

信用等级公告

联合[2011] 323 号

联合资信评估有限公司通过对金城集团有限公司 2012 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

金城集团有限公司
2012 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
二零一一年十二月七日



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）与金城集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与金城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，未因金城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金城集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、金城集团有限公司 2012 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

二零一一年十二月七日

评级业务专用章

金城集团有限公司

2012 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: A⁺

评级展望: 稳定

担保前本期短期融资券信用等级: A-1

担保后本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 3 亿元

期限: 366 天

评级时间: 2011 年 12 月 7 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 3 月
现金类资产(亿元)	12.86	16.20	21.45	18.49
资产总额(亿元)	52.48	71.71	111.06	112.09
所有者权益(亿元)	24.67	24.69	43.29	42.03
短期债务(亿元)	7.20	16.59	19.41	19.58
全部债务(亿元)	10.73	28.26	36.11	36.68
营业收入(亿元)	49.96	53.40	77.07	21.44
利润总额(亿元)	0.90	1.09	1.77	0.27
EBITDA(亿元)	3.22	3.73	5.18	--
经营性净现金流(亿元)	0.50	1.15	2.74	-1.75
净资产收益率(%)	2.52	2.80	2.44	--
资产负债率(%)	53.00	65.57	61.02	62.50
速动比率(%)	89.69	82.13	81.09	76.31
EBITDA 利息倍数(倍)	6.60	4.39	3.99	--
经营现金流流动负债比(%)	2.16	3.38	6.21	--
现金偿债倍数(倍)	4.29	5.40	7.15	6.16

注: 2011 年 1 季度财务数据未经审计。

分析师

黄 滨 朱海峰

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(以下称“联合资信”)评定,金城集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2012 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。

优势

1. 公司在国内摩托车行业具有规模和品牌优势。
2. 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。
3. 中国航空工业集团为本期短期融资券提供担保,可更好地保障本期债券本息到期偿还的安全性。

关注

1. 钢材等原材料价格波动大,摩托车和专用车行业利润率低,公司整体盈利能力偏弱。
2. 公司应收款项和存货占流动资产比重高,流动性偏弱。
3. 公司可供出售的金融资产规模较大,流动性强,但股票价格波动大,其未来变现价值存在不确定性。
4. 公司经营净现金流波动大。

一、主体概况

金城集团有限公司（以下简称“公司”或“金城集团”）前身是成立于1949年的空军21工厂，成立之初主要从事飞机的综合修理业务；1951年，更名为国营511厂，又名南京金城机械厂；1996年，南京金城机械厂更名为金城集团有限公司；2001年，根据原中国一航航计[2001]872号《关于组建新金城集团有限公司的批复》，公司与原中国一航609研究所联合组建新的金城集团有限公司【注：南京航空机电液压工程研究中心（以下简称“南京中心”）资产为原609所、原公司机电液压中心和原公司航空事业部的所有资产。目前，公司将南京中心纳入其报表合并范围，主要是依据航资（2002）371号《关于授权金城集团有限公司管理南京航空机电液压工程研究中心资产的通知》、航财（2005）21号《关于对新金城资产和财务融合的批复》，南京中心自2005年3月1日起纳入公司合并范围。联合资信认为，南京中心资产为中航工业授权公司管理，公司具备其经营管理权和实际控制权，但尚未进行资产划拨。】。2010年9月，根据中航工业《关于将金城集团有限公司等3家企业股权无偿划转至中航工业机电系统有限公司的批复》（航空资【2010】1148号），中航工业将持有的本公司100%的股权无偿划转至中航机电系统有限公司，目前工商变更登记已经办理完毕。公司实际控制人仍为中航工业。截至2010年底，公司注册资本14646.60万元。

公司主要从事航空机载设备、军民用改装车、微型轻型货车、大板方舱、摩托车及发动机、工程液压、航空轻型发动机等系列产品的研制、生产及销售，以及进出口贸易、国内外投资和第三产业开发等，具有独立的外事、外贸和外经权，是国家高新技术企业、国家CIMS工程应用示范企业。

公司下设办公室、财务部、人力资源部、规划发展部、资本运营部、运营管理部、监察审计部、质量安全部、企业文化部、法务部、

襄樊管理部和生活后勤部12个职能部门及航空机电中心、专用车事业部、摩托车事业部、轻型动力事业部、国际事业部、液压工程事业部和三产事业部7个事业部。公司拥有参、控股子公司25家和事业单位1家，纳入2010年度财务报表合并范围13户。

截至2010年底，公司资产总额1110611.53万元，所有者权益432932.37万元（其中少数股东权益145163.29万元）；2010年，公司实现营业收入770654.12万元，利润总额17746.36万元。

截至2011年3月底，公司（合并）资产总额1120866.21万元，所有者权益420291.80万元（其中少数股东权益132454.84万元）；2011年1-3月，公司实现营业收入214382.85万元，利润总额2679.98万元。

公司注册地址：南京市白下区中山东路518号；法定代表人：焦裕松。

二、本期短期融资券概况

公司已注册发行6亿元短期融资券，其中2011年第一期短期融资券3亿元已于2011年8月发行，期限366天；拟发行的2012年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）额度3亿元，期限366天，募集资金用途如下：

（1）补充流动资金

募集资金中2亿元将用于补充经营中所需流动资金，主要用于补充轻型动力项目和摩托车产业项目所需配套流动资金。

（2）置换银行贷款

募集资金中1亿元将用于置换银行借款，以优化融资结构、降低融资成本。

中航工业为本期短期融资券提供不可撤销连带责任担保。

三、主体长期信用状况

汽车产业作为拉动国民经济增长的主要产

业，受到国家政策的重点扶持。摩托车方面，2009年下半年以来，摩托车行业形势逐渐好转，四季度销量增速开始转正；2010年市场延续了2009年年底的增长态势；2011年一季度，受“国III”标准影响，国内摩托车产销量略有下降。专用车方面，2009年以来，4万亿元投资、调整固定资产投资资本金比例、减税以及汽车、物流产业的调整振兴规划等政策的出台，都促使专用车市场快速回暖。2010年中国专用车销量139.97万辆，同比增长32.86%。在常规性增长后，摩托车和专用车行业均面临着结构性调整的问题，但总体仍继续向好。

公司是中国航空工业集团公司旗下航空机电液压、摩托车及专用车的生产销售实体，是专用车业务的整合运作平台。金城摩托车品牌是国内的知名品牌，据中国汽车工业协会2010年的统计，按出口量排序，公司在行业内排名第6位，按出口创汇额排序，排名第9位。公司具有摩托车、汽车零部件的发展基础，专用车上装部分的关键技术是机电液压技术，与公司航空机载机电液压有很强的相关性，公司进入专用车行业具有技术优势和产业链优势。近年来公司摩托车产销量有所下降，但公司专用车业务发展迅速，已成为公司新的利润增长点，具有较强的产业协同优势。2007年以来，公司先后并购重组了安徽开乐、柳州乘龙、上海航特、辽宁陆平、中航黑豹五家专用车生产企业，专用车对公司的盈利贡献逐步提高。2010年，公司实现营业收入770654.12万元，其中专用车占主营业务收入比重在50%以上；公司营业利润率为13.94%，受摩托车和专用车行业毛利率较低影响，公司主营业务盈利能力偏弱。

公司高层管理人员专业知识和管理经验丰富，员工构成能够满足生产经营的需要；公司已建立起了较完善的法人治理结构和良好的管理体系。

总体看，公司资产、收入规模均保持增长，资产结构基本合理，资产质量正常；盈利能力偏弱；公司债务规模逐年增长，但受所有者权

益大增影响，债务负担仍处于适宜水平，偿债能力正常；未来投资规模较大，债务负担有加重趋势。未来随着国家惠农政策和“摩托车下乡”方案的进一步落实，国内市场需求还将上升；随着专用车板块重组整合的完成，公司的品牌和规模优势有望体现，进而改善其营业收入和盈利能力。综合看，公司主体信用风险较低。

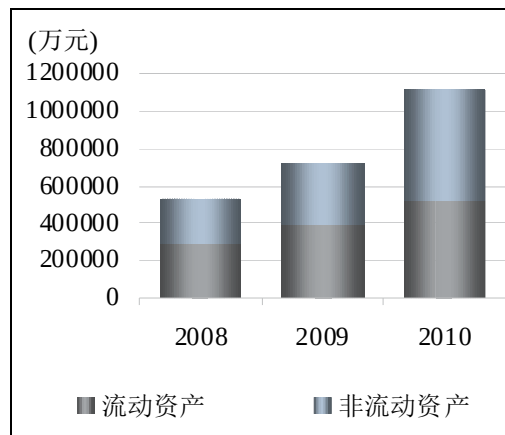
经联合资信评定，公司主体长期信用等级为A⁺，评级展望为稳定。

四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2008~2010年，公司资产总额年均增长45.47%，主要系合并范围增加引起的货币资金、存货等流动资产增加以及2010年可供出售的金融资产大幅增加所致。截至2010年底，公司资产总额1110611.53万元，其中流动资产占46.00%，非流动资产占54.00%。公司资产以非流动资产为主。

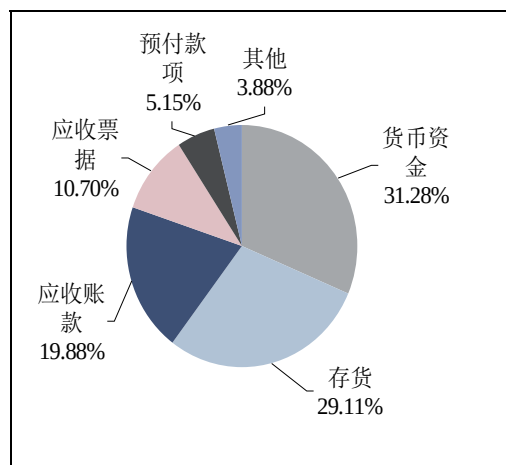
图1 公司资产结构变化



资料来源：公司年报

2010年底，公司流动资产510927.17万元，其中货币资金、应收账款及存货占比较大。

图2 2010年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

2010年底，公司货币资金为159813.63万元，较2009年底增加30382.00万元，其中84.52%为银行存款。

2010年底，公司应收账款余额110121.41万元，较2009年底增加25774.01万元，系专用车业务销售收入增加、回款率下降所致。其中，采用单项认定法计提坏账准备的单项金额重大的应收账款3141.70万元；采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款余额为105496.13万元，账龄1年以内的占89.26%，1-3年的占8.40%，3年以上的占2.34%；计提坏账准备4163.44万元。公司应收账款净额101596.99万元。

2010年底，公司存货余额148751.40万元，主要由库存商品（37.99%）、原材料（34.26%）和自半成品及在产品（27.14%）。较2009年底增加44085.76万元，因摩托车主要原材料钢材、塑料、橡胶、铜等价格的持续走高，导致公司原材料和库存商品金额增加所致，公司对存货计提了3.82%的跌价准备。

从流动资产的运营效率看，2010年，公司销售债权周转次数为5.76次，较2009年略有上升，主要是在销售规模扩大的基础上，公司重视应收账款和应收票据管理，加大了货款回收力度，南京机电液压工程研究中心也加大了欠款清理力度，销售债权周转次数逐年提高。

2010年，公司存货周转次数为5.20次，较2009年的4.96次略有上升，主要是库存产品周转速度加快所致。2010年，公司总资产周转次数为0.84次，较2009年的0.86次略有下降，主要是随着并购整合的推进，公司总资产周转效率还有待提高。总体看，公司整体经营效率一般。

2011年3月底，公司资产总额1120866.21万元，其中流动资产占46.83%，非流动资产占53.17%；公司资产总额基本与2010年底持平，仍以非流动资产为主。

2011年3月底，公司流动资产524870.29万元，较2010年底增长2.73%。其中，存货169179.88万元，较2010年底增加20428.47万元，预付款项44683.75万元，较2010年底增加18356.15万元，主要系公司专用车板块预计未来几个月生产规模将继续扩大，为采购原材料而预先支付的款项；其他应收款27095.78万元，较2010年底增加7410.31万元。

总体看，公司资产结构基本合理，但应收款项和存货占流动资产比重高，流动性偏弱；公司整体资产质量正常。

2. 现金流分析

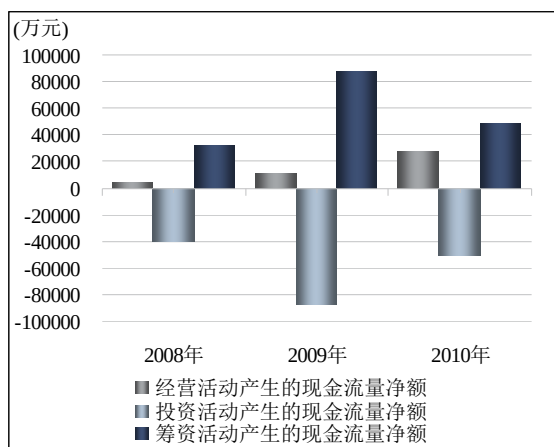
从经营活动来看，2008~2010年，公司经营活动现金流入和流出同时增长，年均增长率分别为17.76%和15.90%，2010年分别为670478.69万元和642738.40万元，规模较大；2008~2010年，公司经营活动现金流量净额大幅增长，三年分别为4992.84万元、11493.75万元和27740.29万元。从收入实现质量看，近三年公司现金收入比较为稳定，分别为87.28%、79.25%和80.24%，现金回流质量一般。

从投资活动来看，2008~2010年，公司固定资产投资快速增长，相应购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金也大幅增长；2009年，公司并购辽宁陆平，当年取得子公司及其他营业单位支付的现金净额为34206.30万元；2010年，公司以持有的安徽开乐、柳州乘龙和辽宁陆平的股份及金城专用车

零部件制造事业部与中航黑豹进行资产交割，基本未涉及现金交易，因此 2010 年投资活动现金流出较上年有所下降。2008~2010 年公司投资活动产生现金净流出波动增长，三年分别为 40434.81 万元、87279.67 万元和 50343.97 万元。目前经营活动产生的现金流净额无法覆盖投资支出需求，外部融资是保证公司现金流运转正常的有效途径之一。随着公司轻型动力和专用车项目的建设，预计未来公司投资支出还将保持较大规模，融资压力将增大。

从筹资活动来看，公司经营规模扩大所需资金主要通过债务筹资实现，因此公司筹资活动现金流入主要为借款和发行短期融资券所收到的现金，现金流出主要为偿还债务所支付的现金。2008~2010 年公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 31768.73 万元、87246.39 万元和 48550.45 万元。

图 3 公司现金流情况



资料来源：公司年报

2011 年 1-3 月，公司经营活动产生的现金流量净额为-17533.74 万元，主要原因是销售规模的扩大和原材料价格上涨所引起的备货增加，相应存货和预付账款大幅增加，导致购买商品、接受劳务支付的现金大增，一季度经营净现金流量为负。2011 年 1-3 月，由于公司各建设项目均处于投资高峰期，公司投资活动现金流出量较大，为 10418.42 万元，同期公司投资活动产生的现金流量净额为-6682.38 万元；

2011 年 1-3 月，公司投资和补充营运资金主要依靠银行借款，取得借款收到的现金为 61813.83 万元，公司筹资活动现金流量净额为 13452.61 万元。

总体看，公司经营活动获取现金的能力一般，加之大规模的投资活动，公司对外部筹资需求较大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2008~2010 年公司流动比率基本保持稳定，速动比率受营业规模扩大引起的存货增长所致呈逐年下降，2010 年底分别为 114.40%和 81.09%。2011 年 3 月底，公司流动比率和速动比率略有下降，分别为 112.60%和 76.31%。2008~2010 年，公司经营活动产生的现金流量净额逐年大幅增长，对流动负债的保护能力有所增强，经营现金流动负债比三年分别为 2.16%、3.38%和 6.21%。公司短期支付能力尚可。

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 2011 年 3 月底短期债务余额的 15.32%，占 2011 年 3 月底全部债务余额的 8.18%；两期合计 6 亿元短期融资券占 2011 年 3 月底短期债务余额的 30.64%，占 2011 年 3 月底全部债务余额的 16.36%，对公司的债务结构有一定影响。

以 2011 年 3 月底财务数据为基础，考虑到 2011 年第一期短期融资券已发行，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 64.41%和 50.39%；考虑到短期融资券募集资金中部分用于置换银行借款，公司实际的负债指标将可能低于上述值。总体上，本期短期融资券发行后，公司债务负担将有所加重。

截至 2011 年 3 月底，公司现金类资产 18.49 亿元，为本期短期融资券发行额度的 6.16 倍，

为两期6亿元短期融资券的3.08倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

2008~2010年，公司经营活动产生的现金流入量逐年大幅增长，2010年为670478.69万元，是本期短期融资券的22.35倍，是两期6亿元短期融资券的11.18倍，公司经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券保障能力强。2008~2010年，公司经营活动现金流量净额相对较小，但逐年增长，2010年为27740.29万元，是本期短期融资券的0.92倍，是两期6亿元短期融资券的0.46倍，经营活动产生的现金流量净额对本期短期融资券的覆盖程度一般。

综合分析，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能力强。

六、担保实力分析

1. 担保条款

根据公司实际控制人中国航空工业集团公司（以下简称“中航工业”）出具的担保函，中航工业为公司本期发行的3亿元短期融资券的还本付息提供全额无条件不可撤销的连带责任担保。

保证范围包括债券本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他应支付的费用。

2. 担保人资信情况

中航工业源于1951年4月17日成立的航空工业管理委员会。1993年6月成立中国航空工业总公司。1999年7月在原中国航空工业总公司所属部分企事业单位基础上组建中国航空工业第一集团公司和中国航空工业第二集团公司。根据《国务院关于组建中国航空工业集团有关问题的批复》（国函〔2008〕95号），2008年11月6日中国航空工业第一、第二集团公司重组整合成立中国航空工业集团公司，中国航空工业第一、第二集团公司将依法注销，中航工业依法承继中航第一集团公司和中航第二集团公司的

全部权利义务。中航工业注册资本640亿元，是由中央管理的国有公司、国家授权投资的机构和国家控股公司，实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。

截至2010年底，中航工业资产总额4692.82亿元，所有者权益1602.82亿元（其中少数股东权益552.97亿元）；2010年中航工业实现营业收入2098.88亿元，利润总额114.24亿元，净利润88.76亿元。

截至2011年3月底，中航工业资产总额4841.52亿元，所有者权益1693.58亿元（其中少数股东权益548.29亿元）；2011年1~3月中航工业实现营业收入481.67亿元，利润总额7.88亿元，净利润4.22亿元。

中航工业是由国务院直接管理的特大型企业集团，在国防现代化建设中具有重要地位，所处行业具有特殊性，垄断优势明显。中航工业资产规模大，业务发展态势良好，近年来营业收入稳步增长，盈利能力逐年增强。随着国民经济和国防现代化建设的快速发展，以及资源整合和产品结构升级调整的完成，中航工业的未来收入水平和盈利能力有望进一步提高。

经联合资信评定，中航工业主体长期信用等级为AAA。

3. 担保后本期短期融资券的偿付能力

以中航工业2011年3月底财务数据为基础，本期担保3亿元短期融资券占其全部债务的0.27%，两期担保6亿元短期融资券占其全部债务的0.54%，对其现有债务影响很小；考虑6亿元担保形成的或有债务，中航工业资产负债率和全部债务资本化比率将分别由2011年3月底的65.02%和39.46%上升至65.06%和39.59%，负债水平和债务负担变化不大。

本期短期融资券占中航工业2011年3月底资产总额的0.06%、所有者权益的0.18%，两期6亿元短期融资券占中航工业2011年3月底资产总额的0.12%、所有者权益的0.35%，所占比例很低。本期短期融资券占其2010年营业收入

的 0.14%，利润总额的 2.63%，经营活动现金净流量的 1.70%；两期短期融资券占其 2010 年营业收入的 0.29%，利润总额的 5.25%，经营活动现金净流量的 3.40%。立即偿还此笔担保债务对中航工业影响很小。

总体看，中航工业担保实力很强，可进一步提升本期短期融资券本息偿付的安全性。综合考虑担保人的担保实力与公司综合偿债能力，联合资信给予公司本期短期融资券的信用等级为 A-1。

七、综合评价

公司是中国航空工业集团公司旗下航空机电液压、摩托车及专用车的生产销售平台，主导产品在各细分市场领域均名列前茅，具有较强的市场竞争实力。

近年来，公司资产、收入规模均保持增长，资产结构基本合理，资产质量正常；受摩托车和专用车行业利润率较低影响，公司盈利能力弱；公司未来投资规模较大，债务负担有加重趋势。随着专用车板块重组整合的完成，公司的品牌和规模优势有望体现，进而改善其营业收入和盈利能力。综合看，公司主体信用风险较低。

公司现金类资产充足，经营活动现金流入量规模大，对本期短期融资券保障能力强。中航工业的担保能力强，可进一步保障本期债券本息到期偿还的安全性。

综合分析，公司本期短期融资券到期不能还本付息的风险低。

附件 1-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	增长率 (%)	11 年 3 月
流动资产：					
货币资金	88036.55	129431.63	159813.63	34.73	136205.62
交易性金融资产					
应收票据	40535.55	32594.73	54693.28	16.16	48666.58
应收账款	38363.73	78506.3	101596.99	62.73	98953.82
预付款项	15207.76	17774.93	26327.60	31.57	44683.75
应收利息					
应收股利	23.52			-100.00	
其他应收款	25418.53	20879.88	19685.47	-12.00	27095.78
存货	76717.9	104665.64	148751.40	39.25	169179.88
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	180.28	189.63	58.79	-42.89	84.87
流动资产合计	284483.82	384042.73	510927.17	34.01	524870.29
非流动资产：					
可供出售金融资产	679.08	1637.57	153456.89	1403.26	149517.53
持有至到期投资	2546.92	2546.02		-100.00	
长期股权投资					
长期应收款					
长期股权投资	24393.48	34533.64	27179.11	5.56	28160.67
投资性房地产	8590.72	29400.19	23720.11	66.17	23477.36
固定资产	134284.75	174567.96	219223.96	27.77	213907.71
生产性生物资产					
在建工程	40872.61	33686.44	84114.80	43.46	92162.07
工程物资	0.74		0.36	-30.07	0.56
固定资产清理	77.69	67.29	104.15	15.78	105.99
油气资产					
无形资产	23555.7	41983.91	64031.07	64.87	61429.07
开发支出		510.54	2200.06		2354.63
商誉	110.89	8375.48	19717.91	1233.47	19717.91
合并价差					
长期待摊费用	2994.89	2868.69	2553.15	-7.67	1966.09
递延所得税资产	2244.22	2901.55	3382.79	22.77	3196.33
其他非流动资产					
非流动资产合计	240351.7	333079.29	599684.36	57.96	595995.91
资产总计	524835.52	717122.02	1110611.53	45.47	1120866.21

附件 1-2 合并资产负债表（负债及权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2008 年	2009 年	2010 年	增长率（%）	11 年 3 月
流动负债：					
短期借款	54350.27	125558.26	89860.79	28.58	123724.65
交易性金融负债					
应付票据	17669.12	37473.3	41389.74	53.05	39235.35
应付账款	61235.06	98815.74	152618.21	57.87	169083.61
预收款项	26972.06	26271.91	55344.11	43.24	62443.27
应付职工薪酬	6354.1	5604.79	12923.23	42.61	10186.48
应交税费	-1492.34	-1098.08	3918.95		-1038.29
应付利息	730.81	38.18	114.38	-60.44	196.22
应付股利	4703.65		26241.87	136.20	19.50
其他应付款	31518.21	44298.39		-100.00	28476.63
一年内到期的非流动负债		2900	2850.00		2850.00
其他流动负债	29598.04	316.91	61367.08	43.99	30952.09
流动负债合计	231638.98	340179.39	446628.35	38.86	466129.50
非流动负债：					
长期借款	35298.33	116667.64	167032.83	117.53	171013.96
应付债券					
长期应付款	91.58	91.58	91.58		
递延收益					
专项应付款	10524.59	11590.3	17952.26	30.60	18617.06
预计负债					
递延所得税负债		1141.58	37858.54		36948.24
其他非流动负债	610.9	576.75	8115.58	264.48	7865.65
非流动负债合计	46525.41	130067.84	231050.80	122.85	234444.91
负债合计	278164.4	470247.24	677679.15	56.09	700574.40
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	54691.16	55547.65	54691.16	0.00	54691.16
资本公积	87793.55	86266.84	201766.96	51.60	200572.56
减：库存股					
盈余公积	36704.43	28491.36	31569.55	-7.26	31513.26
未分配利润		28491.36			1237.70
外币报表折算差额	-208.02	-182.48	-258.59	11.49	-177.72
归属于母公司所有者权益合计	178981.13	170123.37	287769.08	26.80	287836.96
少数股东权益	67689.99	76751.41	145163.29	46.44	132454.84
所有者权益（或股东权益）合计	246671.12	246874.78	432932.37	32.48	420291.80
负债和所有者权益（或股东权益）总计	524835.52	717122.02	1110611.53	45.47	1120866.21

附件 2 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	增长率 (%)	11 年 1-3 月
一、营业收入	499579.99	533979.89	770654.12	24.20	214382.85
减: 营业成本	425957.27	449436.89	659441.17	24.42	185850.36
营业税金及附加	2733.91	3366.97	3786.24	17.68	761.37
销售费用	26145.22	24089.93	31423.48	9.63	9688.72
管理费用	35707.66	45168.76	58472.22	27.97	16988.87
财务费用	9063.99	5470.7	9183.64	0.66	2908.46
资产减值损失	-97.78	3865.76	2099.68		-36.71
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)	3746.56	2327.49	2486.45	-18.53	3933.93
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益					325.00
汇兑收益 (损益以“—”号添列)					
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	3816.29	4908.37	8734.14	51.28	2155.71
加: 营业外收入	5892.85	6675.03	9698.87	28.29	926.48
减: 营业外支出	711.69	684.45	686.65	-1.77	402.21
其中: 非流动资产处置损失	263.67	244.48		-100.00	
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	8997.45	10898.95	17746.36	40.44	2679.98
减: 所得税费用	2786.73	3975.48	7184.92	60.57	998.46
加: 未确认的投资损失					
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	6210.72	6923.47	10561.44	30.40	1681.52
少数股东损益	-4223.1	57.83	3257.48		443.82

附件 3-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	增长率(%)	11 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	436054.66	423190.47	618366.21	19.08	149465.18
收到的税费返还	14847.93	8778	13547.65	-4.48	2100.42
收到其他与经营活动有关的现金	32598.99	35597.73	38564.84	8.77	7243.67
经营活动现金流入小计	483501.59	467566.2	670478.69	17.76	158809.27
购买商品、接受劳务支付的现金	364642.44	312363.79	472811.78	13.87	123967.49
支付给职工以及为职工支付的现金	54095.68	65826.74	81668.44	22.87	22878.44
支付的各项税费	15826.93	22965.24	22915.64	20.33	9292.97
支付其他与经营活动有关的现金	43943.71	54916.68	65342.54	21.94	20204.11
经营活动现金流出小计	478508.76	456072.45	642738.40	15.90	176343.01
经营活动产生的现金流量净额	4992.84	11493.75	27740.29	135.71	-17533.74
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	5609.46	610	2593.62	-32.00	111.45
取得投资收益收到的现金	1306.59	1499.18	1892.43	20.35	3620.59
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	253.52	198.66	447.13	32.80	8.93
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		0	79.71		
收到其他与投资活动有关的现金	2491.69	518.83	4762.79	38.26	
投资活动现金流入小计	9661.26	2826.67	9775.68	0.59	3740.97
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	35487.24	43825.22	53955.43	23.31	10418.42
投资支付的现金	12675.72	11376.17	3605.22	-46.67	
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	251.54	34206.3		-100.00	
支付其他与投资活动有关的现金	1681.57	698.65	2559.00	23.36	4.94
投资活动现金流出小计	50096.07	90106.35	60119.65	9.55	10423.35
投资活动产生的现金流量净额	-40434.81	-87279.67	-50343.97	11.58	-6682.38
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	6092.51	3641.94	7024.54	7.38	410.00
取得借款收到的现金	93073.85	257925.87	158587.83	30.53	61813.83
收到其他与筹资活动有关的现金	29598.83	471.95	67412.54	50.92	7170.43
筹资活动现金流入小计	128765.19	262039.76	233024.90	34.52	69394.26
偿还债务支付的现金	85975.4	113688.58	165970.11	38.94	21741.84
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	10771	21760.84	16802.31	24.90	3760.28
支付其他与筹资活动有关的现金	250.05	39343.94	1702.04	160.90	30439.53
筹资活动现金流出小计	96996.46	174793.37	184474.46	37.91	55941.65
筹资活动产生的现金流量净额	31768.73	87246.39	48550.45	23.62	13452.61
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-4393.07	214.46	-258.68	-75.73	57.81
五、现金及现金等价物净增加额	-8066.31	11674.93	25688.09		-10705.70
加: 期初现金及现金等价物余额	120053.8	111987.49	123662.42	1.49	149350.52
六、期末现金及现金等价物余额	111987.49	123662.42	149350.52	15.48	138644.82

附件 3-2 现金流量表补充资料

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	增长率 (%)	11 年 3 月
1.将净利润调节为经营活动现金流量:					
净利润	6210.72	6923.47	10561.44	30.40	1681.52
加: 资产减值准备	-97.78	3865.76	2099.68		-36.71
投资性房地产折旧					17222.51
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	16112.57	15237.02	20018.11	11.46	4840.67
无形资产摊销	1273.15	3265.87	3253.53	59.86	790.15
长期待摊费用摊销	935.94	1170.69	1325.36	19.00	135.62
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失 (收益以“-”号填列)	105.93	106.37	-37.61		17.95
固定资产报废损失 (收益以“-”号填列)	45.36		91.04	41.67	151.39
公允价值变动损失 (收益以“-”号填列)					
财务费用 (收益以“-”号填列)	9024.79	6693.33	9505.22	2.63	2751.53
投资损失 (收益以“-”号填列)	-3746.56	-2327.49	-2486.45	-18.53	-3945.59
递延所得税资产减少 (增加以“-”号填列)	596.98	-657.33	-481.24		7.53
递延所得税负债增加 (减少以“-”号填列)	0	-23.41	-18.91		11.70
存货的减少 (增加以“-”号填列)	-4521.55	-27111.89	-45804.25	218.28	-29064.74
经营性应收项目的减少 (增加以“-”号填列)	-25661.12	-27193.12	-55521.31	47.09	28432.86
经营性应付项目的增加 (减少以“-”号填列)	4714.41	31544.48	85235.69	325.20	-33965.17
其他					-6564.96
经营活动产生的现金流量净额	4992.84	11493.75	27740.29	135.71	-17533.74
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:					
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					
3.现金及现金等价物净变动情况:					
现金的期末余额	87480.81	108748.6	138733.51	25.93	138644.82
减: 现金的期初余额	79326.87	87480.81	108748.6	17.09	149350.52
加: 现金等价物的期末余额	24506.68	14913.82	10617.01	-34.18	
减: 现金等价物的期初余额	40726.93	24506.68	14913.82	-39.49	
现金及现金等价物净增加额	-8066.31	11674.93	25688.09		-10705.70

附件 4 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	5.59	5.62	5.76	--
存货周转次数(次)	5.72	4.96	5.20	--
总资产周转次数(次)	0.96	0.86	0.84	--
现金收入比(%)	87.28	79.25	80.24	69.72
盈利能力				
营业利润率 (%)	14.19	15.20	13.94	12.95
总资本收益率(%)	3.13	2.57	2.97	--
净资产收益率(%)	2.52	2.80	2.44	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	12.52	32.09	27.84	28.92
全部债务资本化比率(%)	30.32	53.37	45.48	46.60
资产负债率(%)	53.00	65.57	61.02	62.50
偿债能力				
流动比率(%)	122.81	112.89	114.40	112.60
速动比率(%)	89.69	82.13	81.09	76.31
经营现金流动负债比(%)	2.16	3.38	6.21	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.11	4.39	3.99	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.33	7.58	6.97	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.33	-0.27	-0.08	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-7.26	-11.32	-2.38	--
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)	16.11	15.59	22.35	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.17	0.38	0.92	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.18	-2.53	-0.75	--
现金偿债倍数(倍)	4.29	5.40	7.15	6.16

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 / 主营业务收入 × 100%
盈利指标	
总资产收益率	(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 金城集团有限公司 2012 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。

金城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（含公司及担保方的相关资料）。金城集团有限公司或者担保方如发生重大变化，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金城集团有限公司和担保方的经营管理状况及相关信息，如发现金城集团有限公司或担保方出现重大变化，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。

如金城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金城集团有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零一一年十二月七日