

信用等级公告

联合[2011] 556 号

联合资信评估有限公司通过对江苏国泰国际集团有限公司
2011 年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确
定

江苏国泰国际集团有限公司
2011 年度第二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
二零一一年七月二十日



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）与江苏国泰国际集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与江苏国泰国际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，未因江苏国泰国际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江苏国泰国际集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、江苏国泰国际集团有限公司 2011 年度第二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。

联合资信评估有限公司
二零一一年七月二十日
评级业务专用章

江苏国泰国际集团有限公司

2011 年度第二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: 4 亿元

期限: 366 天

评级时间: 2011 年 7 月 20 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 3 月
现金类资产(亿元)	10.48	12.58	14.80	18.43
资产总额(亿元)	55.32	64.67	81.01	87.08
所有者权益(亿元)	17.42	21.87	28.61	29.95
短期债务(亿元)	9.37	13.23	16.59	22.49
全部债务(亿元)	10.85	16.01	23.04	28.92
营业收入(亿元)	122.37	110.05	164.65	38.71
利润总额(亿元)	5.14	5.17	6.48	1.84
EBITDA(亿元)	6.96	6.87	8.26	--
经营性净现金流(亿元)	4.13	3.95	5.87	2.21
净资产收益率(%)	23.12	18.41	17.27	--
资产负债率(%)	68.50	66.17	64.69	65.60
速动比率(%)	83.75	93.45	95.58	96.46
EBITDA 利息倍数(倍)	8.28	9.77	9.91	--
经营现金流流动负债比(%)	11.44	9.99	12.91	--
现金偿债倍数(倍)	2.62	3.14	3.70	4.61

注: 公司 2011 年一季度财务数据未经审计。

分析师

谢凌艳 仲大伟

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(以下简称“联合资信”)评定,江苏国泰国际集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2011 年度第二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以及本期短期融资券偿还能力的综合评估,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. 公司进出口贸易主营业务突出,贸易商品结构和市场结构不断优化。
2. 公司资产运营效率较高,整体流动性好。
3. 公司的经营活动现金流入规模较大,现金类资产较为充裕,对本期短期融资券覆盖程度较高。

关注

1. 公司贸易业务受宏观经济影响较大,且面临较为激烈的同业竞争。
2. 公司有息债务上升较快,债务负担偏重。

一、主体概况

江苏国泰国际集团有限公司(以下简称“公司”或“江苏国泰集团”)前身为1973年10月成立的沙洲县对外贸易公司,1992年8月获自营进出口经营权,并于1993年3月由张家港市外贸公司和张家港市地方外贸公司合并组建张家港市对外贸易(集团)公司。1997年8月,经江苏省人民政府批准,以张家港市对外贸易(集团)公司为主体,组建了江苏国泰国际集团有限公司,是江苏省重点企业集团之一,张家港市政府持有公司100%股权。目前公司注册资本80000万元。

公司经营范围为:自营和代理各类商品及技术的进出口业务,针纺织品、百货的销售。

截至2010年底,公司本部设办公室、财务部、投资部、贸易发展部等4个职能部门;公司拥有12家专业进出口公司,40多家生产、三产企业、3家房地产公司,2家五星级宾馆,1家软件企业,3家新能源环保企业,1家小额贷款公司,2家创投公司;其中下属子公司江苏国泰国际集团国贸股份有限公司(以下简称“江苏国泰股份”,公司持股32.97%)2006年12月8日在深交所正式上市(股票代码:SZ002091)。

截至2010年底,公司(合并)资产总额810101.56万元,所有者权益合计286050.64万元(其中少数股东权益154044.48万元);2010年,公司实现营业收入1646453.27万元,利润总额64797.54万元。

截至2011年3月底,公司(合并)资产总额870807.99万元,所有者权益合计299529.63万元(其中少数股东权益162024.93万元);2011年1~3月,公司实现营业收入387145.23万元,利润总额18402.58万元。

公司注册地址:江苏省张家港市人民中路国泰大厦;法定代表人:张子燕。

二、本期短期融资券概况

公司已于2011年3月18日发行第一期4亿元短期融资券(“11苏国泰 CP01”),期限365天,于2012年3月18日到期。

公司计划在2011年度发行第二期4亿元短期融资券,期限366天(以下简称本期短期融资券)。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券的募集资金将全部用于补充公司进出口业务快速增长所需的流动资金。

三、主体长期信用状况

公司作为江苏省大型外贸集团之一,受益于优越的区域经济环境和出口优惠政策,在经营规模、营销渠道、多元化经营等方面具备一定优势。同时,联合资信也关注到贸易行业竞争激烈,人民币对美元汇率波动及国家出口退税政策变动给可能对公司经营及利润水平造成一定影响。

受金融危机影响,公司进出口规模有所波动,公司加快出口商品结构和市场结构的调整。2010年随着全球经济形势好转,公司进出口规模快速增长,2010年进出口总额20.58亿美元,同比增长50.4%;其中出口17.32亿美元,同比增长48.35%,占进出口总额的84.17%;进口3.26亿美元,同比增长62.11%,占进出口总额的15.83%。公司在做强外贸主业的同时,实施适度多元化经营战略,培育了新的经济增长点。

目前,公司法人治理结构完善,内部管控力度大,人员素质高。公司资产质量良好,但债务负担偏重;营业收入受国际形势变化有所下降,但由于公司加强内部资源整合,降本节支,使得公司盈利水平有所提高;短期偿债能力适宜,对全部债务的保护能力较强;间接融资渠道畅通。

总体看,公司整体信用风险较低。

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”。

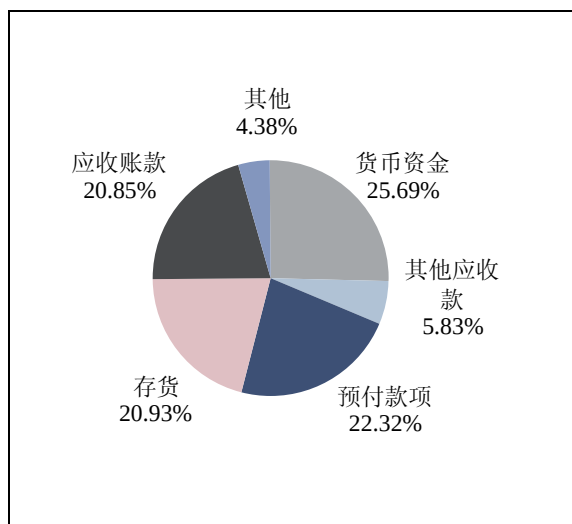
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2008年~2010年,公司资产总额年复合增长21.01%。截至2010年底,公司资产总额810101.56万元,同比增长25.27%;流动资产占比由71.23%下降至67.87%,非流动资产占比由28.77%上升至32.13%。公司资产以流动资产为主。

2008年~2010年,公司流动资产年复合增长21.89%。截至2010年底,公司流动资产549780.92万元,同比增长19.35%;以货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货为主。

图1 2010年底公司流动资产构成



资料来源:公司提供

截至2010年底,公司货币资金141815.68万元,同比增长18.19%,主要为其他货币资金(占28.27%,主要是银行承兑汇票保证金和信用保证金存款合计40085.18万元)和银行存款(占71.40%),货币资金充足。

截至2010年底,公司应收账款余额为114653.69万元,同比增长20.35%,主要为应收国内企业的进口代理款和国外客户的款项;其中账龄在1年以内的占86.23%,账龄很短。2010年底公司对应收账款提取3804.74万元坏账准备,计提较充分。

截至2010年底,公司其他应收款余额32031.73万元,较2009年有所下降,主要是代理进口和内贸垫款,其中账龄在1年以内的占81%。2010年底公司对其他应收款提取1700.84万元坏账准备。公司预付款项122689.14万元,其中账龄在1年以内的占97.05%,主要是预付供货商货款。

截至2010年底,公司存货余额为115368.45万元,其中库存商品、原材料和在产品占比较大,分别为65.95%、11.53%和9.69%。2010年底,公司对库存商品计提存货跌价准备285.16万元;存货净额115083.29万元,同比增长26.63%。

从流动资产的运营效率看,2008年~2010年,公司销售债权周转次数呈波动态势趋势,三年平均值为14.89次,2010年为15.10次;2010年营业成本增速快于存货的增速,存货周转次数由2009年的12.43次升至14.53次。总体看,公司流动资产的运营效率较高。

截至2011年3月底,公司资产总额870807.99万元,较2010年底增长7.49%,其中流动资产合计占69.28%,流动资产构成与2009年底相比变化不大。

总体看,公司资产流动性较好,流动资产构成中,货币资金较为充足;应收款项和预付款项占比较大,应收款项账龄短;存货占比较大,以库存商品为主。

2. 现金流分析

从经营活动来看,2008年~2010年,公司销售商品提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流入分别年复合增长21.03%和19.53%,2010年分别为1875958.58万元和1989805.77万元;2008年~2010年,公司购买商品、接受劳务支付的现金和经营活动产生的现金流出分别年复合增长21.42%和19.54%,2010年分别为1789723.37万元和1931107.82万元;2008年~2010年,公司经营活动产生的现金流量净额分别为41287.25万元、39521.97万元和

58697.95 万元。

从收入实现质量指标看，2008 年～2010 年，公司现金收入比分别为 104.66%、105.43% 和 113.94%，公司收入实现质量有所提高。

从投资活动来看，2008 年～2010 年，公司投资活动现金流入年复合增长 5.62%，2010 年为 20324.97 万元，主要为取得投资收益收到的现金；2010 年投资活动产生的现金流出量为 115888.20 万元，主要为投资支付的现金（长期股权投资增加投资）；2008 年～2010 年，公司投资活动产生的现金流量净额均为负值，分别为 -15018.78 万元、-1921.93 万元和 -95563.23 万元。

2008 年～2010 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为 26268.47 万元、37600.03 万元和 -36865.27 万元，公司投资支出的增加扩大了对外融资需求。

从筹资活动来看，2008 年～2010 年，公司筹资活动现金流入规模有所下降，2010 年为 151447.66 万元，主要是取得借款收到的现金。2010 年公司筹资活动现金流出为 94214.43 万元，主要是偿还债务支付的现金；筹资活动产生的现金流净额为 57233.23 万元。

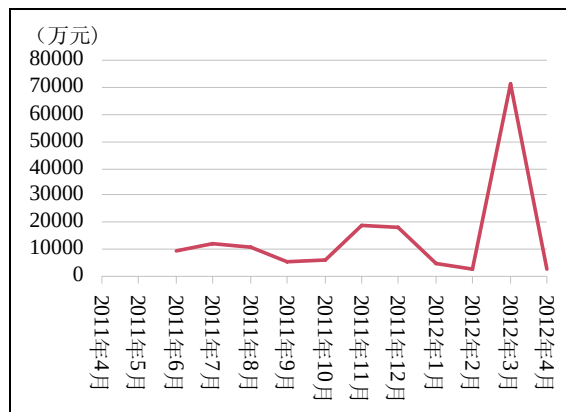
2011 年 1～3 月，公司经营活动产生的现金流量净额为 22106.16 万元，；投资活动产生的现金流量净额和筹资活动产生的现金流净额分别 1869.76 万元和 12982.98 万元。

总体看，公司现金流状况较好，经营性现金流入量规模较大，收入实现质量较好；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

从短期偿债指标看，2008 年～2010 年，公司流动比率和速动比率均呈逐年上升趋势，2010 年分别为 120.89%和 95.58%，较 2009 年的 116.42%和 93.45%均略有上升；2010 年底，公司经营现金流动负债比为 12.91%。总体看，公司短期偿债指标良好，短期偿债能力适宜。

图 2 公司债务分布情况



资料来源：公司提供

近期公司各月应偿还的借款数额如图 2 所示，2012 年 3 月 4 亿元“11 苏国泰 CP01”到期，当月还款金额较大，其余各月还款金额分布基本合理，有利于公司合理安排到期债务的偿还。

五、本期短期融资券偿债能力

公司计划于 2011 年发行本期 4 亿元短期融资券，是 2011 年 3 月底全部债务的 13.83%，对公司现有债务影响较大。

截至 2011 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 65.60% 和 49.12%，以公司 2011 年 3 月底报表财务数据为基础，在不考虑其他因素的情况下，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 67.11% 和 52.36%，公司债务负担有所加重。

截至 2011 年 3 月底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+交易性金融资产）为 184314.93 万元，是本期短期融资券发行额度的 4.61 倍，为本期短期融资券和待偿还债券本金（4 亿元“11 苏国泰 CP01”）的 2.30 倍；剔除使用受限的货币资金（28181.54 万元）后，为本期短期融资券发行额度的 3.90 倍，为本期短期融资券和待偿还债券本金的 1.95 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障程度较高。

2010年公司经营活动产生的现金流入量、经营活动产生的现金流量净额分别为本期短期融资券额度的49.75倍和1.47倍，分别为本期短期融资券及待偿还债券本金的24.88倍和0.74倍。

截至2011年3月底，公司共获得各家商业银行授信额度总量为566497万元，尚未使用的额度为196649万元。总体看，公司间接融资渠道较为畅通。

总体看，本期短期融资券的发行对公司现有债务的影响较大。公司经营性现金流入量和现金类资产对本期短期融资券覆盖程度较高，间接融资渠道畅通。联合资信认为，公司对于本期短期融资券具有较强的偿还能力。

六、综合评价

公司主体信用风险较低。目前，公司资产整体流动性好，资产的运营效率较高，间接融资渠道较为畅通。公司现金流状况较好，经营活动现金流入规模较大，现金类资产较为充足，对本期短期融资券的覆盖程度较高。

总体看，公司对于本期短期融资券具有较强的偿还能力，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1 合并资产负债表（资产）

（单位：万元）

资产	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 3 月
流动资产：					
货币资金	101894.90	119993.74	141815.68	17.97	178774.58
交易性金融资产	856.40	1408.63	2384.42	66.86	2384.42
应收票据	2088.48	4356.68	3766.86	34.30	3155.93
应收账款	77594.92	95267.09	114653.69	21.56	118036.78
预付款项	93273.07	112562.13	122689.14	14.69	127070.96
应收利息			68.00		
应收股利					
其他应收款	26508.11	35832.11	32031.73	9.93	30934.26
存货	67756.75	90883.84	115083.29	30.33	118819.08
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	42.28	338.00	17288.12	1,922.12	24120.69
流动资产合计	370014.90	460642.22	549780.92	21.89	603296.71
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	59518.94	61162.02	137922.40	52.23	144973.71
投资性房地产	1754.61	1657.58	975.34	-25.44	975.34
固定资产	92205.04	93904.01	93367.21	0.63	93427.41
在建工程	6370.92	5589.90	5304.91	-8.75	5823.57
工程物资	4.57		459.53	902.76	305.87
固定资产清理		29.79	0.23		0.00
无形资产	16644.74	17223.42	16735.14	0.27	16632.75
开发支出					
商誉	363.53	611.03	592.88	27.71	592.88
长期待摊费用	5156.00	4313.12	3269.63	-20.37	2355.17
递延所得税资产	1101.50	1519.84	1683.33	23.62	2424.57
其他非流动资产	54.30	25.12	10.02	-57.04	0.00
非流动资产合计	183174.15	186035.84	260320.64	19.21	267511.27
资产总计	553189.05	646678.06	810101.56	21.01	870807.99

附件 1-2 合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：万元）

负债和所有者权益	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 3 月
流动负债：					
短期借款	35986.21	54426.03	108181.97	73.38	162971.84
交易性金融负债					
应付票据	57717.44	77834.09	57700.84	-0.01	61910.48
应付账款	131988.80	122071.84	131780.62	-0.08	143624.22
预收款项	67957.93	79720.03	78125.06	7.22	82333.47
应付职工薪酬	7929.49	11380.28	13778.85	31.82	3455.85
应交税费	3926.85	6907.20	9816.58	58.11	2100.50
应付利息	318.76	78.06	46.56	-61.78	0.00
应付股利	2408.77	3584.90	4806.28	41.26	411.04
其他应付款	45034.90	36081.47	44487.44	-0.61	40411.04
一年内到期的非流动负债					
其他流动负债	7632.97	3601.52	6054.27	-10.94	5056.90
流动负债合计	360902.12	395685.41	454778.48	12.25	502275.33
非流动负债：					
长期借款	14818.00	27818.00	64525.00	108.67	64320.00
应付债券					
长期应付款	179.04	1318.70	1843.70	220.90	1843.70
专项应付款					
预计负债					
递延所得税负债	34.63	104.63	510.99	284.13	446.58
其他非流动负债	3010.00	3010.00	2392.75	-10.84	2392.75
非流动负债合计	18041.67	32251.33	69272.44	95.95	69003.03
负债合计	378943.79	427936.75	524050.91	17.60	571278.36
所有者权益：					
实收资本（或股本）	12944.18	80000.00	80000.00	148.60	80000.00
资本公积	11345.08	3950.40	3803.85	-42.10	3803.85
盈余公积	34560.65	417.51	6983.31	-55.05	6983.31
未分配利润	37204.67	33107.46	41397.24	5.48	46717.54
外币报表折算差额		-148.65	-178.24		
归属于母公司所有者权益合计	96054.59	117326.71	132006.17	17.23	137504.70
少数股东权益	78190.67	101414.61	154044.48	40.36	162024.93
所有者权益合计	174245.26	218741.31	286050.64	28.13	299529.63
负债和所有者权益总计	553189.05	646678.06	810101.56	21.01	870807.99

附件 2 合并利润表

(单位: 万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 1-3 月
一、营业收入	1223668.44	1100515.75	1646453.27	16.00	387145.23
减: 营业成本	1125825.46	985627.50	1496460.29	15.29	355405.35
营业税金及附加	6411.56	3538.64	2558.37	-36.83	668.93
销售费用	37071.05	39734.87	54956.76	21.76	12128.91
管理费用	25998.42	28300.87	33324.90	13.22	7919.04
财务费用	1666.12	4259.00	7486.48	111.98	1565.28
资产减值损失	1999.12	1650.16	2440.17	10.48	0.00
其他					
加: 公允价值变动收益(损失以“—”号填列)	138.52	280.02	1652.44	245.39	0.00
投资收益(损失以“—”号填列)	19669.65	8220.82	10306.48	-27.61	8961.63
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	-91.49	215.36	139.59		0.00
汇兑收益(损益以“—”号添列)					
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	44504.89	45905.55	61185.21	17.25	18419.36
加: 营业外收入	7206.26	6176.56	4953.80	-17.09	19.63
减: 营业外支出	333.83	397.43	1341.46	100.46	36.41
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	51377.32	51684.68	64797.54	12.30	18402.58
减: 所得税费用	11099.69	11412.27	15384.81	17.73	2359.24
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	40277.63	40272.41	49412.73	10.76	16043.34
其中: 归属于母公司所有者的净利润	22375.44	12872.93	14809.36	-18.65	0.00
少数股东损益	17902.19	27399.47	34603.38	39.03	0.00

附件 3 合并现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 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	1280723.25	1160257.08	1875958.58	21.03	450567.72
收到的税费返还	93154.17	74538.46	112557.51	9.92	33168.55
收到其他与经营活动有关的现金	18771.03	1556.26	1289.68	-73.79	4925.84
经营活动现金流入小计	1392648.45	1236351.80	1989805.77	19.53	488662.11
购买商品、接受劳务支付的现金	1214031.49	1088801.73	1789723.37	21.42	440579.95
支付给职工以及为职工支付的现金	26156.71	30594.76	35328.11	16.22	8601.89
支付的各项税费	21543.41	17226.22	15849.12	-14.23	2666.15
支付其他与经营活动有关的现金	89629.59	60207.11	90207.21	0.32	14707.96
经营活动现金流出小计	1351361.20	1196829.83	1931107.82	19.54	466555.95
经营活动产生的现金流量净额	41287.25	39521.97	58697.95	19.23	22106.16
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	3911.18	2226.01	1543.43	-37.18	0.00
取得投资收益收到的现金	8093.72	3666.15	17261.65	46.04	8961.63
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3018.04	2680.40	1193.60	-37.11	19.63
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	900.00	6051.00	326.30	-39.79	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	2296.23	3951.83			
投资活动现金流入小计	18219.17	18575.39	20324.97	5.62	8981.27
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	21648.49	10407.16	11039.09	-28.59	60.20
投资支付的现金	11559.46	9831.35	84125.56	169.77	7051.30
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金	30.00	258.82	20723.54	2,528.28	0.00
投资活动现金流出小计	33237.95	20497.32	115888.20	86.73	7111.50
投资活动产生的现金流量净额	-15018.78	-1921.93	-95563.23	152.25	1869.76
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	7866.37	19460.00	14173.97	34.23	0.00
取得借款收到的现金	165492.66	154336.51	136377.02	-9.22	83464.87
收到其他与筹资活动有关的现金	61846.43	1755.46	896.67	-87.96	0.00
筹资活动现金流入小计	235205.46	175551.97	151447.66	-19.76	83464.87
偿还债务支付的现金	224421.52	180137.17	65453.65	-45.99	51086.65
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	13449.72	13295.22	18599.02	17.59	19395.24
支付其他与筹资活动有关的现金	1299.24	1616.66	10161.76	179.67	0.00
筹资活动现金流出小计	239170.48	195049.05	94214.43	-37.24	70481.90
筹资活动产生的现金流量净额	-3965.02	-19497.08	57233.23		12982.98
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	1580.90	-4.12	1453.98	-4.10	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	23884.34	18098.84	21821.94	-4.41	36958.90
加: 期初现金及现金等价物余额	78010.55	101894.90	119993.74	24.02	141815.68
六、期末现金及现金等价物余额	101894.90	119993.74	141815.68	17.97	178774.58

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)	19.78	13.00	15.10	--
存货周转次数(次)	17.08	12.43	14.53	--
总资产周转次数(次)	2.37	1.83	2.26	--
现金收入比(%)	104.66	105.43	113.94	116.38
盈利能力				
营业利润率 (%)	7.47	10.12	8.95	8.03
总资本收益率(%)	17.21	12.49	11.18	--
净资产收益率(%)	23.12	18.41	17.27	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	7.84	11.28	18.41	17.68
全部债务资本化比率(%)	38.38	42.26	44.61	49.12
资产负债率(%)	68.50	66.17	64.69	65.60
偿债能力				
流动比率(%)	116.42	120.89	120.11	116.42
速动比率(%)	93.45	95.58	96.46	93.45
经营现金流动负债比(%)	9.99	12.91	--	9.99
EBITDA 利息倍数(倍)	9.77	9.91	--	9.77
全部债务/EBITDA(倍)	2.33	2.79	--	2.33
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.23	104.99	--	0.23
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	5.35	-4.42	--	5.35
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)	34.82	30.91	49.75	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.03	0.99	1.47	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.66	0.94	-0.92	--
现金偿债倍数(倍)	2.62	3.14	3.70	4.61

注：公司 2011 年一季度财务数据未经审计。

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	(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 6 短期债券信用等级的定义

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 江苏国泰国际集团有限公司 2011 年度第二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。

江苏国泰国际集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。江苏国泰国际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江苏国泰国际集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现江苏国泰国际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债券的信用等级。

如江苏国泰国际集团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，直至江苏国泰国际集团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江苏国泰国际集团有限公司、主管部门、交易机构等。

