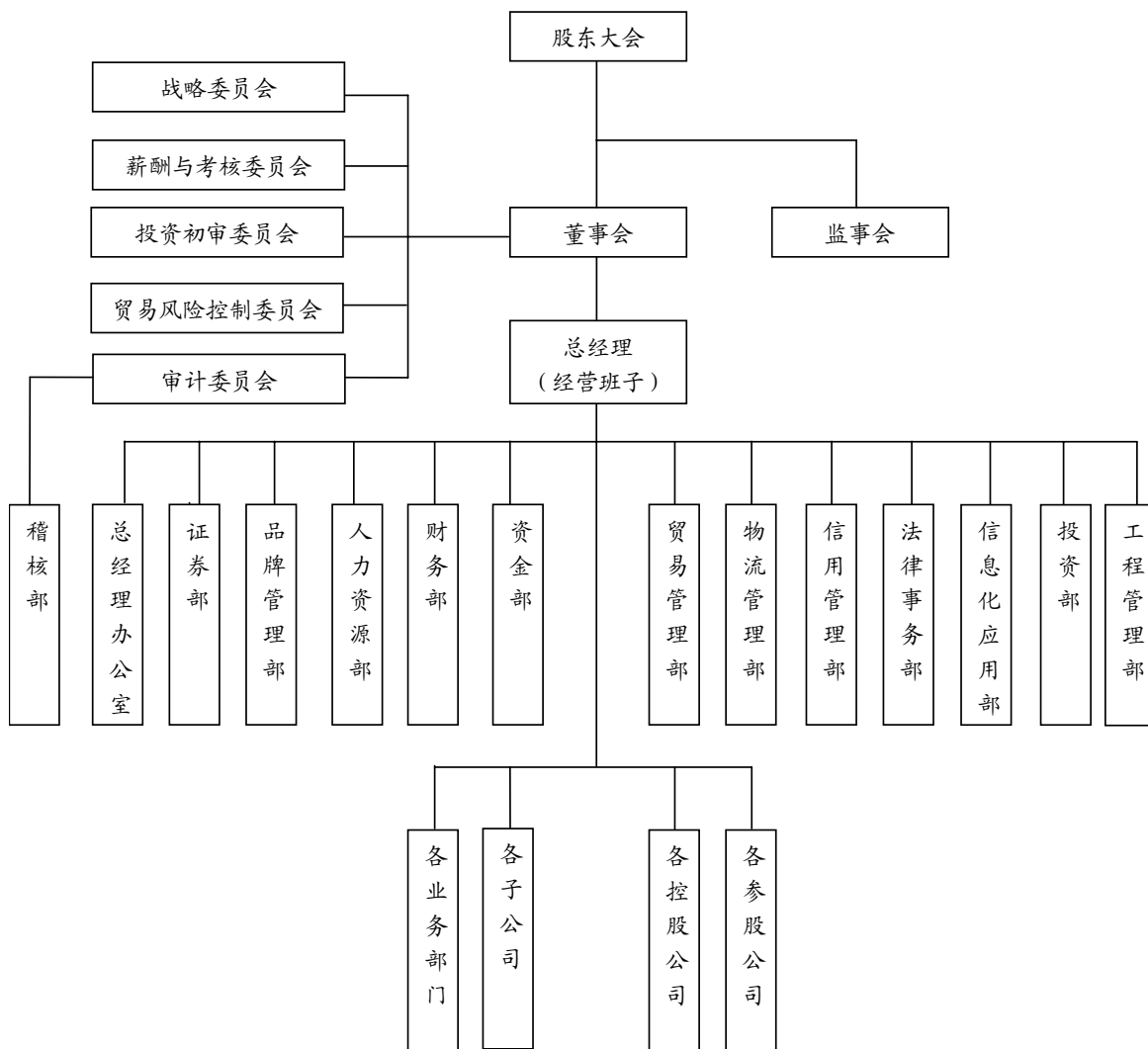
公司资产以流动资产为主，预付款和存货占比大；有息债务规模不断扩大，债务负担偏重。近几年，公司经营活动现金流入量大，经营活动现金流入和现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度高。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低，安全性高。

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 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 6 月
流动资产：					
货币资金	265443.48	381270.51	627123.02	53.71	462897.35
交易性金融资产	12371.37	11188.24	13225.85	3.40	13552.27
应收票据	43331.02	189922.83	143355.93	81.89	119323.45
应收账款	156503.31	182528.24	178030.81	6.66	307614.40
预付款项	483015.50	558352.12	646648.41	15.71	767879.69
应收利息			435.36		238.59
应收股利	420.00			-100.00	
其他应收款	145509.69	145233.72	180180.27	11.28	393249.45
存货	2430749.35	3106811.00	3537547.01	20.64	3879894.46
一年内到期的非流动资产	12493.14	19984.90	20908.47	29.37	19320.20
其他流动资产					
流动资产合计	3549836.85	4595291.55	5347455.14	22.74	5963969.86
非流动资产：					
可供出售金融资产	9094.96	7511.95	6767.51	-13.74	5400.60
持有至到期投资					
长期应收款	99753.32	116280.63	184657.95	36.06	209824.71
长期股权投资	110700.49	109807.77	116870.63	2.75	124582.76
投资性房地产	147839.69	239983.62	256612.00	31.75	254998.07
固定资产	35220.73	47886.08	68935.85	39.90	69168.31
在建工程	115900.93	32238.26	41922.14	-39.86	48234.18
工程物资					
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	22271.78	31449.49	31163.86	18.29	31015.85
开发支出					
商誉	4696.09	4628.70	4528.47	-1.80	4465.52
合并价差					
长期待摊费用	7236.46	7299.97	10448.85	20.16	10788.16
递延所得税资产	25653.15	33019.32	38748.72	22.90	38848.65
其他非流动资产					
非流动资产合计	578367.61	630105.80	760655.99	14.68	797326.81
资产总计	4128204.47	5225397.35	6108111.13	21.64	6761296.67

附件 2-2 合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动负债：					
短期借款	560616.80	986093.97	949675.08	30.15	851157.97
交易性金融负债	6705.01	821.05	5302.52	-11.07	10.79
应付票据	329891.67	243145.13	442695.16	15.84	532838.84
应付账款	389531.14	324148.01	468657.99	9.69	454864.36
预收款项	758932.32	1045952.68	1238612.44	27.75	1597935.92
应付职工薪酬	59895.80	72486.16	66791.40	5.60	37733.92
应交税费	50132.29	34001.70	34717.60	-16.78	9580.71
应付利息	5697.66	11269.45	11214.49	40.29	9849.26
应付股利					
其他应付款	184936.59	259137.16	334310.77	34.45	390548.80
一年内到期的非流动负债	97780.00	213900.00	141959.00	20.49	83100.00
其他流动负债	2394.98	4400.82	4197.46	32.39	4239.42
流动负债合计	2446514.26	3195356.14	3698133.92	22.95	3971859.98
非流动负债：					
长期借款	861555.59	954094.24	979632.61	6.63	1194055.05
应付债券	62160.04	62301.08	131884.45	45.66	181560.00
长期应付款	546.58	682.50	707.08	13.74	772.59
专项应付款					
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债	798.54	2189.50	749.94	-3.09	1008.44
其他非流动负债	880.00	1031.00	1431.00	27.52	1431.00
非流动负债合计	925940.75	1020298.32	1114405.07	9.71	1378827.08
负债合计	3372455.01	4215654.46	4812539.00	19.46	5350687.06
所有者权益：					
实收资本(或股本)	223775.07	223775.07	223775.07		223775.07
资本公积	9117.68	8237.10	10849.37	9.08	25578.86
减：库存股					
盈余公积	45366.88	51946.44	57922.45	12.99	57922.45
一般风险准备			1226.07		1514.07
未分配利润	327478.45	523533.84	708917.82	47.13	814937.32
外币报表折算差额	137.43	-774.27	-567.52		-1032.12
归属于母公司权益合计	605875.52	806718.19	1002123.27	28.61	1122695.66
少数股东权益	149873.93	203024.70	293448.87	39.93	287913.95
所有者权益合计	755749.46	1009742.89	1295572.14	30.93	1410609.61
负债和所有者权益总计	4128204.47	5225397.35	6108111.13	21.64	6761296.67

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 1~6 月
一、营业收入	6609552.71	8025413.60	9116697.01	17.44	4902236.95
减: 营业成本	6014737.70	7306072.33	8318564.04	17.60	4536110.96
营业税金及附加	78678.05	112635.49	139278.97	33.05	63428.89
销售费用	194470.59	243548.79	245094.13	12.26	127280.47
管理费用	24197.41	25836.52	19635.85	-9.92	7290.93
财务费用	11128.86	23196.94	39068.80	87.37	6904.69
资产减值损失	6865.75	18571.98	3636.24	-27.22	6550.74
加: 公允价值变动收益	-4350.95	4752.24	-2443.86	-25.05	5618.15
投资收益	8625.20	61382.72	6468.61	-13.40	9741.70
其中: 对合营企业投资收益	7491.03	8826.12	7648.05	1.04	3151.71
汇兑收益					
二、营业利润	283748.59	361686.50	355443.72	11.92	170030.10
加: 营业外收入	1093.36	3695.16	5528.14	124.86	6269.79
减: 营业外支出	1194.07	678.52	1106.24	-3.75	266.09
其中: 非流动资产处置损失	70.22	400.85	291.73	103.82	91.86
三、利润总额	283647.89	364703.14	359865.61	12.64	176033.80
减: 所得税费用	69405.18	85853.42	92872.02	15.68	48300.34
四、净利润	214242.71	278849.72	266993.59	11.63	127733.46
其中: 归属于母公司的净利润	175451.61	225020.32	215603.70	10.85	106019.50
少数股东损益	38791.09	53829.40	51389.90	15.10	21713.96

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	2013 年 1~6 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	7501615.69	8508550.21	10229897.22	5610480.97
收到的税费返还	65811.50	92545.44	117660.44	54168.69
收到其他与经营活动有关的现金	131862.66	326971.29	211898.01	88359.64
经营活动现金流入小计	7699289.85	8928066.94	10559455.67	5753009.31
购买商品、接受劳务支付的现金	7661094.30	8643153.70	9295949.26	5343899.19
支付给职工以及为职工支付的现金	69512.05	113650.01	134583.92	94606.49
支付的各项税费	136300.85	220495.99	268878.23	187646.61
支付其他与经营活动有关的现金	292775.83	446668.23	384617.68	326117.52
经营活动现金流出小计	8159683.03	9423967.92	10084029.09	5952269.81
经营活动产生的现金流量净额	-460393.18	-495900.98	475426.58	-199260.50
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	69991.03	110234.82	14127.31	
取得投资收益收到的现金	3229.31	6503.99	5858.07	1760.88
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	168.33	12510.36	6434.69	2835.19
处置子公司及其他单位收到的现金净额	493.55	44864.72	922.83	
收到其他与投资活动有关的现金	7700.00	2095.13		
投资活动现金流入小计	81582.22	176209.02	27342.91	4596.07
购建固定资产、无形资产等支付的现金	74630.75	85383.70	69685.25	23753.27
投资支付的现金	64949.32	71558.82	22175.87	24499.80
取得子公司等支付的现金净额	4048.74		2219.35	
支付其他与投资活动有关的现金	4076.56			
投资活动现金流出小计	147705.36	156942.52	94080.47	48253.07
投资活动产生的现金流量净额	-66123.14	19266.51	-66737.56	-43657.00
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	6786.44	1513.50	42048.69	78906.00
取得借款收到的现金	1376348.81	1986874.86	2088826.32	1678957.28
发行债券收到的现金			69370.00	50000.00
收到其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流入小计	1383135.25	1988388.36	2200245.01	1807863.28
偿还债务支付的现金	702789.23	1291119.40	2226577.23	1572235.40
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	97478.94	135462.72	182206.81	156409.02
支付其他与筹资活动有关的现金		246.90		
筹资活动现金流出小计	800268.17	1426829.02	2408784.04	1728644.42
筹资活动产生的现金流量净额	582867.08	561559.34	-208539.03	79218.86
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	12761.00	17887.85	3213.91	9145.28
五、现金及现金等价物净增加额	69111.75	102812.71	203363.89	-154553.36
加: 期初现金及现金等价物余额	137692.05	206803.80	309616.51	512980.40
六、期末现金及现金等价物余额	206803.80	309616.51	512980.40	358427.04

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	214242.71	278849.72	266993.59	11.63
加: 资产减值准备	6865.75	18571.98	3636.24	-27.22
固定资产折旧及其他	9847.53	11626.41	13079.63	15.25
无形资产摊销	561.44	698.76	800.17	19.38
长期待摊费用摊销	2638.48	3612.15	3468.30	14.65
处置固定资产、无形资产等损失	-70.78	-4437.47	-51.32	
固定资产报废损失	0.23			-100.00
公允价值变动损失	4350.95	-4752.24	2443.86	-25.05
财务费用	4264.63	9970.21	35605.97	188.95
投资损失	-8625.20	-61382.72	-6468.61	
递延所得税资产减少	-16852.23	-7161.86	-5710.91	
递延所得税负债增加	119.66	1553.60	-1521.96	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-1087733.36	-636385.43	-370434.07	
经营性应收项目的减少	-340581.60	-276107.42	-52333.71	
经营性应付项目的增加	750590.37	170122.87	585919.37	-11.65
其他	-11.75	-679.54		
经营活动产生的现金流量净额	-460393.18	-495900.98	475426.58	
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	204953.80	307837.50	512980.40	58.21
减: 现金的期初余额	137692.05	204953.80	307837.50	49.52
加: 现金等价物的期末余额	1850.00	1779.01		-100.00
减: 现金等价物的期初余额		1850.00	1779.01	
现金及现金等价物净增加额	69111.75	102812.71	203363.89	71.54

附件 5 主要计算指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	44.59	28.05	26.28	--
存货周转次数(次)	3.18	2.64	2.50	--
总资产周转次数(次)	1.94	1.72	1.61	--
现金收入比(%)	113.50	106.02	112.21	114.45
盈利能力				
营业利润率(%)	7.81	7.56	7.23	6.17
总资本收益率(%)	8.76	9.30	7.87	--
净资产收益率(%)	28.35	27.62	20.61	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	55.00	50.16	46.18	49.37
全部债务资本化比率(%)	71.74	70.90	67.17	66.84
资产负债率(%)	81.69	80.68	78.79	79.14
偿债能力				
流动比率(%)	145.10	143.81	144.60	150.16
速动比率(%)	45.74	46.58	48.94	52.47
经营现金流动负债比(%)	-18.82	-15.52	12.86	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.25	2.07	1.55	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.06	5.80	6.30	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.27	-0.19	0.15	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.73	-2.32	1.50	--
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)	153.99	178.56	211.19	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-9.21	-9.92	9.51	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-10.53	-9.53	8.17	--
现金偿债倍数(倍)	6.42	11.65	15.67	11.92

注：公司 2013 年上半年财务数据未经审计。

附件 6 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
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 厦门建发股份有限公司 2013 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。

厦门建发股份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。厦门建发股份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建发股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现厦门建发股份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。

如厦门建发股份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建发股份有限公司、主管部门、交易机构等。

