

信用等级公告

联合[2010] 120 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 2010 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

北京京客隆商业集团股份有限公司
2010 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
二零一零年六月八日



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.lianheratings.com.cn

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。

二、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。

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。

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。

六、北京京客隆商业集团股份有限公司 2010 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，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一零年六月八日



北京京客隆商业集团股份有限公司

2010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

发行额度: 3亿元

期限: 365天

评级时间: 2010年6月8日

财务数据

项 目	2007年	2008年	2009年	2010年 3月
现金类资产(亿元)	6.21	5.73	4.66	7.67
资产总额(亿元)	36.12	42.61	46.78	49.40
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	14.06	14.89	15.87	16.52
短期债务(亿元)	9.78	14.61	17.28	18.90
全部债务(亿元)	10.79	15.17	17.34	19.60
营业收入(亿元)	58.74	70.09	70.92	21.14
利润总额(亿元)	2.55	2.80	2.54	0.98
EBITDA(亿元)	3.85	5.06	4.83	--
经营性净现金流(亿元)	0.46	0.29	1.37	2.04
净资产收益率(%)	12.01	13.68	11.88	--
资产负债率(%)	61.07	65.06	66.08	66.56
速动比率(%)	74.10	69.13	67.08	71.73
EBITDA利息倍数(倍)	7.31	5.45	5.54	--
经营现金流负债比(%)	2.22	1.07	4.48	--
现金偿债倍数(倍)	2.07	1.91	1.55	2.56

分析师

孙 炜 谢凌艳

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.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,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2010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等级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. 公司作为北京市零售与批发业务一体化为主业的商业企业,在网络布局、分销系统运营、销售规模与品牌知名度等方面综合优势显著。
2. 公司现金类资产和EBITDA对本期债券保障程度高。

关注

1. 公司经营活动现金流易受应收应付项目变化的影响。
2. 公司负债水平较高。

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，于2004年11月由北京京客隆超市连锁集团有限公司（更名前为“北京京客隆超市连锁有限公司”）整体变更设立。根据证监会签发的《证监国合字[2006]5号》文批准，公司于2006年9月25日在香港联合交易所创业板发行人民币普通股H股（以下简称“H股”）并挂牌上市。根据证监会签发的《证监许可[2008]144号》文批复，公司H股于2008年2月26日转至香港联合交易所主板上市。截至2009年底，公司控股股东为北京市朝阳区副食品总公司（以下简称“朝副公司”），国有法人股（朝副公司）占40.61%、其他法人股占3.29%、自然人股占11.91%、已流通H股占44.19%。

公司主要从事日常快速消费品的批发及零售业务，零售业务有社区购物中心、大卖场、综合超市、便利店四种业态；批发业务由子公司北京朝批商贸有限公司（以下简称“朝批商贸”）及其子公司经营。

公司下设总经理办公室、财务部、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2009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11家（详见附件1），公司员工达到6324人。

截至2009年底，公司（合并）资产总额为46.78亿元，所有者权益合计15.87亿元（其中少数股东权益1.98亿元）；2009年公司实现营业收入70.92亿元，利润总额2.54亿元。

截至2010年3月底，公司（合并）资产总额为49.40亿元，所有者权益合计16.52亿元（其中少数股东权益2.08亿元）；2010年1~3月公司实现营业收入21.14亿元，利润总额0.98亿元。

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2010年拟发行短期融资券（以下称“本期短期融资券”）3亿元，期限365天。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券所筹资金将主要用于满足公司流动资金需求和置换部分银行借款，以降低融资成本。

公司于2007年12月发行的182天短期融资券3.7亿元已如期兑付；于2008年7月发行的365天短期融资券3.7亿元已如期兑付。

三、主体长期信用状况

公司是北京地区日用消费品主要分销商之一，以知名品牌“京客隆”及“朝批”经营其零售与批发业务。零售与批发业务一体化经营形成了公司独特的竞争优势。

公司的零售网络经过10多年的发展，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，形成了社区购物中心、大卖场、综合超市、便利店多业态发展模式。

公司的批发业务经营380多个国内外知名品牌，9000多个品种，合作厂商290家，是多个国内外知名品牌商品的总代理和主要分销商，拥有仓储面积18万平方米，销售网络覆盖了北京市场及周边省市的5000多家商场（柜组），并辐射华北、华东等区域。

公司零售业务由两个现代化中央配送中心——干货配送中心及生鲜食品配送中心支援，两个配送中心凭藉信息管理系统而连结至各零售店铺，为店铺提供订单处理、库存及物流运输服务。公司批发业务由两个分销中心支撑，以满足旗下批发客户的不同需求。公司的零售配送中心与批发分销中心均可相互支援，并能在物流方面相互补充。

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，2009年位列“中国连锁经营100强”第

36位，在2008年中国快速消费品连锁企业排名中，居第18位。

公司发行及配售H股募集资金均用于零售及批发分销业的拓展及营运。2009年公司新开设店铺31家。其中包括大卖场1家，综合超市3家，便利店27家。截止2009年底，共有店铺246家，含百货店2家，大卖场21家，综合超市59家，便利店164家，总营业面积30余万平方米。

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。

综合考虑，公司2009年经营状况良好，盈利能力改善，同时，公司配售境外上市外资股H股和获准转到香港联合交易所主板上市的成功施行对改善公司资本结构起到积极作用。综合看，公司整体信用风险小。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为AA⁻，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

公司提供的2007~2009年财务报表均经安永华明会计师事务所审计，并均出具标准无保留意见审计结论。公司2007年1月开始执行新会计准则，合并范围变化不大，财务可比性强。

截至2009年底，公司（合并）资产总额为46.78亿元，所有者权益合计15.87亿元（其中少数股东权益1.98亿元）；2009年公司实现营业收入70.92亿元，利润总额2.54亿元。

截至2010年3月底，公司（合并）资产总额为49.40亿元，所有者权益合计16.52亿元（其中少数股东权益2.08亿元）；2010年1~3月公司实现营业收入21.14亿元，利润总额0.98亿元。

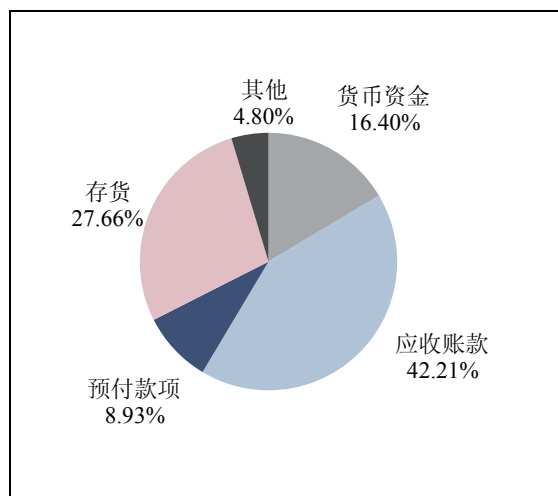
1. 资产流动性

2007年~2009年，公司资产稳步增长，年复合增长率为13.80%，主要源自存货、应收账

款以及固定资产的增加。截至2009年底，公司资产总额46.78亿元，其中流动资产占60.69%，非流动资产占39.31%，公司资产以流动资产为主，符合商品零售企业的经营特点。

截至2009年底，公司流动资产28.39亿元，以货币资金、存货、应收账款为主。与2008年相比，公司流动资产中存货占比上升了4.50个百分点；货币资金占比下降了5.88个百分点。

图1 2009年底公司流动资产结构



资料来源：公司提供

截至2009年底，公司货币资金4.66亿元，占流动资产的16.40%，以人民币银行存款为主（占84.14%）。公司应收账款11.98亿元，占流动资产的42.21%，占比大，较2008年增加2.28亿元；其中账龄在1年内的应收账款占97.97%，公司应收账款信用期通常为2个月，主要客户可以延长至6个月，账龄较短；前五名欠款人合计占应收账款总额的58.00%，集中度较高，分别为首联集团、北京物美综合超市有限公司、北京美廉美连锁商业有限公司、北京家乐福商业有限公司和欧尚(中国)投资有限公司。公司计提特殊坏账准备人民币72.69万元。

截至2009年底，公司存货7.85亿元，占流动资产的27.66%，较上年增长10.59%，主要是库存商品（占98.49%）增加所致。公司存货大部分是日常消费品，变现能力很强。

截至2010年3月底，公司（合并）资产总额

为49.40亿元，较2009年底增长5.60%；其中流动资产占比上升至62.36%，非流动资产占比下降至37.64%。公司流动资产合计30.81亿元，其中货币资金占比上升至24.90%，应收账款和存货占比分别下降至38.32%和25.63%。

从流动资产的运营效率指标看，近三年公司销售债权周转次数和存货周转次数均略有下降，2009年分别为6.54次和7.74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。

综上所述，公司合并资产构成以流动资产为主，资产结构合理，资产流动性较好。

2. 现金流分析

经营活动方面，近三年随着营业收入的快速增长，公司销售商品、提供劳务收到的现金年复合增长9.45%，2009年，经营活动现金流入量和经营性净现金流分别为81.66亿元和1.37亿元。总体看，公司2009年经营活动现金流情况尚可。从收入实现质量看，2007~2009年公司现金收入比分别为110.38%、112.01%和109.52%，2010年3月底现金收入比上升至114.03%。

投资活动方面，2007~2009年投资活动现金流净额分别为-2.58亿元、-2.47亿元和-1.89亿元，主要由于公司相对放缓新开店所致。

筹资活动方面，2007~2009年筹资活动现金流净额分别为1.74亿元、2.59亿元和-0.78亿元，2009年由于公司偿还债务支付的现金增长较快，使得筹资活动现金流净额呈负数。近三年筹资活动现金流入主要包括银行借款和发行短期融资券。

2010年1~3月，公司经营活动现金流净额、投资活动现金流净额和筹资活动现金流净额分别为2.04亿元、-0.76亿元和1.54亿元。

综上所述，公司经营活动现金流入量较稳定，整体现金流状况尚可。

3. 短期偿债能力

2007~2009年，公司流动比率和速动比率有所下降，2009年两项指标分别为92.72%和67.08%，2010年3月底分别上升至96.45%和71.73%，短期偿债指标一般。

2007~2009年公司经营现金流动负债比呈明显波动，2008年为4.48%，指标偏低，经营活动产生的现金流量净额对流动负债的保护能力弱。

公司债务结构中短期债务占比较大，有一定的短期支付压力。但考虑到公司货币资金充足，短期偿债能力尚处于正常水平。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为3亿元，占2010年3月底短期债务的15.87%，对公司现有债务有一定的影响。

2010年3月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为66.56%和54.26%。以2010年3月底财务数据为基础，不考虑其他因素，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68.47%和57.77%。考虑到公司发行本期短期融资券所募集的资金部分用于替换银行借款，加之未分配利润积累导致权益性资产增长，预计公司未来实际负债水平和债务负担将低于上述模拟值。

截至2010年3月底，公司现金类资产7.67亿元，为本次短期融资券发行额度的2.56倍，现金类资产对本期融资券的覆盖程度较高。

2009年公司经营活动现金流入量为81.66亿元，是本期短期融资券发行额度的27.22倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保护能力强。

截至2010年3月底，公司无重大或有负债，公司在各商业银行、政策性银行共获得的授信总额为24.10亿元，未使用额度为5.8亿元。

六、综合评价

公司目前整体资产流动性较好，现金流状况基本正常，经营活动产生的现金流入量及现金类资产对本期债券的覆盖程度较高。北京地区经济和消费品市场需求持续增长，随着公司新开店项目陆续投产，公司未来营业收入有望持续增长，并保持良好的现金流状况。

综合来看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件1-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

	2007 年	2008 年	2009 年	变动率 (%)	2010 年 3 月
流动资产：					
货币资金	52135.36	57341.46	46581.03	-5.48	76717.07
应收票据					
委托贷款	5000	5000	5000.00		5000.00
应收款项类投资	10000				
应收账款	74300.59	97008.62	119839.01	27.00	118038.05
预付款项	9072.72	16985.06	25363.56	67.20	20367.91
应收利息					
应收股利					
其他应收款	2657.31	2392.67	5614.67	45.36	4651.56
存货	59954.97	71008.04	78525.12	14.44	78951.56
一年内到期的非流动资产			0.00		
其他流动资产	1690.37	2528.47	3020.74	33.68	4340.82
流动资产合计	214811.32	257264.32	283944.13	14.97	308066.98
非流动资产：					
可供出售金融资产	5368.00	108.50	429.30	-71.72	389.60
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	20.16				
股权分置流通权					
投资性房地产	823.94	1001.37	779.31	-2.75	769.04
固定资产	97195.18	108474.36	115582.11	9.05	114970.64
生产性生物资产					
在建工程	14870.38	13443.17	12205.95	-9.40	9378.19
工程物资					
固定资产清理					
油气资产					
无形资产		8090.09	9560.05		9451.98
开发支出					
商誉					
长期待摊费用	28127.14	45452.61	45325.89	26.94	51005.66
递延所得税资产					
其他非流动资产					
非流动资产合计	146404.8	168791.39	183882.61	12.07	185965.12
资产总计	361216.12	426055.71	467826.74	13.80	494032.10

附件1-2 资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年	2008 年	2009 年	变动率 (%)	2010 年 3 月
流动负债：					
短期借款	53471.2	96413.82	152598.00	68.93	165219.78
短期应付债券		37000			
应付票据	40080.04	4215.12	15211.09	-38.39	19451.12
应付账款	78679.48	75682.43	87909.60	5.70	85610.11
预收款项	18062.24	27131.62	28825.77	26.33	31433.15
应付职工薪酬	3891.72	2560.50	1997.27	-28.36	2406.62
应交税费	659.37	2873.83	-3298.03		-5592.71
应付利息					
递延收益	26.67	26.67			
应付股利		4266.64			17.17
其他应付款	8806.74	10777.04	15732.39	33.66	
一年内到期的非流动负债	4275.00	4437.5	5000.00	8.15	4318.75
其他流动负债	1043.80	4055.48	2246.36	46.70	1814.03
流动负债合计	208996.26	269440.65	306222.45	21.05	319394.23
非流动负债：					
长期借款	10037.50	5600.00	600.00	-75.55	7000.00
长期应付款		700.00			
递延收益		293.33			
递延所得税负债	1233.15	1160.09	1166.86	-2.73	1133.98
其他非流动负债	320.00		1156.67	90.12	1280.00
非流动负债合计	11590.65	7753.43	2923.52	-49.78	9413.98
负债合计	220586.91	277194.08	309145.97	18.38	328808.21
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	41222.00	41222.00	41222.00		41222.00
资本公积	61362.35	61102.85	61791.78	0.35	61446.49
盈余公积	5977.19	7968.73	8939.79	22.30	9383.54
未分配利润	15737.89	22208.3	26892.12	30.72	32369.34
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	124299.43	132501.88	138845.69	5.69	144421.38
少数股东权益	16329.78	16359.75	19835.08	10.21	20802.52
所有者权益（或股东权益）合计	140629.21	148861.63	158680.77	6.22	165223.89
负债和所有者权益（或股东权益）总计	361216.12	426055.71	467826.74	13.80	494032.10

附件2 利润表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率 (%)	2010 年 1-3 月
一、营业收入	587439.23	700949.52	709219.09	9.88	211381.74
减: 营业成本	493530.25	578193.68	578586.41	8.27	171901.21
营业税金及附加	1054.92	1323.48	1378.42	14.31	1094.06
销售费用	52159.76	68033.56	74474.28	19.49	20760.92
管理费用	13428.25	19545.66	22694.32	30.00	6054.71
财务费用	2820.54	7221.58	6343.50	49.97	1922.95
资产减值损失	-198.40	-142.96	-15.35	-72.19	-72.69
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)					
投资收益 (损失以“—”号填列)	0.36	14.63			
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)	24644.27	26789.15	25757.51	2.23	9720.59
加: 营业外收入	1004.41	2032.21	1000.84	-0.18	167.12
减: 营业外支出	118.13	794.97	1401.90	244.49	107.54
其中: 非流动资产处置损失					57.87
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	25530.55	28026.39	25356.45	-0.34	9780.18
减: 所得税费用	8643.37	7658.06	6504.93	-13.25	2592.11
加: 未确认的投资损失					
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	16887.18	20368.33	18851.52	5.66	7188.07
少数股东损益	4427.93	4692.53	4073.32	-4.09	1267.08
五、归属于母公司所有者的净利润	12459.25	15675.80	14778.20	8.91	5920.98
六、每股收益					
基本每股收益	0.32	0.38	0.36	6.07	

附件3-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率 (%)	2010 年 1-3 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	648428.65	785167.09	776721.77	9.45	241042.86
收到其他与经营活动有关的现金	27395.79	34378.76	39916.95	20.71	13442.90
经营活动现金流入小计	675824.44	819545.85	816638.72	9.93	254485.76
购买商品、接受劳务支付的现金	581553.37	710962.35	682426.56	8.33	-198572.41
支付给职工以及为职工支付的现金	26474.05	33276.02	36493.54	17.41	-8863.78
支付的各项税费	19812.46	21707.50	29856.07	22.76	-9968.65
支付其他与经营活动有关的现金	43340.26	50718.87	54134.74	11.76	-16716.89
经营活动现金流出小计	671180.15	816664.74	802910.90	9.37	-234121.73
经营活动产生的现金流量净额	4644.3	2881.12	13727.81	71.93	20364.03
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	969.06	10000.00			
取得投资收益收到的现金		2292.13	2036.95		845.58
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	175.26	130.54	64.12	-39.52	40.11
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		26.75			
收到其他与投资活动有关的现金	30140.10		10000.00	-59.27	
投资活动现金流入小计	31284.42	12449.42	12101.06	-37.81	885.69
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	36705.47	35979.13	22615.01	-21.51	-6481.28
投资支付的现金	20170.5		5000.00	-50.21	
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		84.90	1196.00		-1990.00
支付其他与投资活动有关的现金	249.49	1097.32	2161.21	194.32	
投资活动现金流出小计	57125.45	37161.35	30972.23	-26.37	-8471.29
投资活动产生的现金流量净额	-25841.04	-24711.93	-18871.17	-14.54	-7585.60
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	24314.73	3973.33			
取得借款收到的现金	55971.20	143913.82	203998.00	90.91	66468.78
收到其他与筹资活动有关的现金	37000	37000			
筹资活动现金流入小计	117285.93	184887.15	203998.00	31.88	66468.78
偿还债务支付的现金	88827.08	142246.20	189251.32	45.96	-48128.25
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	11097.06	16701.35	22524.98	42.47	-2972.91
支付其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流出小计	99924.14	158947.55	211776.30	45.58	-51101.16
筹资活动产生的现金流量净额	17361.78	25939.60	-7778.30		15367.62
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	-3834.96	4108.78	-12921.65	83.56	28146.04
加: 期初现金及现金等价物余额	54028.96	50194	54302.78	0.25	41381.13
六、期末现金及现金等价物余额	50194.00	54302.78	41381.13	-9.20	69527.17

附件3-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2007年	2008年	2009年
一、将净利润调节为经营活动的现金流量			
净利润	16887.18	20368.33	18851.52
加: 少数股东损益			
减: 未确认的投资损失			
加: 计提的资产减值准备	-198.40	-142.96	-15.35
固定资产折旧	6062.46	9236.25	10123.48
无形资产摊销		378.96	435.54
长期待摊费用摊销	1658.53	3656.35	
待摊费用减少(减:增加)			
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)	-24.15	36.63	1301.03
固定资产报废损失	-26.67		
公允价值变动损失(减: 收益)	189.92		
财务费用	1770.66	6817.91	5878.03
投资损失(减:收益)	-0.36	-14.63	
递延所得税资产减少(减: 增加)		-1228.30	64.30
递延所得税负债增加(减: 减少)	-634.73	-73.06	-91.81
存货的减少(减:增加)	-10452.97	-11053.07	-7517.08
经营性应收项目的减少(减:增加)	-29681.74	-36438.00	-33421.24
经营性应付项目的增加(减:减少)	19094.56	11803.42	14405.03
其他		-466.71	-26.67
经营活动产生的现金流量净额	4644.30	2881.12	13727.81

附件4 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010.3
经营效率				
销售债权周转次数(次)	8.93	7.73	6.54	--
存货周转次数(次)	8.98	8.83	7.74	--
总资产周转次数(次)	1.76	1.78	1.59	--
现金收入比(%)	110.38	112.01	109.52	114.03
盈利能力				
营业利润率(%)	15.81	17.32	18.22	18.16
总资本收益率(%)	8.92	11.42	8.30	--
净资产收益率(%)	12.01	13.68	11.88	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	6.66	3.63	0.38	4.06
全部债务资本化比率(%)	43.41	43.52	52.22	54.26
资产负债率(%)	61.07	65.06	66.08	66.56
偿债能力				
流动比率(%)	102.78	95.48	92.72	96.45
速动比率(%)	74.10	69.13	67.08	71.73
经营现金流动负债比(%)	2.22	1.07	4.48	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.58	5.45	5.54	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.54	2.27	3.59	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.20	-0.14	-0.03	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-4.02	-2.35	-0.59	--
本期债项偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	22.53	27.32	27.22	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.15	0.10	0.46	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.71	-0.73	-0.17	--
现金偿债倍数(倍)	2.07	1.91	1.55	2.56

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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期 - 上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期 / 前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
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 / 营业收入 × 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 北京京客隆商业集团股份有限公司 2010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。

北京京客隆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，提供相关资料。北京京客隆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集团股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现北京京客隆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短期融资券的信用等级。

如北京京客隆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北京京客隆集团股份有限公司、主管部门、交易机构等。

