

信用等级公告

联合[2007] 388 号

联合资信评估有限公司通过对北京京客隆商业集团股份有限公司 2007 年 3.7 亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

北京京客隆商业集团股份有限公司
2007 年 3.7 亿元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
二零零七年十一月十三日

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>

北京京客隆商业集团股份有限公司 2007年3.7亿元短期融资券信用评级分析报告

评级结果:

企业主体长期信用等级: A⁺

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

评级时间:

2007年11月13日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 9 月
资产总额 (万元)	169457.71	203485.80	299986.32	348630.62
所有者权益 (万元)	29771.17	33093.05	94813.76	109109.21
主营业务收入 (万元)	367435.74	412867.70	454093.53	453067.77
利润总额 (万元)	9025.63	13298.14	19624.02	16684.42
资产负债率 (%)	79.06	80.10	65.40	68.70
全部债务资本化比率 (%)	61.49	66.37	49.23	43.54
净资产收益率 (%)	15.61	20.04	9.84	10.11
流动比率 (%)	86.47	81.11	115.04	108.85
EBITDA 利息倍数 (倍)	6.07	7.08	8.06	--
债务保护倍数 (倍)	0.16	0.15	0.15	--

注: 公司 2007 年 9 月数据未经审计

分析员

石雨欣

8610-85679696-8850

yuxinshi@lianheratings.com.cn

孙 炜

8610-85679696-8870

sunwei@lianheratings.com.cn

传真

8610-85679228

地址

100022

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

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

Http: [//www.lianheratings.com.cn](http://www.lianheratings.com.cn)

评级观点

经联合资信评定, 北京京客隆商业集团股份有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2007 年 3.7 亿元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, 我们认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很小, 安全性较高。

优势

- 1、公司货币资金比较充足, 资产流动性较强。
- 2、公司现金流状况良好, 短期支付能力较强。

关注

- 1、我国零售行业竞争激烈, 近年来, 国外大型零售企业的进入, 加剧了行业竞争程度。
- 2、公司债务负担较重。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与北京京客隆商业集团股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与北京京客隆商业集团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。
- 联合资信与评估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，未因北京京客隆商业集团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。
- 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北京京客隆商业集团股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 北京京客隆商业集团股份有限公司 2007 年 3.7 亿元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，在有效期内该债券的信用等级有可能发生变化。

一、企业概况

北京京客隆商业集团股份有限公司（以下简称“京客隆”或“公司”）是一家大型商业集团企业，前身是创建于1994年的北京京客隆商厦，1999年，北京京客隆商厦与北京朝阳副食品总公司（以下简称“朝阳副食品公司”）合并，受北京市朝阳区人民政府国有资产监督管理委员会监管，2002年朝阳副食品公司撤出，作为公司国有资产的出资者，成为公司控股股东，2004年11月公司完成股份制改造。根据中国证券监督管理委员会（以下简称“证监会”）于2006年3月23日签发的《证监国合字[2006]5号》文批复，公司获准发行境外上市外资股H股，于2006年9月公开发行15180万股H股，发行价格为每股港币4.50元（折合约人民币4.57元）；其中包括出售国有股1380万股，出售价格亦为每股港币4.50元。公司于2006年9月25日在香港联合交易所有限公司创业板挂牌交易。截至2006年底，公司注册资本人民币38462万元，其中，国有法人股（朝阳副食品公司）占44.24%、其他法人股占10.45%、自然人股占5.84%、已流通H股占39.47%。

公司主要从事日常消费品的批发及零售业务，目前已形成了以大型综合超市、超级市场、便利超市三种业态为主体，涉及批发、零售等多业种的多元化经营格局。

公司下设总经理办公室、财计部、人力资源部、营运部、采购中心、物流部、计算机信息中心等职能部门。截至2006年底，公司纳入合并范围的直接控股子公司4家、间接控股子公司6家，公司拥有联营公司2家，见附件1。截至2006年底，公司员工4091人。

截至2006年底，公司合并资产总额299986.32万元，所有者权益94813.76万元；2006年实现主营业务收入454093.53万元，利润总额19624.02万元；经营活动产生的现金流量净额16735.47万元，现金及现金等价物净增加额31954.88万元。

公司地址：北京市朝阳区新源街45号楼；
法定代表人：卫停战。

二、本期短期融资券概况

公司计划2007年发行3.7亿元的短期融资券，期限1年。公司发行本期短期融资券所募集的资金主要用于满足公司流动资金的需求以及置换部分银行借款。本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

公司是北京地区的主要日用消费品分销商之一，经过10多年的发展，公司将传统的副食店、菜店和百货店进行超市化改造，变单店经营为连锁经营，以大卖场、综合超市、便利店多业态零售门店模式，低成本迅速扩张。公司2003年起进入中国500强企业、北京市百强企业行列，连续六年获“中国连锁经营100强”称号，列2006年中国连锁经营100强第38位，在2006年中国快速消费品连锁企业排名中，居第27位。

公司管理制度较为健全，管理水平较高。公司大部分管理人员在中国零售和批发分销行业具有多年的工作经验，并在中国日用消费品分销业务拥有丰富的专业知识，管理层整体素质较高。公司整体管理风险较小。

目前，公司合并资产构成以流动资产和固定资产为主，流动资产占比较高。公司资产结构合理，货币资金充足，应收账款占比不高，公司资产流动性较强，整体资产质量较高。

截至2006年底，公司资产负债比率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为65.40%、21.25%和49.23%，公司负债水平呈下降趋势，债务负担较重。截至2007年9月底，公司资产负债比率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为68.70%、25.00%和43.54%，公司债务负担仍较重。

近三年公司主营业务收入增长较快，年均增长率为11.17%，2006年公司实现主营业务收

入454093.53万元，其中大卖场、综合超市和便利店等零售业与批发约各占一半。近三年公司盈利水平稳定，2006年公司主营业务利润率为12.43%。由于公司2006年上市资金导致所有者权益增长较快，总资本收益率和净资产收益率有所下降，分别为7.89%和9.84%，公司盈利能力较强。

公司计划未来三年通过租赁等方式，按照每年新增大卖场2家，综合超市8家，便利店30家（其中自营8家，加盟店22家）的速度扩大经营规模。预计未来三年公司主营业务收入稳定增长，投资规模不大，债务水平将有所下降。总体看，公司未来发展趋势较好

经联合资信评估有限公司评估，公司主体长期信用等级为A⁺，评级展望：稳定。

四、企业主体短期分析

1. 资产流动性

近三年公司资产总额增长较快，年均增长33.05%，截至2006年底，公司合并资产总额299986.32万元，其中流动资产占64.50%。近三年公司流动资产增长较快，年均增长37.19%，截至2006年底，公司流动资产193497.43万元。

近三年公司流动资产构成变化较大，货币资金占比增长较快，应收款项净额和存货的占比相对下降。2006年底，公司流动资产中现金类资产（货币资金+短期投资+应收票据）占44.37%，应收款项净额占24.93%，存货占25.82%。公司流动资产主要以现金类资产、应收款项和存货为主。

截至2006年底，公司现金类资产85860.94万元，较2005年底增加62457.74万元，主要由于公司于2006年9月公开发行境外上市外资股普通股H股15180万股，募集资金58460万港币导致现金大幅增长所致。

近两年公司应收账款净额变化不大，截至2006年底，应收账款净额48241.38万元，其中

应收帐款占98.06%，其他应收款占1.54%。公司2006年底应收账款余额48948.39万元，账龄60天以内的款项占89%，60天~80天的9%，账龄较短；前五名欠款人合计占应收账款总额的35%，集中度较高。公司其他应收款占比较小，近三年逐年降低，回收情况较好。

公司近三年存货稳定增长，年均增长19.44%，截至2006年底，存货账面价值合计50211.88万元，其中库存商品占98.14%，库存商品主要是公司门店经营的各类日常消费商品，公司已对库存商品以及原材料等计提跌价准备247.43万元。公司大部分是日常消费品，变现能力很强。

近三年公司销售债权周转次数和存货周转次数有所下降，2006年分别为9.78次和为9.00次，主要因为随着公司经营的不扩大，公司应收帐款和存货规模增加较快所致。总体看，公司整体经营效率正常。

总体看，公司流动资产占比较高，货币资金充足，资产流动性较强。

2. 现金流分析

（1）近三年现金流分析

经营活动方面，近三年随着主营业务收入的快速增长，公司销售商品、提供劳务收到的现金呈快速增长的趋势，年均增长12.00%，2006年为547015.24万元，占公司经营活动产生现金流量的96.50%。近三年公司经营活动产生的现金流量净额逐年增长，2006年为16735.47万元，较2005年增长50.28%。近三年公司经营现金流状况较好。

投资活动方面，近三年公司投资支出规模增长较快，主要以购建固定资产、无形资产和其他长期资产为主，另外由于2006年公司将30140.10万元现金转为定期存款，导致投资活动产生的现金流出量大幅度增加。2006年公司投资活动产生的现金流量净额为-55851.93万元，剔除30140.10万元的定期存款，公司投资规模为25711.83万元。

筹资活动方面，公司近三年筹资活动产生现金流入量波动较大，主要由于 2006 年公司境外公开发行人 H 股，募集资金规模较大，导致 2006 年筹资活动产生的现金流入量较 2005 年增长 103.09%，为 145734.82 万元。公司筹资活动现金流出主要以偿还债务和分配股利为主。

总体看，公司近三年经营活动现金流状况较好，公司投资规模和筹资规模不断增大，整体现金流状况较好。

（2）未来现金流预测

公司预测的未来三年（指 2007~2009 年，下同）现金流量情况如表 1 所示。

从表 1 可以看出，未来三年，经营活动产生的现金流入量和净流量年均分别增长 12.98% 和 10.73%，公司预测的数据比较稳健。从 2007 年三季度实际情况看，2007 年 1~9 月，公司实现营业收入 453067.77 万元，利润总额 16684.42 万元，公司实现 2007 年经营预测的可能性较大。

2007 和 2008 年公司投资支出规模明显减少，主要是以酒仙桥商场工程为主。对于每年新增店铺，公司拟通过租赁等方式经营，投资支出规模较小。2007 年和 2008 年公司投资活动产生的现金流量净额均在 4000~5000 万元之间左右。随着公司投资规模的缩减，筹资活动前现金流量净额均为增长较快，公司预测的经营活动现金流对投资支出覆盖程度较高。

表 1 现金流预测

项 目 (万元)	2007 年 E	2008 年 E	2009 年 E	变动率 (%)
销售商品、提供劳务收到的现金	629068	723428	801942	12.91
经营活动现金流入	651861	749640	832086	12.98
经营活动产生的现金流量净额	20394	24717	25005	10.73
投资活动现金流出	5000	5750	6613	15.00
投资活动产生的现金流量净额	-4299	-4944	-5685	15.00
筹资活动前现金流量净额	16095	236773	19320	9.56
筹资活动现金流入	55000	49000	49000	-5.61
筹资活动产生的现金流量净额	-7855	-14708	-14839	37.45
现金及现金等价物净增加额	8241	5065	4481	-26.26

数据来源：公司提供

从筹资活动来看，未来三年，公司筹资活动现金流入基本稳定在 50000 万元左右，2007 年和 2008 年筹资活动产生的现金流量净额分别为 -7855 万元和 -14708 万元，公司对外筹资的依赖性降低。

总体看，未来三年公司现金流状况较好，经营活动产生的现金流对投资支出覆盖程度较高。

3. 短期偿债能力

近三年公司债务规模增长较快，年均增长 33.27%，截至 2006 年底，总债务 100639.58 万元，其中短期债务和长期债务占比分别为 72.18% 和 27.82%，短期债务规模较大，与资产构成基本匹配。

近三年，由于公司流动负债的增长速度较快，年均 18.94%，但随着公司货币资金和存货的快速增长，公司流动比率和速动比率稳定上升，截至 2006 年底，两项指标分别为 115.04% 和 85.33%，公司存货主要是日常消费品为主，变现能力很强，公司短期支付能力较强。

近三年公司现金收入比率比较稳定，2006 年为 120.46%，公司的收入实现质量好。近三年公司经营现金流动负债比率比较稳定，2006 年为 9.95%，经营活动产生的现金流量净额对流动负债的覆盖能力较弱。

总体看，公司短期偿债能力较强。

五、本期融资券发行后对企业现有债务的影响

公司计划于 2007 年下半年发行 3.7 亿元短期融资券。截至 2006 年底，公司总债务 100639.58 万元，其中短期债务和长期债务占比分别为 72.18% 和 27.82%。本期短期融资券发行额占 2006 年底公司短期债务总额的 50.94%，占比高。

以 2006 年底财务数据为基础，在不考虑其他因素的情况下，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的模拟值将分别升至 69.20%和 57.01%，公司债务负担重。考虑公司此次发行短期融资券募集资金部分用于置换银行借款，公司实际债务水平将低于模拟值。

本期短期融资券的发行额占公司 2006 年底所有者权益的 39.02%，公司发行短期融资券后再融资空间有限。

六、本期短期融资券偿还能力

近三年，公司现金类资产偿债倍数在波动中不断增大，截至 2006 年底，公司现金类资产偿债倍数为 2.32 倍，对本期短期融资券的保护能力较强。

根据表 1 预测，公司未来经营活动现金流入量将保持快速增长，预计 2008 年经营活动现金流入量为 749640 万元，为本期短期融资券的 20.26 倍；经营活动现金流量净额为 24717 万元，为本期短期融资券的 0.67 倍。因此，从公司预测的未来现金流状况看，公司经营活动产生的现金流入量较大，对本期融资券的覆盖程度高。

截至 2006 年底，公司短期债务余额 72639.58 万元，长期债务余额 28000 万元，其中 2007 年 6 月底前已偿还 35700 万元，2007 年 7 月~2008 年 6 月之间，公司共需偿还债务总额 50439.58 万元，其中偿还时间较为集中的是 2007 年 10 月、12 月及 2008 年 6 月，分别需偿还 16000 万元、10000 万元和 10000 万元，其余各月需债务较小；剩余长期债务 14500 万元将于 2011 年到期。公司现有债务的分布对本期短期融资券的偿还有一定不利影响。

截至 2006 年底，公司无对外担保，也不存在逾期借款。

七、备用支持

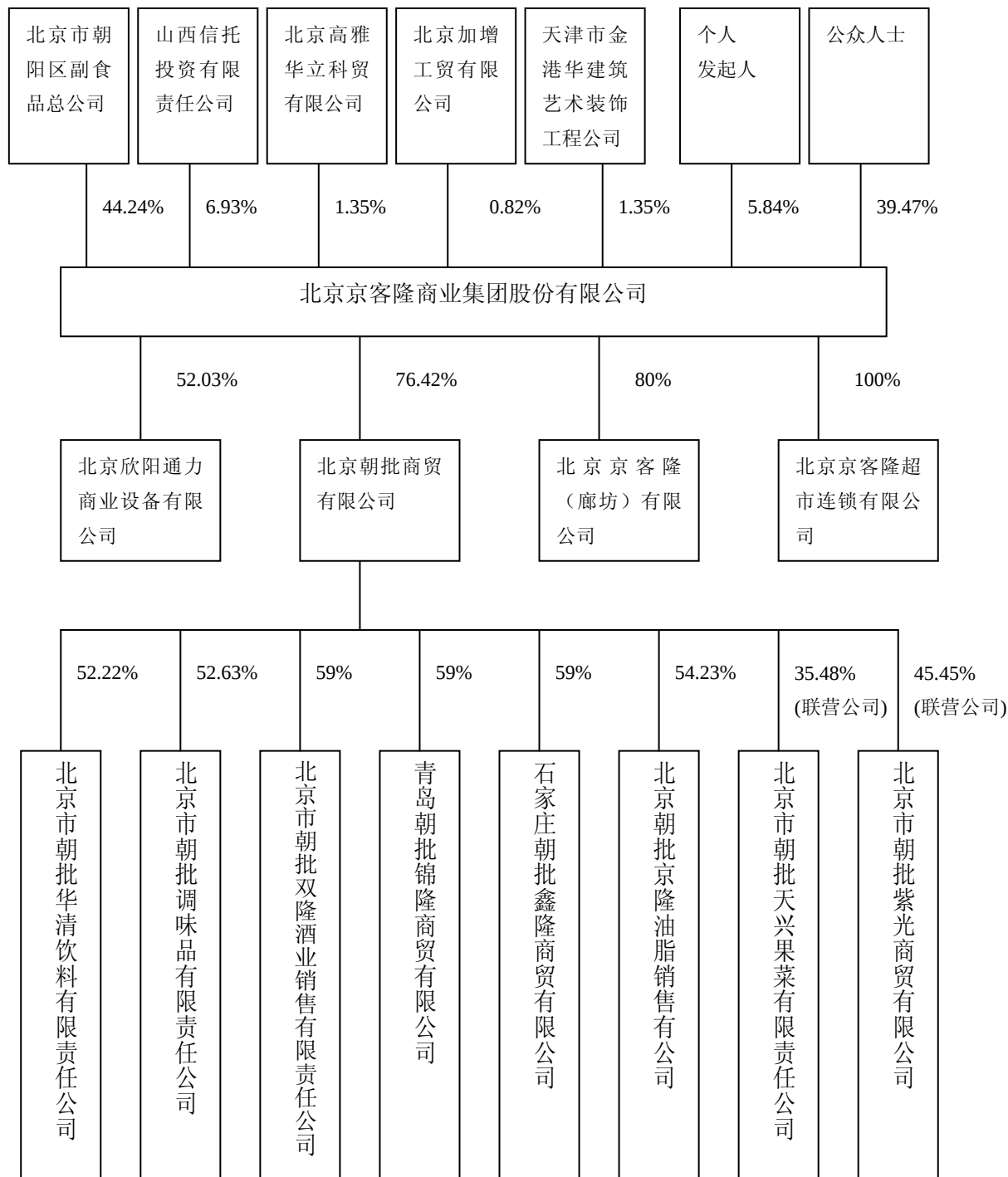
截止2007年5月底，公司获北京银行和交通银行共4.7亿元授信额度，实际使用授信额度

3.15亿元，剩余授信额度为1.55亿元。

八、综合评价

公司目前整体资产流动性较强，现金类资产额度较大；现金流状况较好，预计公司未来现金流继续保持良好状况。综合来看，本期短期融资券到期不能偿还的风险较小。

附件 1 截至 2006 年底公司股权结构图



附件 2-1 资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 9 月
流动资产					
货币资金	17686.50	23403.20	85860.94	120.33	42408.47
短期投资	120.00			--	
短期投资净额	120.00			--	
应收票据					
应收股利					
应收利息					
应收账款	41466.96	47999.01	48948.39	8.65	47350.31
其他应收款	3380.85	1921.10	1846.30	-26.10	19020.77
减：坏账准备	1737.65	2597.58	2553.30	21.22	
应收账款净额	43110.16	47322.54	48241.38	5.78	66371.08
预付账款	6176.60	8981.79	7532.94	10.44	4950.86
应收补贴款					
应收出口退税					
存货	35194.67	38463.30	50211.88	19.44	98520.06
减：存货跌价准备	325.71	246.92	247.43	-12.84	98520.06
存货净额	34868.96	38216.38	49964.44	19.70	3672.92
待摊费用	848.88	1314.35	1897.73	49.52	
待处理流动资产净损失					
一年内到期的长期债权投资					
流动资产合计	102811.10	119238.26	193497.43	37.19	220923.39
长期投资					
长期股权投资	90.56	204.20	188.40	44.23	5168.07
长期债权投资					
长期投资合计	90.56	204.20	188.40	44.23	5168.07
减：长期投资减值准备		118.80	118.80	--	
长期投资净额	90.56	85.40	69.60	-12.33	5168.07
合并价差					
固定资产					
固定资产原值	65404.13	74428.23	88026.63	16.01	85961.04
减：累计折旧	17772.35	21998.39	26575.58	22.28	29851.84
固定资产净值	47631.78	52429.84	61451.05	13.58	56109.20
固定资产净值减值准备					
固定资产净额	47631.78	52429.84	61451.05	13.58	56109.20
工程物资					
在建工程	17958.58	31438.38	42920.21	54.59	62096.43
固定资产清理					8.77
待处理固定资产净损失					
固定资产合计	65590.36	83868.21	104371.25	26.15	118214.40
无形资产及其他资产					
无形资产					882.58
股权分置流通权					
长期待摊费用	965.69	293.94	2048.03	45.63	3442.17
其他长期资产					
无形资产及其他资产合计	965.69	293.94	2048.03	45.63	4324.75
资产总计	169457.71	203485.80	299986.32	33.05	348630.62

附件 2-2 资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 9 月
流动负债					
短期借款	38160.00	41690.40	55139.58	20.21	46000.00
应付票据					1779.84
应付帐款	53211.04	53643.05	62791.88	8.63	97390.55
预收帐款	10326.49	10562.35	14506.96	18.53	2760.05
应付工资	4172.44	2772.47	1793.10	-34.44	881.10
应付福利费	2880.47	3422.39	3523.20	10.60	3677.81
应付股利	174.37	174.61		--	
应付利息					
应交税金	-3547.19	-3216.74	-631.76	-57.80	2456.92
其他应交款	16.81	14.74	77.19	114.29	28.99
其他应付款	7452.03	13614.27	12152.55	27.70	45714.84
预提费用	554.66	1105.86	1348.30	55.91	2272.53
预计负债					
递延收益					
一年内到期的长期负债	5500.00	23230.00	17500.00	78.38	
其他流动负债					
流动负债合计	118901.12	147013.40	168201.02	18.94	202962.63
长期负债					
长期借款	13000.00	15000.00	28000.00	46.76	36375.00
应付债券					
应付工资	1970.46	874.97		--	
专项应付款	100.00	107.58		--	100.00
其他长期负债					83.78
长期负债合计	15070.46	15982.55	28000.00	36.31	36558.78
递延税项					
递延税项贷款					
负债合计	133971.58	162995.95	196201.02	21.02	239521.41
少数股东权益	5714.96			25.29	
所有者权益					
股本	24662.00	24662.00	38462.00	24.88	50465.36
资本公积	461.85	1102.59	45333.74	890.74	45062.55
盈余公积	1246.65	2778.29	4304.95	85.83	4212.26
其中：公益金	415.55	926.10		--	
未确认的投资损失					
未分配利润	3400.66	4550.17	6713.07	40.50	9369.04
外币报表折算差额					
所有者权益合计	29771.17	33093.05	94813.76	78.46	109109.21
负债及所有者权益合计	169457.71	203485.80	299986.32	33.05	348630.62

附件 3 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 1~9 月
一、主营业务收入	367435.74	412867.70	454093.53	11.17	453067.77
减: 折扣与折让					
主营业务收入净额	367435.74	412867.70	454093.53	11.17	453067.77
减: 主营业务成本	326422.63	362166.70	396638.53	10.23	401502.22
主营业务税金及附加	759.92	692.95	996.02	14.49	460.54
经营费用					
二、主营业务利润	40253.19	50008.05	56458.98	18.43	51105.01
加: 其他业务利润	10465.53	10997.17	15537.14	21.84	20134.99
减: 存货跌价损失					
营业费用	32513.20	36869.78	41805.06	13.39	45867.22
管理费用	9055.15	9774.14	11459.84	12.50	6271.24
财务费用	1862.88	2378.99	677.53	-39.69	3687.58
其他					
三、营业利润	7287.49	11982.31	18053.69	57.40	15413.96
加: 投资收益	140.57	-0.38	-15.79	--	990.08
期货收益					
补贴收入					
营业外收入	1792.49	1496.44	1919.85	3.49	294.18
其他					
减: 营业外支出	194.91	180.23	333.73	30.85	13.81
其他支出					
加: 以前年度调整					
四、利润总额	9025.63	13298.14	19624.02	47.45	16684.42
减: 所得税	3311.68	4368.25	7114.05	46.57	5650.31
减: 少数股东损益	1066.64	2298.53	3183.75	72.77	
加: 未确认的投资损失					
五、净利润	4647.31	6631.36	9326.22	41.66	11034.11
加: 年初未分配利润	3043.03	3400.66	4550.17	22.28	
盈余公积转入数					
其他调整因素					
六、可供分配的利润	7690.35	10032.02	13876.38	34.33	
减: 提取法定盈余公积	653.17	1021.09	1526.66	52.88	
提取法定公益金	326.59	510.55		--	
提取职工奖励及福利基					
其他					
七、可供股东分配的利润	6710.59	8500.38	12349.72	35.66	
减: 拟派发之现金股利					
提取任意盈余公					
分配股利	2913.53	3950.21	5636.65	39.09	
转作股本的未分	396.40			--	
其他					
八、未分配利润	3400.66	4550.17	6713.07	40.50	

附件 4-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 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	436092.98	479521.37	547015.24	12.00	453067.77
收到的税费返还					40.70
收到的其他与经营活动有关的现金	19088.34	26087.32	19820.33	1.90	191236.79
现金流入小计	455181.32	505608.68	566835.57	11.59	644345.26
购买商品、接受劳务支付的现金	390596.90	435668.39	480554.41	10.92	468515.73
经营租赁所支付的现金					17555.15
支付给职工以及为职工支付的现金	17445.79	19595.35	22969.46	14.74	14388.38
支付的各项税费	11194.01	13036.26	15219.37	16.60	128466.52
支付的其他与经营活动有关的现金	25394.20	26172.61	31356.86	11.12	
现金流出小计	444630.90	494472.61	550100.10	11.23	628925.78
经营活动产生的现金流量净额	10550.42	11136.07	16735.47	25.95	15419.48
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金					2.87
取得投资收益所收到的现金	1172.19	384.17	1339.01	6.88	2286.41
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的	77.54	261.25	173.13	49.42	59.40
收到的其他与投资活动有关的现金	2958.36			--	8.39
现金流入小计	4208.09	645.41	1512.13	-40.06	2357.06
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的	17857.72	22595.46	26861.20	22.64	25407.96
增加保证金存款支付的现金		1329.12	362.75	--	
追加子公司投资所支付的现金	162.80	88.00		1260.65	
出售子公司所支付的定金	144.85			--	
支付的其他与投资活动有关的现金	120.00		30140.10	1484.83	13751.47
现金流出小计	18285.37	24012.58	57364.060	77.12	39159.43
投资活动产生的现金流量净额	-14077.28	-23367.17	-55851.93	99.19	-36802.37
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资所收到的现金	215.00	713.25	58690.66	1552.21	13090.00
发行债券所收到的现金					
借款所收到的现金	55760.00	70060.40	84639.58	23.20	42500.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	5709.57	986.01	2404.58	-35.10	
现金流入小计	61684.57	71759.66	145734.82	53.71	55590.00
偿还债务所支付的现金	52338.17	46800.00	63920.40	10.51	43852.55
发生筹资费用所支付的现金					
分配股利或利润或偿付利息所支付的现金	7217.15	8061.03	10743.08	22.01	12597.88
减少注册资本所支付的现金					
支付的其他与筹资活动有关的现金	387.56	279.95		--	
现金流出小计	59942.87	55140.98	74663.48	11.61	56450.43
筹资活动产生的现金流量净额	1741.69	16618.68	71071.34	538.79	-860.43
四、汇率变动对现金的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	-1785.16	4387.58	31954.88	--	-22243.32

附件 4-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 1~9 月
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动					
以固定资产偿还债务					
以投资偿还债务					
以固定资产进行长期投资					
以存货偿还债务					
融资租赁固定资产					
二、将净利润调节为经营活动的现金流					
净利润	4647.31	6631.36	9326.22	41.66	11034.11
加: 少数股东损益	1066.64	2298.53	3183.75	72.77	
减: 未确认的投资损失					
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐	416.37	824.89	874.56	44.93	94.79
固定资产折旧	4574.08	5317.49	5861.23	13.20	4376.42
无形资产摊销					59.83
长期待摊费用摊销	257.79	31.18	101.38	-37.29	1440.26
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	171.58	146.74	55.54	-43.11	-959.57
待摊费用减少(减:增加)	-620.01	-185.52	-1250.92	42.04	285.75
预提费用增加(减:减少)	-224.37	363.41	144.70	--	0.46
固定资产报废损失					
财务费用	1833.05	2229.50	-117.11	--	3687.58
投资损失(减:收益)	-259.37	0.38	15.79	--	-990.08
递延税款贷项(减:借项)					
存货的减少(减:增加)	4082.95	-3290.55	-11748.58	--	-21594.21
经营性应收项目的减少(减:增加)	-3573.48	-7155.33	-1925.04	-26.60	-21398.22
经营性应付项目的增加(减:减少)	-1822.14	3923.98	12213.96	--	37778.38
其他					1603.98
经营活动产生的现金流量净额	10550.42	11136.07	16735.47	25.95	15419.48
三、现金及现金等价物净增加情况					
现金及现金等价物的期末余额	17686.50	22074.08	54028.96	74.78	42408.47
减: 现金及现金等价物的期初余额	19471.66	17686.50	22074.08	6.47	70273.69
现金及现金等价物净增加额	-1785.16	4387.58	31954.88	--	-27865.22

附件 6 相关指标计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年平均增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100% (2) n 年数据: 增长率 = $\left[\frac{\text{本期}}{\text{前 } n \text{ 年}}^{\frac{1}{n-1}} - 1 \right] \times 100\%$
净资产年平均增长率	
主营业务收入年平均增长率	
利润总额年平均增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入净额 / (平均应收账款 + 平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本 / 平均存货
总资产周转次数	主营业务收入净额 / 平均资产总额
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 少数股东损益 + 利息支出) / (股东权益 + 少数股东权益 + 长期债务 + 短期债务) × 100%
净资产收益率	净利润 / 股东权益 × 100%
主营业务利润率	主营业务利润 / 主营业务收入净额 × 100%
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%
现金利润比率	经营活动产生的现金流量净额 / 利润总额 × 100%
债务结构指标	
资产负债比率	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 + 股东权益 + 少数股东权益) × 100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务 + 股东权益 + 少数股东权益) × 100%
担保比率	担保余额 / (股东权益 + 少数股东权益) × 100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
债务保护倍数	(净利润 + 固定资产折旧 + 摊销) / 全部债务
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
期内长期债务偿还能力	期内 (净利润 + 固定资产折旧 + 摊销) / 期内应偿还的长期债务本金
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
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力	筹资活动前现金流量净额 / (当年利息支出 + 当年应偿还的债务本金)
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
现金类资产偿债倍数	(货币资金 + 应收票据 + 短期投资) / 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

EBITDA = 利润总额 + 利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

全部债务 = 长期债务 + 短期债务

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

新会计准则中, 上述公式中: 主营业务收入为营业收入; 主营业务成本为营业成本; 股东权益包括少数股东权益。

附件7 短期融资券信用等级的定义

短期债信用等级的设置采用 6 级制，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

A-1 级：还本付息能力最强，安全性最高；

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高；

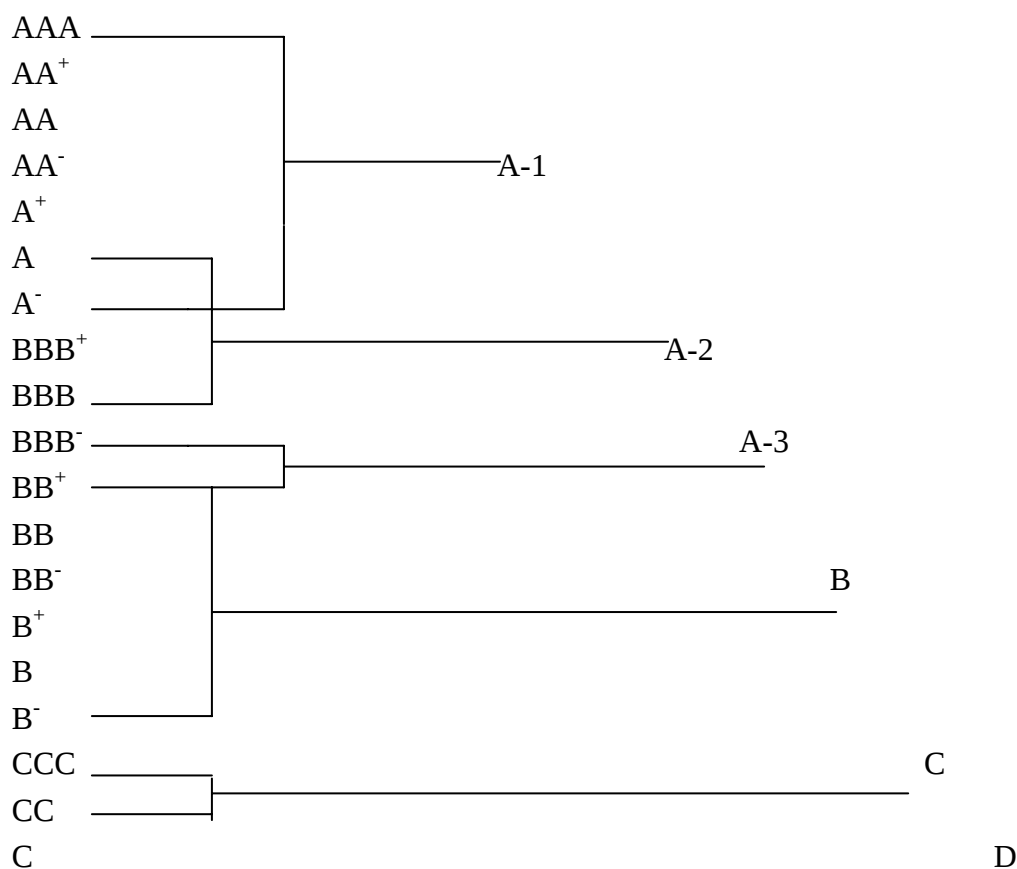
A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险；

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高；

D 级：不能按期还本付息。

长、短期债信用等级的对应关系



关于北京京客隆商业集团股份有限公司 2007 年 3.7 亿元短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求,联合资信将在本期短期融资券发行后第 6 个月进行定期跟踪评级,并在债券存续期内进行不定期跟踪评级。

北京京客隆商业集团股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求,提供有关财务报告以及其他相关资料。北京京客隆商业集团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北京京客隆商业集团股份有限公司的经营管理状况及本期债券的相关信息,如发现北京京客隆商业集团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债券的信用等级。

如北京京客隆商业集团股份有限公司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,直至北京京客隆商业集团股份有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中,如本期债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北京京客隆商业集团股份有限公司、主管部门、交易机构等。

