

信用等级公告

联合[2013] 307 号

联合资信评估有限公司通过对金城集团有限公司 2014 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
2014 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
二零一三年八月二十七日

金城集团有限公司

2014 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

担保方主体长期信用等级: AAA

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 3 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: 偿还银行贷款、补充流动资金

评级时间: 2013 年 8 月 27 日

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,金城集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2014 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、本期短期融资券偿还能力和担保方中航机电系统有限公司(以下简称“中航机电”)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。

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	21.45	20.97	24.93	27.18
资产总额(亿元)	111.06	115.93	124.14	129.94
所有者权益(亿元)	43.29	40.82	47.49	48.97
短期债务(亿元)	19.41	36.91	34.55	31.39
全部债务(亿元)	36.11	47.34	46.11	46.10
营业收入(亿元)	77.07	85.31	81.96	17.41
利润总额(亿元)	1.77	-0.33	0.91	-0.13
EBITDA(亿元)	5.18	4.13	4.04	--
经营性净现金流(亿元)	2.77	-4.57	2.19	2.89
净资产收益率(%)	2.44	-1.37	0.20	--
资产负债率(%)	61.02	64.79	61.74	62.31
速动比率(%)	81.09	67.25	71.07	77.26
EBITDA 利息倍数(倍)	3.99	1.91	1.48	--
经营现金流负债比(%)	6.21	-7.67	3.80	--
现金偿债倍数(倍)	7.15	6.99	8.31	--

注:1. 计入其他流动负债的 2010 年发行的 6 亿元短期融资券、2011 年发行的 3 亿元短期融资券、2012 年发行的 3 亿元短期融资券已计入短期债务。

2. 2013 年一季度财务数据未经审计。

分析师

黄滨 胡岩

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

优势

1. 公司机载设备等军品业务受益于中国国防工业发展及自身核心技术能力优势突出,近年收入利润一直保持相对稳定。
2. 公司作为中航工业旗下专用车整合平台,先后并购重组了东安黑豹等六家专用车生产企业,主要资产已注入上市公司平台,品牌和规模优势逐步显现。
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。
4. 中航机电为本期短期融资券提供全额无条件不可撤销的连带责任担保,可进一步保障本期短期融资券本息到期偿还的安全性。

关注

1. 受海外贸易壁垒加剧、国 III 标准推行、行业竞争激烈、下游需求下降及原材料成本上升等诸多不利因素影响,公司摩托车板块近年来经营状况不佳;受海外经济危机、国家宏观调控、微小卡产品资质受限、下游需求低迷、原材料价格上涨等不利因素影响,公司专用车业务盈利水平有所下降。
2. 公司应收款项和存货规模大。
3. 公司经营活动净现金流波动大。
4. 受股市波动较大影响,公司可供出售金融资产及权益波动大。

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、评级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 2014 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

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，南京中心资产为中国航空工业集团公司（以下简称“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（以下简称“中航机电”）。根据中航工业《关于对金城集团有限公司增资的批复》（航空财【2008】168号）、中航机电系统有限公司《关于对金城集团有限公司增资的批复》（机电【2011】246号），公司以资本公积转增实收资本，并完成了工商登记变更。截至2013年6月底，公司注册资本为5.52亿元。公司控股股东变更为中航机电，实际控制人为中航工业。

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、规划发展部、人力资源部、财务部、经营计划部、企业管理部、资本运营部、监察审计部、企业文化部、安全保卫部、法务部、生活后勤部、襄樊管理部13个职能部门以及航空机电中心、摩托事业部、国际事业部、三产事业部、中航特装5个事业部。

截至2012年底，公司资产总额124.14亿元，所有者权益47.49亿元（其中少数股东权益20.41亿元）；2012年，公司实现营业收入81.96亿元，利润总额0.91亿元。

截至2013年3月底，公司（合并）资产总额129.94亿元，所有者权益48.97亿元（其中少数股东权益22.05亿元）；2013年1-3月，公司实现营业收入17.41亿元，利润总额-0.13亿元。

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6亿元短期融资券，计划发行2014年度第一期短期融资券3亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限365天。

本期短期融资券募集资金3亿元，其中1.7亿元将用于补充流动资金，1.3亿元用于调整债务结构，置换银行贷款，降低融资成本。

中航机电系统有限公司为本期短期融资券提供全额无条件不可撤销的连带责任担保可进一步保障本期短期融资券本息到期偿还的安全性。

三、主体长期信用状况

公司系中航机电出资的国有独资企业，中航机电为公司的控股股东。中航工业持有中航机电100%的股权，公司实际控制人为中航工业。中航工业和中航机电实力雄厚，公司能够

得到其持续的资金注入、资产划拨，以及技术和融资等方面的大力支持。

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。公司法人治理较为完善，管理运作规范。

公司主要从事航空机电、摩托车、专用车等产品的研制、生产和销售，以及进出口贸易、国内外投资和现代服务业等。

公司摩托车产品知名度较高，研发能力较强，具备一定的规模优势和市场竞争力。虽然受海外贸易壁垒加剧、海外经济危机不断升级、国 III 标准推行、原材料成本较快增长等因素影响，公司摩托车板块近年来经营状况不佳，但未来随着混合动力等摩托车新产品陆续推向市场、公司摩托车产品的需求得到改善，摩托车板块的盈利能力或将得到提高。

专用车方面，公司作为中航工业旗下专用车整合平台，先后并购重组了中航黑豹等六家专用车生产企业，主要资产已注入上市公司平台，品牌和规模优势逐步显现。虽然今年受国家宏观调控、下游需求低迷等影响，公司专用车业务盈利水平有所下降，但未来，受益于国家“十二五”发展规划中对基建投资的不断扩张，专用车的需求将不断增加，公司专用车板块或将成为重要的盈利增长点。

目前公司资产结构较为稳定，现金类资产较充足，主营业务盈利能力偏弱，EBITDA 对全部债务和利息的保护能力一般。

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、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

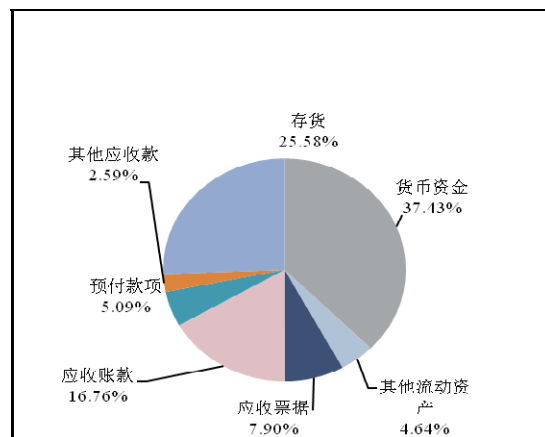
2010~2012年，公司资产总额年均增长 5.72%，截至2012年底，公司资产总额124.14亿元，其中流动资产占44.30%，非流动资产占 55.70%。公司资产以非流动资产为主。

2013 年 3 月底，公司资产总额 129.94 亿元，

与 2012 年底基本持平，其中流动资产占 46.66%，非流动资产占 53.34%；公司资产构成仍以非流动资产为主。

2012年底，公司流动资产54.99亿元，主要由货币资金、存货、应收账款及应收票据构成。2013年3月底，公司流动资产60.63亿元，较2012年底增长10.26%。

图 1 2012 年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

2012 年底，公司货币资金为 20.58 亿元，较 2011 年底增长 33.49%，主要系南京中心 2012 年底应收账款保理业务带来资金增加所致。2013 年 3 月底，公司货币资金为 22.89 亿元，较 2012 年底增加了 11.21%，主要系金城进出口转口贸易以及中航科技城收到少数股东投资款带来资金增加所致，其中，货币资金 22.89 亿元中，现金为 0.02 亿元，银行存款为 21.62 亿元，其他货币资金为 1.25 亿元。截至 2013 年 3 月底，受限货币资金为 1.38 亿元，占比 6.03%，主要为公司开具银行承兑汇票的保证金以及银行借款的质押担保。

2011 年底，公司应收票据为 6.75 亿元，较 2010 年底的 5.47 亿元增加了 23.35%，主要系合并范围变化，新增中航黑豹当期末应收票据所致。2012 年底，公司应收票据为 4.35 亿元，较 2011 年底减少了 35.57%，主要系中航黑豹当年银行承兑汇票大量贴现所致。

2012 年底，公司应收账款为 9.22 亿元，较上年下降 21.25%，主要系南京中心 2012 年底

发生应收账款保理带来应收账款减少所致。其中,账龄 1 年以内(含 1 年)的占 90.12%,1-3 年的占 5.81%,3 年以上的占 4.07%,账龄较短;采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款余额为 0.53 万元。应收账款前 5 家应收账款债务人占应收账款的比例为 17.27%,集中度低。公司 65%以上的应收账款集中在专用车经销商及中航工业内部企业,后者大部分为南京中心日常经营活动产生,相关应收方信息涉密。以上企业均为有长期合作关系的产品经销商或军品采购方,信用较好,货款流动性强,债务能得到有效保障。2013 年 3 月底,公司应收账款为 8.75 亿元,较 2012 年底下降了 5.04%,主要系公司加大应收账款清缴力度。

2012 年底,公司预付款项为 2.80 亿元,较 2011 年底下降了 33.34%,主要系中航黑豹、安徽开乐及中航国际汽车展销有限公司预付土地款当年取得土地使用证转无形资产所致。2013 年 3 月底,公司预付款项为 4.08 亿元,较 2012 年底增加了 45.89%,主要系预付供货商货款同比增加所致。

2012 年底,公司其他应收款为 1.43 亿元,较 2011 年底下降了 27.95%,主要系摩托车出口退税金额同比减少所致。2013 年 3 月底,公司其他应收款为 3.74 亿元,较 2012 年底增加了 162.58%,主要系安徽开乐处置合肥厂区而增加应收合肥市土地储备中心款项所致。公司其他应收款均为经营性应收项目,不存在关联企业借款。

2012 年底,公司存货余额 14.33 亿元,较上年下降 1.91%,主要由库存商品(占 45.50%)、原材料(占 28.12%)、自制半成品及在产品(占 25.96%)构成。公司对存货计提了 1.81%的跌价准备。2012 年底,公司存货账面价值为 14.07 亿元。2013 年 3 月底公司存货账面价值为 15.01 亿元,较 2012 年底增加了 6.69%,主要系公司为保证军品交付不受影响而增加了对军品原材料的采购所致。

2012 年底,公司其他流动资产为 2.55 亿元,

主要系当年发生委托贷款所致。该委托贷款系公司子公司南京中航工业科技城发展有限公司委托兴业银行发放 7000 万元贷款给中航地产股份有限公司(借款期限自 2012 年 2 月 16 日至 2013 年 2 月 15 日)、18500 万元给南京市白下区国有资产经营中心(借款期限自 2012 年 12 月 17 日至 2013 年 6 月 16 日)所致。2013 年 3 月底,公司其他流动资产为 1.86 亿元,较 2012 年底下降了 6922.25 万元,主要系中航地产股份有限公司归还委托贷款 7000 万所致。

总体看,公司流动资产中货币资金、应收款项和存货占比较高,资产流动性一般;非流动资产中固定资产、在建工程占比较大。整体看,公司资产质量一般。

2. 现金流分析

从经营活动来看,2010~2012 年及 2013 年一季度,公司经营活动现金流入量分别为 67.05 亿元、64.67 亿元、75.71 亿元和 18.05 亿元,其中,2012 年比 2011 年增加了 11.04 亿元,主要系销售商品、提供劳务收到的现金同比增加了 7.58 亿元以及收到其他与经营活动有关的现金(主要为土地补偿款以及政府扶持基金)增加了 3.76 亿元。2010~2012 年及 2013 年一季度,公司经营活动现金流出分别为 64.27 亿元、69.24 亿元、73.52 亿元和 15.16 亿元,其中,2012 年比 2011 年增加了 4.28 亿元,增幅 6.18%,主要系购买商品、接受劳务支付的现金增加了 1.83 亿元以及支付其他与经营活动有关的现金(中航科技城支付对中航地产股份有限公司以及南京市白下区国有资产经营中心的委托贷款)增加了 2.88 亿元。2010~2012 年及 2013 年一季度,公司经营活动产生的现金流量净额分别为 2.77 亿元、-4.57 亿元、2.19 亿元和 2.89 亿元,其中,2011 年较 2010 年减少了 7.34 亿元,主要系南京中心和中航黑豹欠款回笼情况不佳所致;2012 年经营活动产生的现金流量净额有所改善,主要系公司加大了欠款追收力度、合理安排库存,同时专用车板块支付业务

增加票据支付所致。

从收入实现质量看，2010~2012 年，公司现金收入比分别为 80.24%、68.82%和 80.88%，2012 年公司现金实现质量有所上升。

2010~2012 年及 2013 年一季度，公司投资活动现金流入分别为 0.98 亿元、2.55 亿元、0.68 亿元和 0.12 亿元。其中，2011 年比 2010 年增加了 1.57 亿元，主要系收回投资收到的现金增加了 1.84 亿元，为出售金龙蟠公司部分股权以及出售部分持有的股票而收到的现金。2010~2012 年及 2013 年一季度，公司投资活动现金流出分别为 6.01 亿元、9.12 亿元、7.14 亿元和 1.14 亿元。其中，2011 年比 2010 年增加了 3.11 亿元，主要源于对中航科技城增资 2 亿元及对中航特装投资设立中航美运公司投入 0.5 亿元；2012 年公司投资活动现金流出 7.14 亿元，主要源于购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金为 6.35 亿元以及投资支付的现金 0.78 亿元。2010~2012 年及 2013 年一季度，公司投资活动所产生的现金流量净额分别为-5.03 亿元、-6.56 亿元、-6.46 亿元和-1.01 亿元，持续为负，主要因为公司近年来固定资产投资大幅增加，因而投资活动现金流出大幅上升。

2010~2012 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-2.26 亿元、-11.13 亿元和-4.27 亿元。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。随着中国航空工业科技城（南京）等项目的陆续建设，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，2010~2012 年，公司筹资活动现金流入量持续增长，2012 年为 47.64 亿元，主要是由于取得借款、吸收投资获得的现金大幅增加所致。2012 年公司筹资活动现金流出为 41.35 亿元，主要是由支付其他与筹资活动有关的现金增加所致。2012 年公司筹资活动现金流量净额为 6.28 亿元。

总体看，公司经营性现金流入量规模较大，

但经营性净现金流波动大，收入实现质量较差；投资支出的增加扩大了对外融资需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，由于公司近年来流动负债持续增加，2010~2012 年公司流动比率及速动比率均呈波动下降趋势，2012 年底分别为 95.51%、71.07%。2013 年 3 月底，公司流动比率和速动比率有所上升，分别为 102.67%和 77.26%。2010~2012 年，公司经营活动产生的现金流量净额波动较大，经营现金流动负债比三年分别为 6.21%、-7.67%和 3.80%。公司短期偿债能力较弱。

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，占其 2013 年 3 月底短期债务的 9.56%和全部债务的 6.51%，对公司现有短期债务影响较小。

截至 2013 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 62.31%和 48.49%，本期短期融资券发行后，不考虑其他因素，公司资产负债率及全部债务资本化比率分别上升至 63.16%和 50.07%，公司债务负担将进一步加重。考虑到本期短期融资券将部分用于偿还银行贷款，实际债务负担将低于模拟值。

2010~2012 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券发行额度 22.35 倍、21.56 倍和 25.24 倍，公司经营现金流入量对本期短期融资券的保障能力较好；经营活动净现金流分别为本期短期融资券的 0.92 倍、-1.52 倍和 0.73 倍，对本期短期融资券的保障能力一般；现金类资产（已扣除受限的货币资金）加权平均值为本期短期融资券发行额度的 7.68 倍，现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

截至 2013 年 3 月底，公司共获得招商银行、兴业银行等银行授信 39.16 亿元，其中已使用额度 18.11 亿元，公司间接融资渠道畅通。公

司下属控股子公司中航黑豹为上交所上市公司，直接融资渠道畅通。

截至 2013 年 3 月底，公司无对外担保。

六、担保实力分析

1. 担保条款

根据公司控股股东中航机电系统有限公司（以下简称“中航机电”）出具的担保函，中航机电为公司本期发行的 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

中航机电系统有限公司（以下简称“公司”或“中航机电”）系中国航空工业集团公司（以下简称“中航工业”）所属全资子公司，于 2010 年 7 月成立，初始注册资本为人民币 1000 万元。公司前身为 1963 年三机部下设辅机局，后为航空工业部、航空航天部、航空工业总公司、航空工业一、二集团下设有的机载设备主管司局。历经多次增资和股权划转，截至 2013 年 3 月底，公司注册资本 33 亿元。公司唯一股东为中航工业，实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。

截至 2012 年底，公司资产总额 443.43 亿元，所有者权益 156.24 亿元（其中少数股东权益 46.97 亿元）；2012 年，公司实现营业收入 255.14 亿元，利润总额 8.40 亿元。

截至 2013 年 3 月底，公司（合并）资产总额 447.23 亿元，所有者权益 158.77 亿元；2013 年 1-3 月，公司实现营业收入 51.89 亿元，利润总额 0.22 亿元。

中航机电是中航工业下属航空机电业务的整合平台，经营规模大，研发能力强，整体实力雄厚，垄断优势明显，在国防现代化建设中具有重要地位。近年来，中航机电通过内部资

源战略性整合，优化军民品比例和业务结构，整体经营实力有所增强。未来凭借军工行业内领先的技术水平，以及与国家政府部门及军队的良好关系，中航机电有望继续保持稳定的行业地位并提升经济效益。

经联合资信评定，中航机电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

以中航机电 2013 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短期债务的 2.91%，占其全部债务的 1.92%，对其现有债务影响很小；考虑此次担保形成的或有债务，中航机电资产负债率和全部债务资本化比率将分别由 2013 年 3 月底的 64.50% 和 49.65% 上升至 64.74% 和 50.13%，负债水平和债务负担变化不大。

本期短期融资券占中航机电 2013 年 3 月底资产总额的 0.67%、所有者权益的 1.89%，所占比例极低；占其 2012 年营业收入的 1.18%，利润总额的 35.71%，经营活动现金净流量的 -212.77%。立即偿还此笔担保债务对中航机电影响很小。

总体看，中航机电担保实力很强，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、结论

公司是中航工业旗下航空机电液压、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。

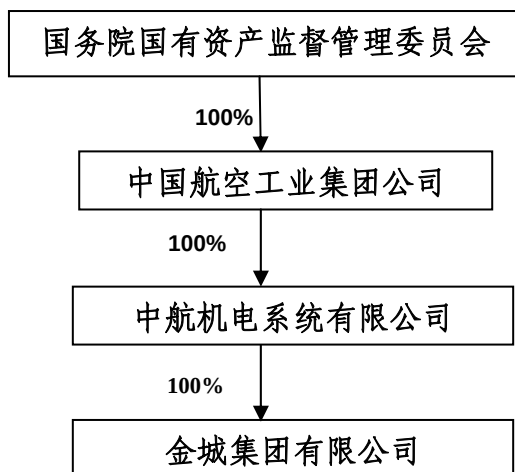
公司法人治理结构完善，管理水平较高。目前公司资产以流动资产为主，存货和应收款项占比大；随着业务规模的扩张，公司债务规模逐年上升，债务负担较重；受摩托车和专用车行业毛利率下降影响，公司主营业务盈利能

力较弱；投资收益和营业外收入对公司利润总额贡献大。未来随着混合动力等摩托车新产品陆续推向市场、专用车板块重组整合的不断推进，公司的品牌和规模优势将逐渐体现，摩托车和专用车市场需求有望上升，进而改善其营业收入和盈利能力。总体看，公司主体信用风险较低。

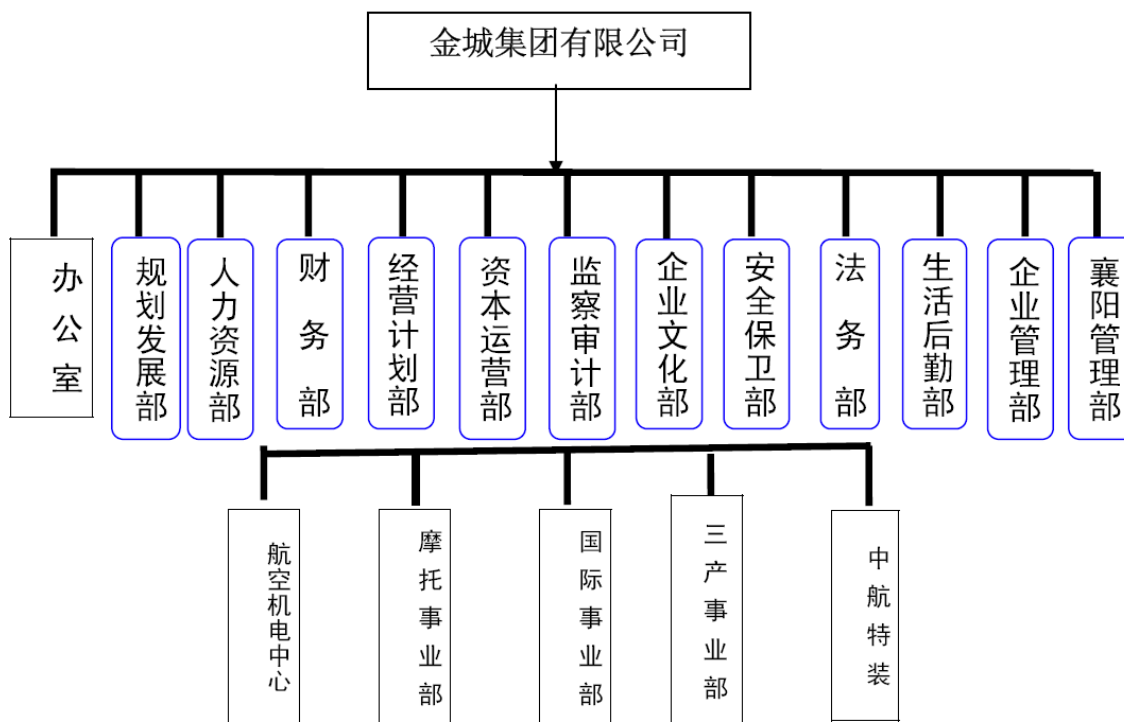
公司现金类资产较为充足，经营活动现金流入量规模大，对本期短期融资券保障能力强。中航机电的担保能力强，可进一步保障本期债券本息到期偿还的安全性。

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 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动资产：					
货币资金	159813.63	154174.35	205804.95	13.48	228872.12
交易性金融负债					
应收票据	54693.28	67462.32	43464.89	-10.85	42962.23
应收账款	101596.99	117060.95	92181.42	-4.75	87535.23
预付款项	26327.60	41976.84	27982.67	3.10	40823.12
应收利息					
应收股利					
其他应收款	19685.47	19789.40	14257.57	-14.90	37437.23
存货	148751.40	143413.26	140680.04	-2.75	150088.21
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	58.79	69.56	25521.39	1983.48	18599.14
流动资产合计	510927.17	543946.67	549892.92	3.74	606317.30
非流动资产：					
可供出售金融资产	153456.89	86081.95	107637.91	-16.25	107638.25
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	27179.11	61411.24	75104.06	66.23	81554.25
投资性房地产	23720.11	21240.23	33546.84	18.92	33262.25
固定资产	219223.96	242531.14	258513.99	8.59	247510.09
在建工程	84114.80	103263.38	72473.00	-7.18	78776.25
工程物资	0.36	0.35	3.37	205.17	3.21
固定资产清理	104.15		8.77	-70.98	16.12
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	64031.07	71290.43	116484.15	34.88	114734.25
开发支出	2200.06	2191.36	144.34	-74.39	144.25
商誉	19717.91	19717.91	19717.91		19718.25
合并价差					
长期待摊费用	2553.15	2334.22	2145.12	-8.34	2000.25
递延所得税资产	3382.79	5293.82	5700.25	29.81	5675.25
其他非流动资产					
非流动资产合计	599684.36	615356.02	691479.71	7.38	693045.96
资产总计	1110611.53	1159302.69	1241372.64	5.72	1299363.26

附件 2-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：					
短期借款	89860.79	284619.71	268592.82	72.89	257739.25
交易性金融负债					
应付票据	41389.74	43182.42	30066.31	-14.77	39388.12
应付账款	152618.21	138539.41	136957.25	-5.27	159546.25
预收款项	55344.11	32354.95	37298.56	-17.91	54375.23
应付职工薪酬	12923.23	16506.67	16742.09	13.82	15939.12
应交税费	3918.95	-1773.96	2159.67	-25.77	-49.23
应付利息	114.38	27.37	526.26	114.50	477.23
应付股利		52.96	52.96		84.23
其他应付款	26241.87	40068.70	35026.76	15.53	46221.23
预计负债					
一年内到期的非流动负债	2850.00	11300.00	16800.00	142.79	16800.00
其他流动负债	61367.08	30731.85	31538.17	-28.31	
流动负债合计	446628.35	595610.08	575760.84	13.54	590521.45
非流动负债：					
长期借款	167032.83	104333.74	115604.44	-16.81	147104.23
应付债券					
长期应付款	91.58		68.27	-13.66	63.32
专项应付款	17952.26	17080.43	10642.22	-23.01	8321.23
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债	37858.54	20615.41	26317.41	-16.62	26317.41
其他非流动负债	8115.58	13483.85	38064.16		37294.25
非流动负债合计	231050.80	155513.42	190696.49	-9.15	219100.45
负债合计	677679.15	751123.50	766457.33	6.35	809621.89
所有者权益：					
实收资本(或股本)	54691.16	55246.60	55246.60	0.51	55246.60
资本公积	201766.96	164606.46	190444.42	-2.85	191230.50
专项储备					
盈余公积	31569.55	22861.25	22838.25	-14.95	22838.25
未分配利润			2460.46		114.88
外币报表折算差额	-258.59	-265.51	-205.82	-10.78	-172.12
归属于母公司权益合计	287769.08	242448.80	270783.90	-3.00	269258.11
少数股东权益	145163.29	165730.39	204131.41	18.58	220483.25
所有者权益合计	432932.37	408179.19	474915.31	4.74	489741.36
负债和所有者权益总计	1110611.53	1159302.69	1241372.64	5.72	1299363.26

附件 3 公司合并利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1-3 月
一、营业收入	770654.12	853149.45	819632.03	3.13	174105.34
减: 营业成本	659441.17	744447.51	706970.60	3.54	150749.34
营业税金及附加	3786.24	3978.78	4544.71	9.56	901.12
销售费用	31423.48	37922.75	29290.27	-3.45	7399.13
管理费用	58472.22	72669.23	78468.01	15.84	21822.36
财务费用	9183.64	14873.69	22752.07	57.40	6421.06
资产减值损失	2099.68	2922.04	2286.14	4.35	-59.24
加: 公允价值变动收益					
投资收益	2486.45	10884.08	5580.39	49.81	600.00
其中: 对合营企业投资收益	1517.80	1750.75			
其他业务利润					
二、营业利润	8734.14	-12780.46	-19099.39		-12528.44
加: 营业外收入	9698.87	10796.35	38561.04	99.39	11306.25
减: 营业外支出	686.65	1289.84	10403.01	289.23	38.24
其中: 非流动资产处置损失	219.00	566.42			
三、利润总额	17746.36	-3273.94	9058.64	-28.55	-1260.43
减: 所得税费用	7184.92	2307.96	8127.58	6.36	808.06
四、净利润	10561.44	-5581.91	931.06	-70.31	-2068.49
其中: 归属于母公司的净利润	7303.97	2373.14	2223.38	-44.83	-2345.58
少数股东损益	3257.48	-7955.05	-1292.32		277.08

附件 4-1 公司合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 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	618366.21	587134.36	662885.12	3.54	148709.12
收到的税费返还	13547.65	14201.12	11196.21	-9.09	736.37
收到其他与经营活动有关的现金	38564.84	45391.34	83024.32	46.73	31072.23
经营活动现金流入小计	670478.69	646726.82	757105.65	6.26	180517.72
购买商品、接受劳务支付的现金	472811.78	482162.42	500464.94	2.88	78338.32
支付给职工以及为职工支付的现金	81668.44	100094.31	95937.36	8.38	31537.23
支付的各项税费	22915.64	26543.25	26362.43	7.26	6504.23
支付其他与经营活动有关的现金	65342.54	83601.83	112440.93	31.18	35226.12
经营活动现金流出小计	642738.40	692401.82	735205.66	6.95	151605.91
经营活动产生的现金流量净额	27740.29	-45675.00	21899.99	-11.15	28911.81
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	2593.62	21014.79			
取得投资收益收到的现金	1892.43	4285.61	4649.20	56.74	
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	447.13	241.76	1749.90	97.83	6.23
处置子公司及其他单位收到的现金净额	79.71		7.08	-70.20	
收到其他与投资活动有关的现金	4762.79		400.00	-71.02	1241.25
投资活动现金流入小计	9775.68	25542.16	6806.18	-16.56	1247.49
购建固定资产、无形资产等支付的现金	53955.43	56104.63	63528.11	8.51	5488.25
投资支付的现金	3605.22	31040.74	7787.70	46.97	5900.56
取得子公司等支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金	2559.00	4045.97	72.59	-83.16	
投资活动现金流出小计	60119.65	91191.34	71388.40	8.97	11388.82
投资活动产生的现金流量净额	-50343.97	-65649.18	-64582.22		-10141.33
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	7024.54	30170.00	10667.00	23.23	23000.00
取得借款收到的现金	158587.83	283309.01	338626.94	46.13	82452.00
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	67412.54	27016.88	127065.56	37.29	3767.00
筹资活动现金流入小计	233024.90	340495.90	476359.50	42.98	109219.00
偿还债务支付的现金	165970.11	172799.19	345111.00	44.20	96438.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	16802.31	26633.08	27131.31	27.07	7445.05
支付其他与筹资活动有关的现金	1702.04	27414.08	41299.75	392.59	3270.25
筹资活动现金流出小计	184474.46	226846.36	413542.06	49.72	107153.30
筹资活动产生的现金流量净额	48550.45	113649.54	62817.45	13.75	2065.70
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-258.68	1191.52	-66.28	-49.38	-4.01
五、现金及现金等价物净增加额	25688.09	3516.88	20068.94	-11.61	20832.17
加: 期初现金及现金等价物余额	123662.42	138733.51	173344.74	18.40	193413.68
六、期末现金及现金等价物余额	149350.52	142250.39	193413.68	13.80	214245.85

附件 4-2 公司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	10561.44	-5581.91	931.06	-70.31
加：资产减值准备	2099.68	2922.04	2286.14	4.35
固定资产折旧及其他	20018.11	24236.95	25381.27	12.60
无形资产摊销	3253.53	3640.71	4845.27	22.03
长期待摊费用摊销	1325.36	1022.51	1105.74	-8.66
处置固定资产、无形资产等损失	-37.61	392.61	-1830.56	597.67
固定资产报废损失	91.04	178.08	67.59	
投资性房地产折旧				
财务费用	9505.22	14637.53	23747.16	58.06
投资损失	-2486.45	-10884.08	-5580.39	
递延所得税资产减少	-481.24	-1911.03	-406.43	
递延所得税负债增加	-18.91	-427.26	313.01	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-45804.25	-3974.40	4483.85	
经营性应收项目的减少	-55521.31	-43728.35	62599.30	
经营性应付项目的增加	85235.69	-26198.40	-96043.03	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	27740.29	-45675.00	21832.40	-11.29

附件 5 主要计算指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	5.76	5.01	5.12	--
存货周转次数(次)	5.20	5.10	4.98	--
总资产周转次数(次)	0.84	0.75	0.68	--
现金收入比(%)	80.24	68.82	80.88	85.41
盈利能力				
营业利润率 (%)	13.94	12.27	13.19	12.90
总资本收益率(%)	2.97	1.83	0.49	--
净资产收益率(%)	2.44	-1.37	0.20	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	27.84	20.36	19.58	23.10
全部债务资本化比率(%)	45.48	53.70	49.26	48.49
资产负债率(%)	61.02	64.79	61.74	62.31
偿债能力				
流动比率(%)	114.40	91.33	95.51	102.67
速动比率(%)	81.09	67.25	71.07	77.26
经营现金流动负债比(%)	6.21	-7.67	3.80	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.99	1.91	1.48	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.97	16.18	11.42	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.08	-0.24	-0.09	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.38	-7.03	-1.56	--
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)	22.35	21.56	25.24	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.92	-1.52	0.73	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.75	-3.71	-1.42	--
现金偿债倍数(倍)	7.15	6.99	8.31	--

注：计入其他流动负债的 2010 年发行的 6 亿元短期融资券和 2011 年发行的 3 亿元短期融资券已计入短期债务；2012 年 3 季度财务数据未经审计。

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+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 金城集团有限公司 2014 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。金城集团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金城集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现金城集团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。

