

信用等级公告

联合[2007] 592 号

联合资信评估有限公司通过对江苏省盐业集团有限责任公司
2007 年 5 亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

江苏省盐业集团有限责任公司
2007 年 5 亿元短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



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>

江苏省盐业集团有限责任公司

2007年5亿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: AA⁻

本期短期融资券信用等级: A-1

评级时间:

2007年9月14日

主要数据:

项 目	2004年	2005年	2006年	2007年 中期
资产总额(万元)	265360.91	217888.91	274348.27	299322.33
所有者权益(万元)	115837.50	118569.93	133861.88	141073.27
主营业务收入(万元)	135130.28	133304.60	150649.84	94330.15
利润总额(万元)	12788.73	16350.27	17257.22	10941.18
资产负债率(%)	54.97	42.77	48.64	50.31
全部债务资本化比率(%)	27.08	15.51	31.56	31.74
净资产收益率(%)	5.84	7.83	6.35	-----
流动比率(%)	78.21	123.63	98.25	99.98
经营现金流动负债比率(%)	20.95	12.22	29.84	-----
经营活动现金流量偿债倍数(倍)	3.46	3.47	3.45	-----
经营活动现金净额偿债倍数(倍)	0.53	0.18	0.62	-----
现金类资产偿债倍数(倍)	0.80	0.74	1.00	0.97

注: 本报告中 2005 年财务数据为调整后的 2006 年期初数, 2007 年中期财务报表未经审计。

分析员

刘雪城

电话: 010-85679696-8853

邮箱: lxc@lianheratings.com.cn

王楚云

电话: 010-85679696-8899

邮箱: wangchuyun@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, 江苏省盐业集团有限责任公司(以下简称“江苏盐业”或“公司”)拟发行的 2007 年 5 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小, 安全性高。

优势

- 1、公司是江苏省境内的唯一的食盐专营企业, 食盐业务保障了公司稳定的收入、利润来源。
- 2、随着建设项目的投产, 公司主营业务收入将明显增长, 经营活动的现金流量状况较好。
- 3、公司持有南京银行普通股 2000 万股, 目前市场价值 4 亿多元, 将于 2008 年 7 月 19 日解除限售条件。

关注

- 1、公司目前的短期支付能力较弱。
- 2、公司未来投资大, 存在一定的资金压力。

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）与江苏省盐业集团有限责任公司（江苏盐业）构成委托关系外，联合资信、评估人员与江苏盐业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，未因江苏盐业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江苏盐业提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 江苏盐业 2007 年 5 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

江苏省盐业集团有限责任公司（以下称“公司”或“江苏盐业”）前身为江苏省盐业公司，于1987年6月在江苏省连云港市成立。1997年12月，根据苏政复[1997]164号文批准，公司改制为国有独资有限责任公司，2000年搬迁至南京。目前公司注册资本65,228.20万元，江苏省国资委为公司唯一股东。

公司与江苏省盐务管理局合署办公，下属各食盐经营子公司与当地盐务管理局合署办公，同时行使江苏省（或各省辖市）范围内的盐行业管理和盐政执法职能。

公司经营范围包括原盐、加工盐、盐化工产品的生产、销售；盐业机械、电力、种植、养殖产品的开发制造、加工、销售；房地产开发、建筑勘探设计、国内贸易等。

目前，公司的核心业务是食用盐的批发专营和工业盐的生产销售；公司拥有原盐年生产能力200多万吨，2006年实际生产原盐177.55万吨。

截至2006年底，公司拥有全资子公司17家，控股子公司7家。其中食盐定点生产企业4家，食盐批发专营企业11家（见附件1）。

截至2006年底，公司资产总额274,348.27万元，所有者权益133,861.88万元；2006年实现主营业务收入150,649.84万元，利润总额17,257.22万元，经营活动产生的现金流量净额30,969.61万元。

公司注册地址：江苏省南京市鼓楼区江东北路386号；法人代表：王德善。

二、企业主体长期信用状况

我国实行严格的食盐专营政策，国家对食盐实行定点生产制度，对食盐批发实施批发许可证制度，对食盐实行指令性计划管理和食盐国家定价。两碱工业用盐价格由盐碱企业根据市场供求情况自主确定；两碱以外的其他工业

用盐实行政府指导价格，由省级价格主管部门制定中准供应价格和浮动幅度。

食盐是人类生活的必需品，具有不可替代性，其消费量具有稳定性。工业盐是化工行业的基本原料，随着经济的发展，基础化工产品对工业盐的需求呈增长态势，盐行业的发展前景稳定。

江苏省盐业集团有限责任公司（以下称“公司”）是江苏省唯一的食盐专营企业，也是江苏省境内规模较大的工业盐生产企业。公司和江苏省盐务管理局合署办公，能够得到政府的大力支持。

目前公司资产结构合理，负债水平正常，债务负担不重，盈利能力正常。

总体看，公司主体长期信用风险较小。

经联合资信评估有限公司评定，公司2007年企业主体长期信用等级为AA⁻，评级展望为稳定。

三、企业主体短期信用分析

1、资产流动性分析

公司资产结构保持相对稳定，2006年流动资产所占比重为37.16%，固定资产所占比重为54.02%。

2006年底公司流动资产101,958.55万元，较2005年增长11.87%；公司流动资产结构稳定，2006年底货币资金占43.15%，应收账款占9.12%，其他应收款占15.03%，存货占23.95%，其他项目占8.75%。

2006年底公司现金类资产（货币资金+短期投资+应收票据）余额为49,796.28万元，较2005年增长34.25%，在流动资产中所占比重为48.84%。

2006年底公司应收账款账面余额10,883.39万元，较2005年减少1.59%，其中账龄在一年以内的占48.23%，一年以上二年以内的占40.37%，二年以上的占11.40%，账龄稍长。2006年公司应收账款周转次数（主营业务收入

/平均应收账款)为 15.92 倍,较 2005 年的 12.06 倍有较大提高,应收账款回收周期较短,整体流动性较好。

2006 年底公司其他应收款账面余额 18,312.37 万元,较 2005 年减少 17.56%,其中账龄在一年以内的占 36.55%,一年以上二年以内的占 40.44%,二年以上的占 23.01%,其他应收款总体账龄较长,流动性较差。

2006 年底公司存货净额 24,419.30 万元,较 2005 年增长 15.05%,其中盐产品等库存商品占 77.97%。2006 年公司存货周转次数为 2.93 次,与 2005 年的 2.77 次保持同等水平,存货周转速度慢。

非流动资产方面,公司持有南京银行(601009,SH)2000 万股普通股,目前市值 4 亿多元,将于 2008 年 7 月 19 日解除限售条件,其流动性好。

总体看,公司流动资产在资产总额所占比重正常,货币类资产相对充足,公司资产整体流动性一般。公司持有的南京银行股份在解除限售条件后具有良好的流动性。

2、现金流分析及预测

2006 年公司销售商品提供劳务收到的现金为 171,398.02 万元,现金收入比率为 113.77%,公司收入的现金实现质量正常。2006 年公司经营活动产生的现金流量净额为 30,969.61 万元。

2006 年因江苏省井神盐业有限公司(以下称“井神盐业”)60 万吨硝盐工程的建设,公司购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金大幅增长;因收购江苏淮海盐化有限公司、投资江苏省盐业集团洪泽盐化工有限公司(以下称“洪泽盐化”)等原因,公司投资支付的现金大幅增长。2006 年公司投资活动产生的现金流量净额为-63,995.29 万元。

公司投资的增长使资金需求加大,2006 年公司筹资流入量大,筹资活动产生的现金流量净额为 42,607.74 万元。

总体看,公司经营活动具有较好的现金获

取能力,2006 年因投资项目增加,对外部的资金需求加大。

2007 年井神盐业 60 万吨硝盐工程和洪泽盐化 100 万吨硝盐工程将陆续投产,公司主营业务收入将有较为明显的提高,销售商品提供劳务收到的现金也有望随之增长。公司提供了未来三年的现金流量预测(表 1),以 2006 年底财务数据为基础,未来三年公司销售商品提供劳务收到的现金将年均增长 15.19%,综合考虑公司在建项目带来的产能增加,以及公司非食盐产品、非盐产品业务的增长,我们认为公司的这一预测有望实现。

2007 年投资活动的现金流出则主要集中在目前正在建设中的井神盐业 60 万吨硝盐和洪泽盐化 100 万吨硝盐工程的剩余部分,以及营销网络的建设等方面。2008~2009 年,公司将要进行的投资主要是 100 万吨采卤项目和 20 万吨氯碱项目一期工程,总投资约 12 亿元,预计 2009 年为集中投入期。

随着井神盐业 60 万吨硝盐和洪泽盐化 100 万吨硝盐项目的竣工投产,公司产能将大幅增长,以上项目的运营需要较多的流动资金;同时 100 万吨采卤和 20 万吨氯碱项目的开工建设也需要投入较多的资金,因此未来三年公司仍需要保持较大的筹资现金流入。

总体看,公司对现金流量的预测较为合理。

表 1 公司未来三年现金流量预测

项 目 (万元)	2007 年	2008 年	2009 年
销售商品提供劳务收到的现金	196150	235000	262000
经营活动现金流入	202330	236800	265000
经营活动现金流出	173052	206263	232000
经营活动现金流量净额	29278	30537	33000
投资活动现金流入	2000	200	3500
投资活动现金流出	56173	40000	60000
投资活动现金流量净额	-54173	-39800	-56500
筹资活动现金流入	82138	94000	115000
筹资活动现金流出	51537	69500	65000
筹资活动现金流量净额	30601	24500	50000
现金及现金等价物净增加额	5706	15237	26500

注: 2007 年筹资活动现金流入考虑了即将发行的 5 亿元短期融资券。

3、短期偿债能力分析

2006 年公司流动比率和速动比率分别为 98.25%和 74.72%，较 2005 年的 123.63%和 94.84%大幅降低，公司短期偿债能力偏弱。

2006 年公司经营活动产生的现金流量净额为 30,969.61 万元，经营现金流动负债比率为 29.84%，较 2005 年有大幅提高，但仍处于较低水平。

2006 年公司投资规模较大，筹资活动前现金流量净额出现负值，对当期需偿还的债务本息保障能力弱。

总体看，目前公司短期偿债能力较弱。

四、短期融资券概况

公司计划于 2007 年发行额度为 5 亿元期限为 365 天的短期融资券（以下称“本期短期融资券”）。本期短期融资券募集资金将部分用于补充公司的流动资金，部分用于置换银行借款，以降低资金成本。

本期短期融资券无担保。

五、短期融资券发行后对企业现有债务的影响

本期短期融资券发行面额为 5 亿元，是公司 2007 年 6 月底短期债务余额的 1.17 倍，占公司全部债务余额的 72.28%，本期短期融资券的发行对公司债务结构影响大。

本期短期融资券发行后，不考虑其他因素变化，以 2007 年 6 月底数据为基础，预计公司资产负债率将由 50.31%上升至 57.42%，全部债务资本化比率将由 31.74%上升至 44.48%。根据公司的初步计划，预计本期短期融资券募集资金中的 3 亿元将用于置换银行借款，因此公司债务负担实际上升的幅度将比预计的小。

六、本期短期融资券偿债能力

2007 年 6 月底公司现金类资产（货币资金+应收票据+短期投资）48,492.75 万元，为本期

短期融资券额度的 0.97 倍，公司现金类资产对本期短期融资券的偿还能力尚可。

2006 年公司经营活动产生的现金流入为 172,593.61 万元，为本期短期融资券额度的 3.45 倍；公司预计的 2007 年和 2008 年经营活动产生的现金流入分别为 202,330 万元和 236,800 万元，分别为本期短期融资券额度的 4.05 倍和 4.74 倍。

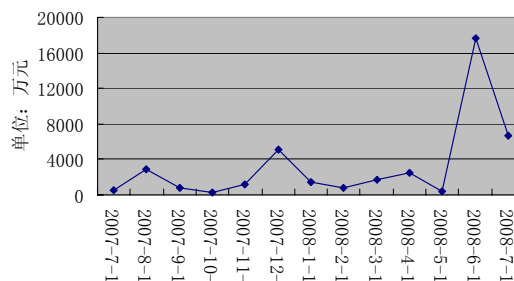
2006 年公司经营活动产生的现金流量净额为 30,969.61 万元，为本期短期融资券的 0.62 倍；公司预计的 2007 年和 2008 年经营活动现金流量净额分别为 29,278 万元和 30,462 万元，分别为本期短期融资券额度的 0.59 倍和 0.61 倍。

总体看，公司预测的现金流量对本期短期融资券的覆盖程度一般。

公司持有的 2000 万股南京银行普通股解除限售条件后可大幅提升公司现金类资产对本期短期融资券的偿还能力。

截至 2007 年 6 月底，公司短期借款余额为 42,664 万元，其中 41,613 万元需在一年内到期偿还，1,051 万元为历史遗留问题，无明确的到期日；公司长期借款余额 26,486.93 万元，其中 23,400 万元将在 2012 年及以后年份到期。从图 1 看出，公司一年内到期的短期借款分布对本期短期融资券的偿还影响较小。

图 1 公司短期借款到期分布



七、备用支持

截至 2007 年 6 月底，公司获得各家商业银

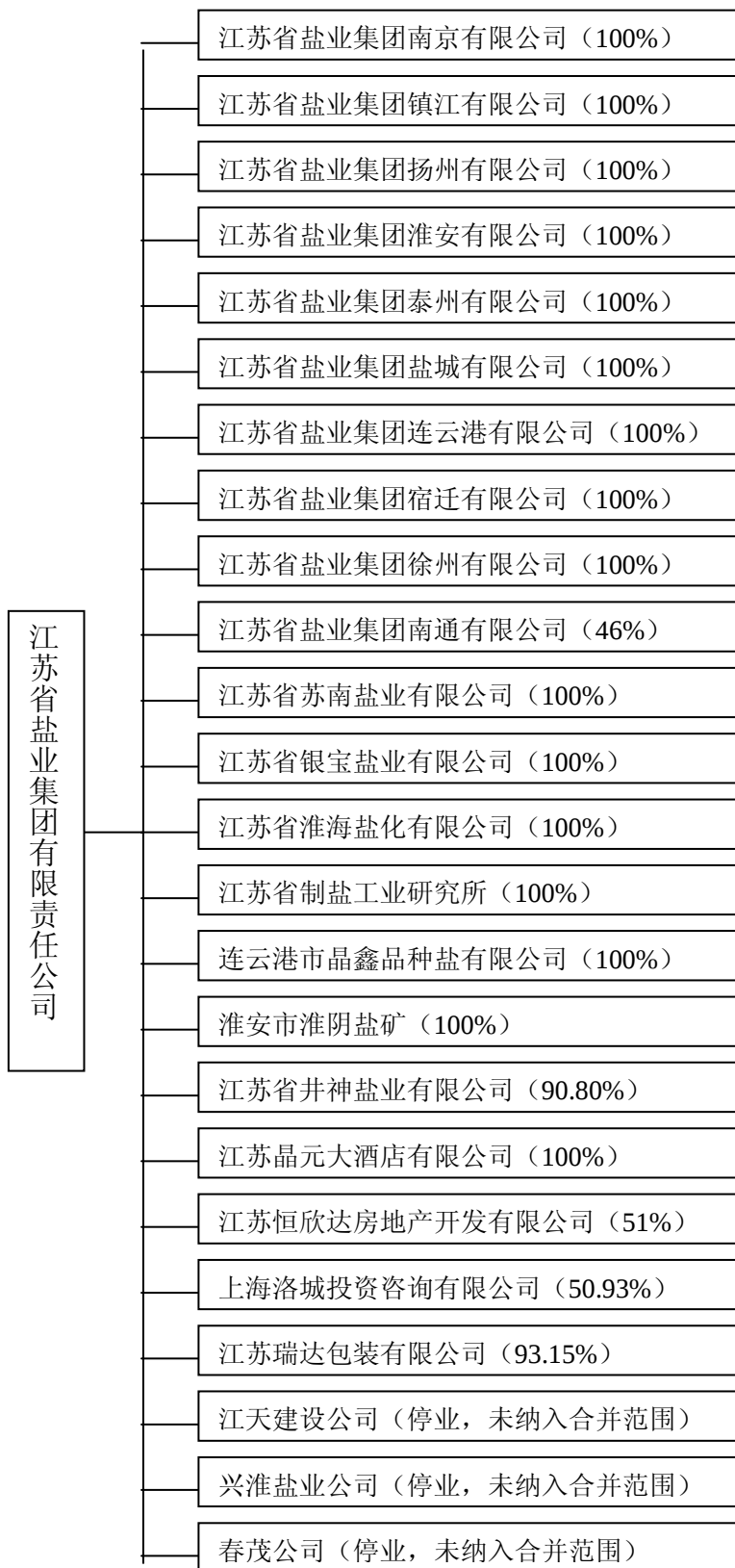
行授信额度累计为 11.83 亿元，已使用 6.67 亿元，目前剩余 5.16 亿元，公司间接融资渠道较为畅通。

八、综合评价

公司是我国规模排名前列的省级盐业公司，拥有食盐专营权，食盐业务保障了公司稳定的收入和利润水平。公司与江苏省盐务管理局合署办公，能够得到政府的支持。公司主体信用状况良好。

目前公司资产整体流动性一般，经营活动产生的现金流量正常，存在一定的短期支付压力。公司持有的 2000 万股南京银行股票对本期短期融资券具有较好的流动性支持。总体看，本期短期融资券到期不能偿付的风险较小。

附件 1 公司组织结构



附件 2-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

	2004 年	2005 年	2006 年	2006/2005(%)	2007 年中期
流动资产					
货币资金	35765.66	34412.76	43994.82	27.84	42471.94
短期投资	40.73	0.73	0.00		0.00
应收票据	4029.36	2679.67	5801.46	116.50	6020.81
应收股利	0.00	179.87	371.48	106.52	280.99
应收账款	12489.67	9619.63	9302.37	-3.30	13002.57
其他应收款	22049.28	19447.61	15325.28	-21.20	20234.63
预付账款	2810.41	3510.32	2602.58	-25.86	4711.18
存货	21504.49	21224.58	24419.30	15.05	21036.96
待摊费用	84.65	64.89	141.27	117.71	198.77
待处理流动资产损失					3.46
流动资产合计	98774.26	91140.06	101958.55	11.87	107961.31
长期投资					
长期股权投资	8034.44	7809.80	11296.27	44.64	11681.60
长期债权投资	159.90	32.60	13.06	-59.94	0.00
长期投资合计	8194.34	7842.40	11309.32	44.21	0.00
长期投资净额	8194.34	7842.40	11309.32	44.21	11681.60
合并价差					
固定资产					
固定资产原值	176836.47	133366.87	158888.68	19.14	159536.06
减：累计折旧	36567.53	32261.78	39125.17	21.27	42896.98
固定资产净值	140268.94	101105.10	119763.51	18.45	116639.08
减：固定资产净值减值准备	0.00	509.66	510.92	0.25	510.92
固定资产净额	140268.94	100595.44	119252.59	18.55	116128.16
工程物资	0.00	0.00	457.07		1132.97
在建工程	13829.55	11162.40	28480.51	155.15	49918.06
固定资产清理	21.59	325.28	6.31	-98.06	-114.17
固定资产合计	154120.09	112083.11	148196.48	32.22	167065.01
无形资产及其他资产					
无形资产	2971.00	3701.02	11558.49	212.31	11389.19
开办费	0.00	0.00	1325.41		0.00
长期待摊费用	937.12	1692.31	0.00		1224.43
其他长期资产	364.11	1430.00	0.00		0.79
无形资产及其他资产合计	4272.23	6823.34	12883.91	88.82	12614.41
资产总计	265360.91	217888.91	274348.27	25.91	299322.33

附件 2-2 资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

	2004 年	2005 年	2006 年	2006/2005(%)	2007 年中期
流动负债					
短期借款	40565.00	19212.00	34437.90	79.25	42663.76
应付票据	300.00	0.00	12700.00		0.00
应付账款	9186.21	15222.91	16992.70	11.63	25174.98
预收账款	6350.63	2220.99	1188.52	-46.49	854.39
代销商品款	1252.55	0.00	0.00		0.00
应付工资	489.20	1544.00	1351.47	-12.47	2211.25
应付福利费	947.08	744.17	1301.88	74.95	1251.62
应付股利	45.80	27.30	743.48	2623.49	780.33
应交税金	6801.02	3181.46	6999.87	120.02	7110.85
其他应付款	699.25	882.79	862.15	-2.34	880.53
其他应付款	59534.16	30440.83	26807.95	-11.93	26199.44
预提费用	115.10	245.77	373.60	52.01	832.46
一年内到期的长期负债					20.00
其他流动负债			20.00		
流动负债合计	126285.99	73722.21	103779.52	40.77	107979.62
长期负债					
长期借款	3498.06	3685.70	17845.84	384.19	26486.93
长期应付款	2177.15	2413.99	1472.50	-39.00	1925.32
专项应付款	13333.11	13372.55	10334.88	-22.72	14185.92
其他长期负债	584.04	0.00	0.00		0.00
长期负债合计	19592.35	19472.24	29653.22	52.28	42598.18
递延税项					
递延税项贷款					
负债合计	145878.35	93194.45	133432.73	43.18	150577.80
少数股东权益	3645.07	6124.53	7053.66	15.17	7671.27
所有者权益					0.00
实收资本	33157.72	65228.20	65228.20		65228.20
资本公积	37458.44	6702.07	17764.51	165.06	27792.84
盈余公积	42210.00	43051.54	43051.54		43051.54
其中：公益金	4068.52	4910.06	0.00		0.00
未分配利润	3011.33	3588.12	8169.18	127.67	6237.43
未确认的投资损失	0.00	0.00	-351.55		-1236.74
外币报表折算差额					
所有者权益合计	115837.50	118569.93	133861.88	12.90	141073.27
负债及所有者权益合计	265360.91	217888.91	274348.27	25.91	299322.33

附件 3 利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

	2004 年度	2005 年度	2006 年度	同比增长%	2007 年中期
一、主营业务收入	135130.28	133304.60	150649.84	13.01	94330.15
减：折扣与折让	0.00	0.00	0.00		0.00
主营业务收入净额	135130.28	133304.60	150649.84	13.01	0.00
减：主营业务成本	60687.56	59099.17	66929.87	13.25	50082.02
主营业务税金及附加	2640.37	3669.52	3380.45	-7.88	2083.75
二、主营业务利润	71802.35	70535.91	80339.52	13.90	42164.38
加：其他业务利润	1358.32	1547.69	3045.11	96.75	1213.26
减：营业费用	23177.09	23719.27	26781.69	12.91	14702.62
管理费用	26660.35	27685.72	33165.16	19.79	16576.87
财务费用	2649.51	893.38	1837.40	105.67	790.67
三、营业利润	20673.72	19785.23	21600.37	9.17	11307.48
加：投资收益	-714.39	-549.63	152.88	-127.82	6.12
补贴收入	22.37	30.07	84.91	182.37	187.77
营业外收入	1758.01	1077.27	1229.98	14.18	320.03
减：营业外支出	8950.97	3992.66	5810.94	45.54	880.21
加：以前年度调整	0.00	0.00	0.00		0.00
四、利润总额	12788.73	16350.27	17257.22	5.55	10941.18
减：所得税	5935.85	6438.21	8368.42	29.98	4037.63
减：少数股东损益	91.90	626.89	922.95	47.23	0.00
加：未确认的投资损失	0.00	0.00	535.90		0.00
五、净利润	6760.98	9285.16	8501.74	-8.44	6903.56
加：年初未分配利润	-3185.01	-4175.30	3588.12		
盈余公积转入数	39.27				
六、可供分配的利润	3615.24	5109.89	12089.87	136.60	
减：提取法定盈余公积		841.54	3049.69	262.39	
提取法定公益金	603.91				
七、可供股东分配的利润	3011.33	4268.35	9040.17	111.80	
减：应付普通股股利		680.23	870.99	28.04	
八、未分配利润	3011.33	3588.12	8169.18	127.67	

附件 4-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

	2004 年度	2005 年度	2006 年度	变动率 (%)
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	165988.45	168211.55	171398.02	1.62
收到的税费返还	101.46	57.48	121.64	9.49
收到的其他与经营活动有关的现金	6740.79	5329.14	1073.95	-60.08
现金流入小计	172830.70	173598.17	172593.61	-0.07
购买商品、接受劳务支付的现金	68039.42	86819.88	61393.94	-5.01
支付给职工以及为职工支付的现金	31577.49	27347.45	29870.24	-2.74
支付的各项税费	29161.97	29697.30	29169.62	0.01
支付的其他与经营活动有关的现金	17594.06	20726.59	21190.21	9.74
现金流出小计	146372.94	164591.22	141624.00	-1.64
经营活动产生的现金流量净额	26457.77	9006.95	30969.61	8.19
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	499.49	115.87	1021.58	43.01
取得投资收益所收到的现金	263.78	135.06	349.42	15.09
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	4913.86	13142.87	365.62	-72.72
收到的其他与投资活动有关的现金	242.19	246.95	1.66	-91.71
现金流入小计	5919.32	13640.75	1738.28	-45.81
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	24301.29	12324.08	28823.36	8.91
投资所支付的现金	556.33	265.07	36742.26	712.67
支付的其他与投资活动有关的现金	217.64	236.07	167.95	-12.15
现金流出小计	25075.25	12825.22	65733.58	61.91
投资活动产生的现金流量净额	-19155.93	815.53	-63995.29	82.78
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收权益性投资所收到的现金	2335.66	3503.09	4813.20	43.55
借款所收到的现金	15152.91	17354.40	43899.13	70.21
收到的其他与筹资活动有关的现金	369.52	2127.88	12500.00	481.62
现金流入小计	17858.09	22985.37	61212.33	85.14
偿还债务所支付的现金	18020.55	26322.78	14513.09	-10.26
发生筹资费用所支付的现金	0.00	0.00	3868.63	
分配股利或利润所支付的现金	2182.40	2331.71	222.86	-68.04
支付的其他与筹资活动有关的现金	105.92	2473.07	0.00	
现金流出小计	20308.87	31127.56	18604.59	-4.29
筹资活动产生的现金流量净额	-2450.78	-8142.20	42607.74	
四、汇率变动对现金的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	4851.06	1680.29	9582.06	40.54

附件 4-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

	2004 年度	2005 年度	2006 年度	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	6760.98	8982.86	8501.74	12.14
加: 少数股东本期收益	91.90	611.31	922.95	216.91
计提的资产减值准备	10.74	236.71	489.68	575.31
固定资产折旧	6209.86	7329.25	7654.14	11.02
无形资产摊销	106.15	125.53	486.34	114.05
长期待摊费用摊销	365.55	736.12	557.06	23.45
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	130.31	-156.77	263.93	42.32
待摊费用减少(减:增加)	48.73	19.77	-76.38	
预提费用增加(减:减少)	-284.35	140.95	127.82	
固定资产报废损失	287.58	1436.75	611.81	45.86
财务费用	2832.20	2367.04	2171.07	-12.45
投资损失(减:收益)	944.75	709.33	-152.88	
递延税款贷项(减:借项)	0.00	0.00	0.00	
存货的减少(减:增加)	-6776.94	-579.20	-3194.72	
经营性应收项目的减少(减:增加)	2790.02	-10090.50	8030.11	69.65
经营性应付项目的增加(减:减少)	12850.03	-4978.62	5056.81	-37.27
未确认的投资损失	0.00	0.00	-535.90	
其他	90.25	2116.42	56.04	-21.20
经营性活动产生的现金流量净额	26457.77	9006.95	30969.61	8.19
三、现金及现金等价物净增加情况				
现金的期末余额	35765.66	37445.24	43994.82	10.91
减: 现金的期初余额	30914.60	35764.95	34412.76	5.51
现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
四、现金及现金等价物净增加额	4851.06	1680.29	9582.06	40.54

附件 4 有关指标计算公式

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

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

附件5 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；

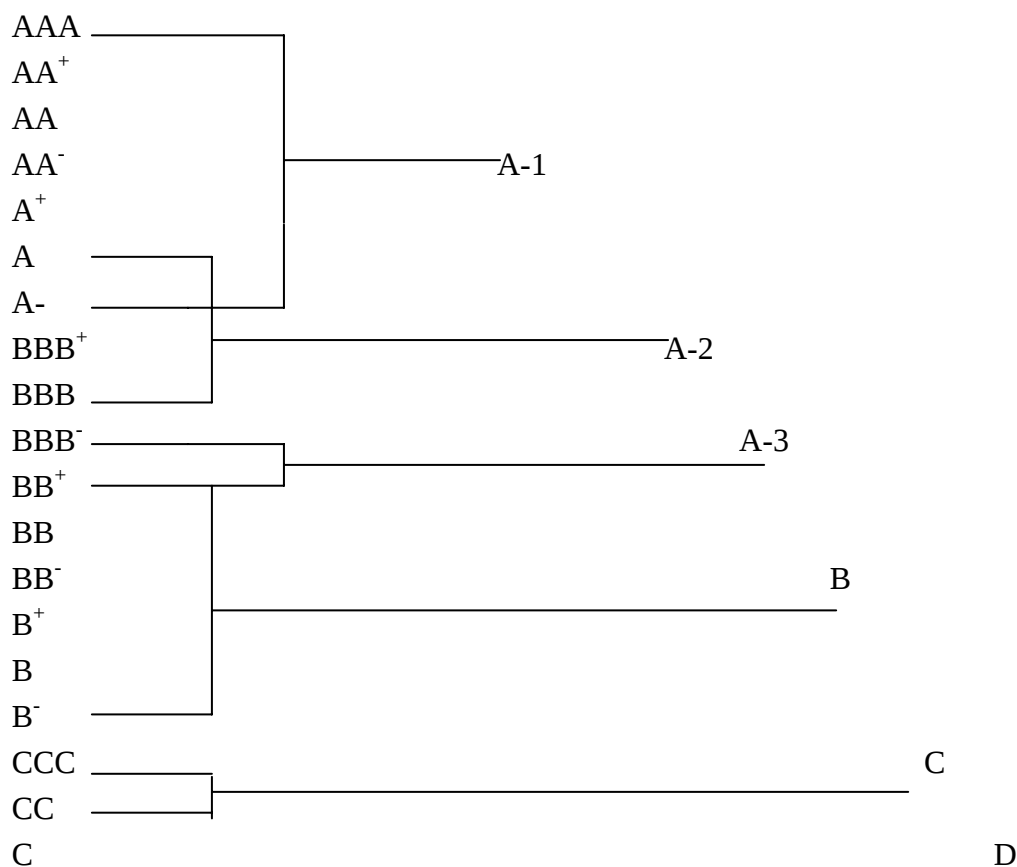
A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

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。

附件6 长、短期债信用等级的对应关系



关于江苏省盐业集团有限责任公司 2007 年 5 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。

江苏省盐业集团有限责任公司(江苏盐业)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。江苏盐业如发生重大变化,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江苏盐业的经营管理状况及本期债券的相关信息,如发现江苏盐业出现重大变化,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。

如江苏盐业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,直至江苏盐业提供相关资料。

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江苏盐业、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零零七年九月十四日

