

信用等级公告

联合[2013] 170 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2013 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

江苏国泰国际集团有限公司
2013 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
二零一三年二月十八日



江苏国泰国际集团有限公司

2013 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

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: 补充流动资金

评级时间: 2013 年 2 月 18 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
现金类资产(亿元)	12.58	14.80	22.62	20.00
资产总额(亿元)	64.67	81.01	91.88	96.08
所有者权益(亿元)	21.87	28.61	35.39	38.35
短期债务(亿元)	13.23	16.59	24.63	21.76
全部债务(亿元)	16.01	23.04	30.68	30.81
营业收入(亿元)	110.05	164.65	171.40	159.93
利润总额(亿元)	5.17	6.48	6.88	5.07
EBITDA(亿元)	6.87	8.31	9.56	--
经营性净现金流(亿元)	3.95	5.87	3.67	2.93
净资产收益率(%)	18.41	17.27	15.07	--
资产负债率(%)	66.17	64.69	61.48	60.08
速动比率(%)	93.45	95.58	104.01	111.23
EBITDA 利息倍数(倍)	9.77	9.97	4.75	--
经营现金流负债比(%)	9.99	12.91	7.34	--
现金偿债倍数(倍)	4.19	4.93	7.54	6.67

注: 公司 2012 年三季度财务数据未经审计。

分析师

仲大伟 景 雪

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 2013 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. 公司实施适度多元化经营战略,长期股权投资以成本法核算为主,对张家港市农村商业银行、苏州银行等股权投资升值潜力大。
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高。

关注

1. 公司贸易业务以出口为主,易受全球宏观经济波动、人民币汇率波动及国家出口退税政策变动的影响。
2. 公司多元化投资规模迅速增长,加大其对外筹资压力。

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 2013 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

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2012年9月底,公司本部设董事长办公室、行政人事部、资产财务部、贸易发展部、风控审计部、结算中心和信息中心等7个职能部门;公司拥有12家专业进出口公司,70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,2家新能源环保企业,1家小额贷款公司,3家投资公司,2家品牌内贸公司,并在美国、欧洲、日本、孟加拉、香港等地设有境外公司或办事处;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2011年底,公司(合并)资产总额918788.40万元,所有者权益合计353911.10万元(其中少数股东权益209288.47万元);2011年,公司实现营业收入1713951.47万元,利润总额68830.54万元。

截至2012年9月底,公司(合并)资产总额960839.32万元,所有者权益合计383534.55万元(其中少数股东权益227986.59万元);2012年1~9月,公司实现营业收入1599330.40万元,利润总额50734.61万元。

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

公司计划在2013年度发行第一期3亿元短期融资券,期限365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运营活动所需的流动资金。

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以及工贸一体化的经营模式,在业务规模、营销渠道和盈利能力稳定性方面具有一定的优势。但贸易行业竞争激烈,人民币汇率波动及国家出口退税政策变动可能对公司经营及利润水平造成一定影响。

2011年以来,在欧债危机以及全球经济不确定性加大的宏观环境下,公司进出口业务增速放缓。据海关统计,2011年公司实现进出口总额23.89亿美元,同比增长16.08%,其中公司共完成出口20.87亿美元,占进出口总额的比重为87.36%,实现进口3.02亿美元。

为应对国际环境变化,公司加快出口商品结构和市场结构的调整,并扩大进口业务规模,在做强外贸主业的同时,实施适度多元化经营战略,培育新的经济增长点。

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,债务负担适中;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。

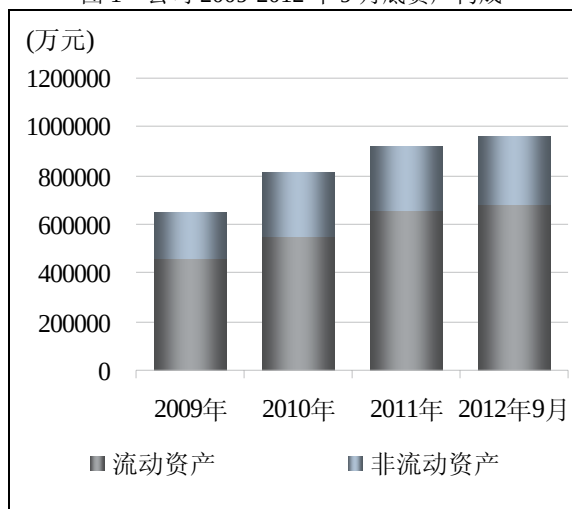
经联合资信评估有限公司评定,公司主体长期信用等级为AA,评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2009~2011 年，公司资产总额年均增长 19.20%。截至 2011 年底，公司资产总额 918788.40 万元，较上年增长 13.42%，其中流动资产占 71.22%，非流动资产占 28.78%。公司资产以流动资产为主。

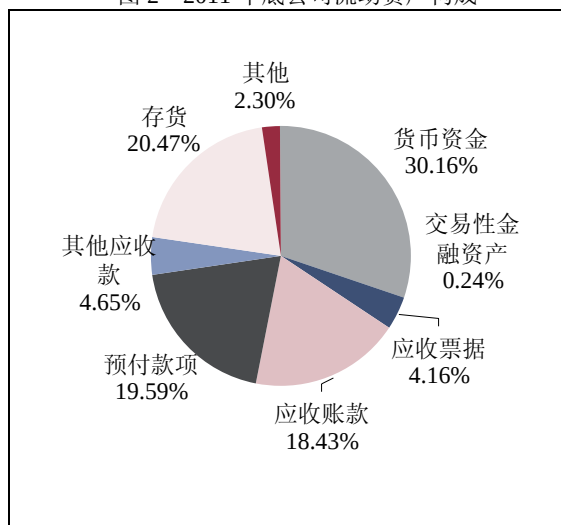
图 1 公司 2009-2012 年 9 月底资产构成



资料来源：公司提供

2009~2011 年，公司流动资产年均增长 19.19%。截至 2011 年底，公司流动资产 654370.48 万元，较上年增长 19.02%；其构成以货币资金、预付款项、应收账款和存货为主，占比分别为 30.16%、19.59%、18.43%和 20.47%。

图 2 2011 年底公司流动资产构成



资料来源：公司提供

2009~2011 年，公司货币资金波动增长，年复合增长 28.25%，截至 2011 年底，公司货币资金 197377.01 万元，较上年增长 39.18%，主要为银行存款（占 75.26%）和银行承兑汇票保证金、信用保证金存款等其他货币资金（占 24.50%），货币资金较充足。

截至 2011 年底，公司应收账款余额为 120580.86 万元，主要为应收国外客户的款项。公司应收账款前五名客户的账款合计占 4.53%，集中度低；应收账款账龄在 1 年以内的占 86.23%，账龄短。2011 年底公司对应收账款提取 5684.97 万元坏账准备，计提较充分。

截至 2011 年底，公司预付款项 128186.63 万元，其中账龄在 1 年以内的占 96.84%，主要是预付供货商货款。

截至 2011 年底，公司其他应收款余额 30439.38 万元，主要是应付中央金库的关税增值税以及关联公司的往来款。公司其他应收款前五名客户的账款合计占 2.72%，集中度较低；其中账龄在 1 年以内的占 20.00%，1~2 年的占 73.00%，账龄较短。2011 年底公司对其他应收款提取 480.48 万元坏账准备。

截至 2011 年底，公司存货净额 133920.23 万元，较上年增长 16.37%；公司存货余额为 134778.31 万元，主要为库存商品（占 82.12%）和原材料（占 7.98%），公司库存商品占比高。2011 年底，公司对库存商品计提存货跌价准备 858.09 万元。

2009~2011 年，公司资产总额年均增长 19.20%，所有者权益年均增长 27.20%。2009~2011 年，公司总资产周转次数、存货周转次数和销售债权周转次数均波动中有所上升，2011 年底分别为 1.98 次、12.43 次和 12.88 次。总体看，公司经营效率较高，符合贸易型企业特点。

截至 2012 年 9 月底，公司资产总额 960839.32 万元，较 2011 年底增长 4.58%。资产构成中，流动资产合计占 70.69%，非流动资产合计占 29.31%。与 2011 年底相比，非流动资产占比略有上升，流动资产构成与 2011 年底

相比变化不大，主要以货币资金、存货、预付款项和应收账款为主。公司非流动资产构成与2011年底相比变化不大。

总体看，公司资产规模稳步增长，资产构成变化不大，以流动资产为主。公司流动资产中，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，2009~2011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均复合增长30.42%和30.11%，增长速度均高于营业收入年均复合增长率（24.80%），2011年分别达到1973568.76万元和2092813.86万元；2009~2011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均复合增长31.55%和31.07%，增长速度均高于营业成本年均复合增长率（25.33%），2011年分别为1884348.55万元和2056092.15万元；2009~2011年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为39521.97万元、58697.95万元和36721.71万元。

从收入实现质量指标看，2009~2011年，公司现金收入比分别为105.43%、113.94%和115.15%，公司收入实现质量逐年提高。

从投资活动来看，2009~2011年，公司投资活动现金流入年均复合增长7.58%，2011年为21496.87万元，主要是取得投资收益收到的现金；投资活动现金流出增幅较大，年均复合增长81.79%，2010年增幅较大，主要是公司新增对苏州银行36400万元的投资以及对张家港市国泰农村小额贷款有限公司22500万元的投资；2009~2011年，公司投资活动产生的现金流量净额均为负值，分别为-1921.93万元、-95563.23万元和-46241.82万元。

2009~2011年，公司筹资活动前现金流量净额分别为37600.03万元、-36865.27万元和-9520.11万元，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，2009~2011年，公司筹资活动现金流入年均复合增长32.79%，2011年为309572.31万元，主要是取得借款收到的现金；筹资活动现金流出年均复合增长14.09%，2011年为253882.98万元，主要是偿还债务支付的现金；2009~2011年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-19497.08万元、57233.23万元和55689.33万元。

2012年1~9月，公司经营活动产生的现金流量净额为29345.05万元；投资活动产生的现金流量净额为-8868.67万元；筹资活动产生的现金流量净额-29250.70万元。

总体看，公司现金流状况较好，经营性现金流入量规模较大，收入实现质量正常；目前经营活动现金流不能满足投资需求，公司对外仍有一定的筹资压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，2009~2011年，公司流动比率和速动比率均呈逐年上升趋势，2011年分别为130.77%和104.01%；截至2012年9月底，两个指标分别为140.68%和111.23%，较2011年底均有所上升。经营现金流动负债比有所波动，2011年为7.34%。总体看，公司短期偿债指标良好，同时经营现金流入量规模大，短期偿债能力较强。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度为3亿元，占2012年9月底公司全部债务的9.74%，本期短期融资券的发行对公司现有债务具有一定影响。

截至2012年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为60.08%和44.54%。以2012年9月底财务数据为基础，考虑到公司2012年11月底发行3亿元中期票据（12苏国泰MTN1）和2012年12月发行的4亿元短期

融资券（12 苏国泰 CP002），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 63.85%和 51.55%，公司债务负担将有所上升。

2009~2011 年，公司现金类资产对本期短期融资券的保障倍数分别为 4.19 倍、4.93 倍和 7.54 倍。截至 2012 年 9 月底，公司现金类资产 200011.41 万元，剔除使用受限的货币资金 48359.58 万元，对本期短期融资券的保障倍数为 5.06 倍，对“12 苏国泰 CP002（4 亿元）”和本期短期融资券合计额的覆盖倍数为 2.17 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障程度较高。

2009~2011 年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券发行额度的 41.21 倍、66.33 倍和 69.76 倍；分别为“12 苏国泰 CP002（4 亿元）”和本期短期融资券合计发行额度的 17.66 倍、28.43 倍和 29.90 倍，经营活动现金流入量对本期融资券及待偿还短期融资券的保障能力强。2009~2011 年，公司经营活动现金净流量分别为本期短期融资券发行额度的 1.32 倍、1.96 倍和 1.22 倍；分别为“12 苏国泰 CP002”（4 亿元）和本期短期融资券合计发行额度的 0.57 倍、0.84 倍和 0.52 倍，经营活动净现金流量对本期短期融资券保障程度尚可。

截至2012年9月底，公司对外担保50000.00万元，担保比率为13.04%，全部是与江苏永钢集团的互保。江苏永钢集团有限公司位于江苏省张家港市，创办于1984年，占地3500亩，目前为集采矿、炼铁、炼钢和轧钢为一体的大型钢铁企业，年炼铁能力680万吨，炼钢能力800万吨、轧材能力800万吨。2011年江苏永钢集团共产铁479.62万吨、钢502.8万吨、钢材512.48万吨。截至2011年底，江苏永钢集团总资产374.71亿元，全年实现销售收入320亿元，净利润8.19亿元。截至2012年9月底，江苏永钢集团总资产276.38亿元，总负债210.18亿元，所有者权益66.2亿元；2012年1-9月实现销售收入333.72亿元，净利润2.81亿元。总体看，目前被

担保公司经营正常，公司或有负债风险相对较低。

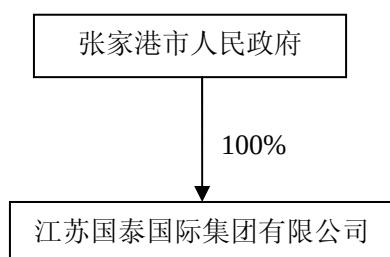
公司与各家银行保持着密切的合作关系，截至2012年9月底，公司共获得各家商业银行授信额度总量为84.28亿元，尚未使用的额度为41.83亿元。总体看，公司间接融资渠道畅通。

六、结论

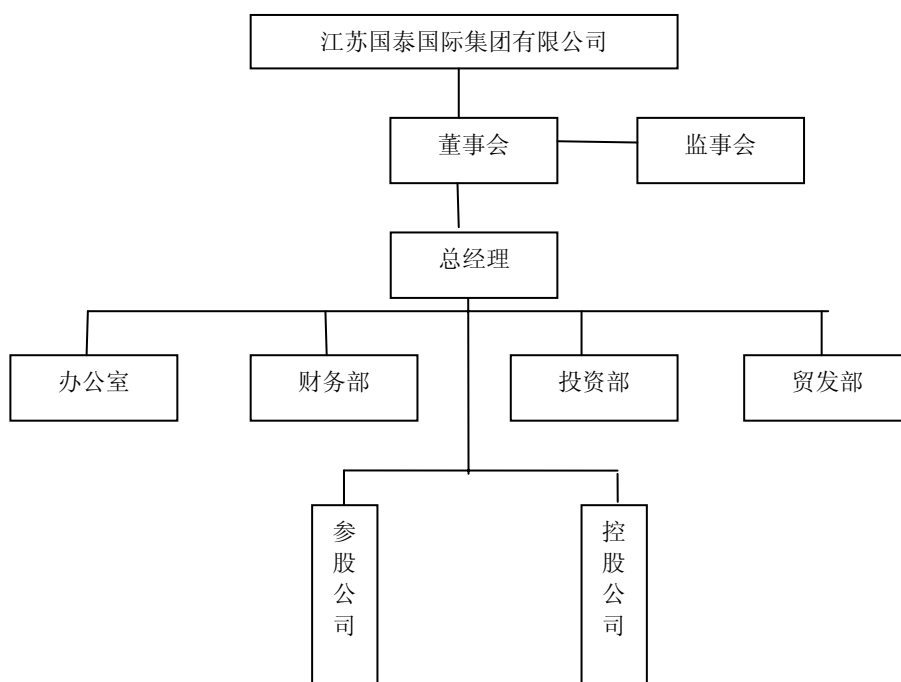
公司主体信用风险较低。目前，公司资产整体流动性好，资产的运营效率较高，间接融资渠道畅通。公司现金流状况良好，经营活动现金流入量规模较大，现金类资产较为充足，对本期短期融资券的覆盖程度较高。

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 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：万元）

资产	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动资产：					
货币资金	119993.74	141815.68	197377.01	28.25	188602.69
交易性金融资产	1408.63	2384.42	1566.05	5.44	245.18
应收票据	4356.68	3766.86	27238.59	150.04	11163.54
应收账款	95267.09	114653.69	120580.86	12.50	130753.92
预付款项	112562.13	122689.14	128186.63	6.71	137872.52
应收利息			1.61		0.00
应收股利		68.00			0.00
其他应收款	35832.11	32031.73	30439.38	-7.83	30032.65
存货	90883.84	115083.29	133920.23	21.39	142159.26
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	2626.41		3554.56
其他流动资产	338.00	17288.12	12433.72	506.52	34801.73
流动资产合计	460642.22	549780.92	654370.48	19.19	679186.04
非流动资产：					
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00		0.00
持有至到期投资	0.00	0.00	0.00		0.00
长期应收款	0.00	0.00	0.00		0.00
长期股权投资	61162.02	137922.40	131768.91	46.78	135898.91
投资性房地产	1657.58	975.34	0.00	-100.00	0.00
固定资产	93904.01	93367.21	98623.14	2.48	104764.62
在建工程	5589.90	5304.91	11135.21	41.14	19245.47
工程物资	0.00	459.53	265.82		219.19
固定资产清理	29.79	0.23	0.00	-100.00	0.00
无形资产	17223.42	16735.14	16469.95	-2.21	15730.59
开发支出	0.00	0.00	0.00		0.00
商誉	611.03	592.88	592.88	-1.50	592.88
长期待摊费用	4313.12	3269.63	2920.69	-17.71	2603.53
递延所得税资产	1519.84	1683.33	2638.95	31.77	2598.10
其他非流动资产	25.12	10.02	2.37	-69.30	0.00
非流动资产合计	186035.84	260320.64	264417.92	19.22	281653.28
资产总计	646678.06	810101.56	918788.40	19.20	960839.32

附件 2-2 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	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动负债：					
短期借款	54426.03	108181.97	114740.60	45.20	121593.61
短期融资券			80000.00		40000.00
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00		0.00
应付票据	77834.09	57700.84	51577.62	-18.60	55970.53
应付账款	122071.84	131780.62	108995.12	-5.51	116849.46
预收款项	79720.03	78125.06	67846.83	-7.75	73577.73
应付职工薪酬	11380.28	13778.85	16145.51	19.11	16687.60
应交税费	6907.20	9816.58	8629.61	11.77	6090.82
应付利息	78.06	46.56	22.48	-46.33	0.00
应付股利	3584.90	4806.28	2148.84	-22.58	2882.04
其他应付款	36081.47	44487.44	42073.59	7.98	41875.06
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00	0.00		0.00
其他流动负债	3601.52	6054.27	8212.97	51.01	7277.22
流动负债合计	395685.41	454778.48	500393.17	12.46	482804.07
非流动负债：					
长期借款	27818.00	64525.00	60483.43	47.45	90500.00
应付债券	0.00	0.00	0.00		0.00
长期应付款	1318.70	1843.70	1588.60	9.76	1588.60
专项应付款	0.00	0.00	96.09		96.09
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债	104.63	510.99	266.01	59.45	266.01
其他非流动负债	3010.00	2392.75	2050.00	-17.47	2050.00
非流动负债合计	32251.33	69272.44	64484.13	41.40	94500.70
负债合计	427936.75	524050.91	564877.30	14.89	577304.77
所有者权益：					
实收资本（或股本）	80000.00	80000.00	80000.00	0.00	80000.00
资本公积	3950.40	3803.85	3803.85	-1.87	3803.85
盈余公积	417.51	6983.31	9084.55	366.47	9084.55
一般风险准备	0.00	0.00	364.26		364.26
未分配利润	33107.46	41397.24	51605.17	24.85	62530.51
外币报表折算差额	-148.65	-178.24	-235.21	25.79	-235.21
归属于母公司所有者权益合计	117326.71	132006.17	144622.62	11.02	155547.96
少数股东权益	101414.61	154044.48	209288.47	43.66	227986.59
所有者权益合计	218741.31	286050.64	353911.10	27.20	383534.55
负债和所有者权益总计	646678.06	810101.56	918788.40	19.20	960839.32

附件 3 合并利润表

(单位: 万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1-9 月
一、营业收入	1100515.75	1646453.27	1713951.47	24.80	1599330.40
减: 营业成本	985627.50	1496460.29	1548167.06	25.33	1456401.84
营业税金及附加	3538.64	2558.37	4052.35	7.01	4847.49
销售费用	39734.87	54956.76	60251.55	23.14	50160.84
管理费用	28300.87	33324.90	45887.56	27.33	38936.40
财务费用	4259.00	7486.48	5266.00	11.20	12251.39
资产减值损失	1650.16	2440.17	6538.93	99.06	0.00
加: 公允价值变动收益(损失以“一”号填列)	280.02	1652.44	-1049.48		0.00
投资收益(损失以“一”号填列)	8220.82	10306.48	19934.64	55.72	11891.67
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	215.36	139.59	101.68	-31.29	0.00
汇兑收益(损益以“一”号添列)					
二、营业利润(亏损以“一”号填列)	45905.55	61185.21	62673.19	16.84	48624.11
加: 营业外收入	6176.56	4953.80	8257.27	15.62	2261.45
减: 营业外支出	397.43	1341.46	2099.91	129.86	150.95
其中: 非流动资产处置损失	0.00	48.38	979.88		0.00
三、利润总额(亏损总额以“一”号填列)	51684.68	64797.54	68830.54	15.40	50734.61
减: 所得税费用	11412.27	15384.81	15486.85	16.49	8583.16
四、净利润(净亏损以“一”号填列)	40272.41	49412.73	53343.69	15.09	42151.45

附件 4 合并现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1-9 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	1160257.08	1875958.58	1973568.76	30.42	1783691.41
收到的税费返还	74538.46	112557.51	115090.25	24.26	111300.23
收到其他与经营活动有关的现金	1556.26	1289.68	4154.85	63.39	4065.88
经营活动现金流入小计	1236351.80	1989805.77	2092813.86	30.11	1899057.52
购买商品、接受劳务支付的现金	1088801.73	1789723.37	1884348.55	31.55	1778776.63
支付给职工以及为职工支付的现金	30594.76	35328.11	46351.30	23.09	33196.77
支付的各项税费	17226.22	15849.12	24595.03	19.49	26125.34
支付其他与经营活动有关的现金	60207.11	90207.21	100797.27	29.39	31613.73
经营活动现金流出小计	1196829.83	1931107.82	2056092.15	31.07	1869712.47
经营活动产生的现金流量净额	39521.97	58697.95	36721.71	-3.61	29345.05
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	2226.01	1543.43	2753.96	11.23	0.00
取得投资收益收到的现金	3666.15	17261.65	16450.19	111.83	11202.99
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	2680.40	1193.60	2156.94	-10.29	2261.45
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	6051.00	326.30	135.78	-85.02	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	3951.83	0.00	0.00	-100.00	0.00
投资活动现金流入小计	18575.39	20324.97	21496.87	7.58	13464.44
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	10407.16	11039.09	19762.98	37.80	19333.12
投资支付的现金	9831.35	84125.56	31397.16	78.71	3000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00	0.00		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	258.82	20723.54	16578.56	700.35	0.00
投资活动现金流出小计	20497.32	115888.20	67738.70	81.79	22333.12
投资活动产生的现金流量净额	-1921.93	-95563.23	-46241.82	390.51	-8868.67
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	19460.00	14173.97	44432.01	51.10	0.00
取得借款收到的现金	154336.51	136377.02	182301.13	8.68	121917.76
发行债券收到的现金	0.00	0.00	80000.00		40000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	1755.46	896.67	2839.16	27.17	0.00
筹资活动现金流入小计	175551.97	151447.66	309572.31	32.79	161917.76
偿还债务支付的现金	180137.17	65453.65	207442.25	7.31	167710.57
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	13295.22	18599.02	22350.04	29.66	23457.89
支付其他与筹资活动有关的现金	1616.66	10161.76	24090.68	286.02	0.00
筹资活动现金流出小计	195049.05	94214.43	253882.98	14.09	191168.46
筹资活动产生的现金流量净额	-19497.08	57233.23	55689.33		-29250.70
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-4.12	726.99	9392.11		0.00
五、现金及现金等价物净增加额	18098.84	21094.95	55561.33	75.21	-8774.32
加: 期初现金及现金等价物余额	101894.90	119993.74	141815.68	17.97	197377.01
六、期末现金及现金等价物余额	119993.74	141815.68	197377.01	28.25	188602.69

附件 5 主要计算指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	12.28	15.10	12.88	--
存货周转次数(次)	12.43	14.53	12.43	--
总资产周转次数(次)	1.83	2.26	1.98	--
现金收入比 (%)	105.43	113.94	115.15	111.53
盈利能力				
营业利润率 (%)	10.12	8.95	9.44	8.63
总资本收益率(%)	12.49	11.18	12.65	--
净资产收益率(%)	18.41	17.27	15.07	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	11.28	18.41	14.60	19.09
全部债务资本化比率(%)	42.26	44.61	46.43	44.54
资产负债率(%)	66.17	64.69	61.48	60.08
偿债能力				
流动比率(%)	116.42	120.89	130.77	140.68
速动比率(%)	93.45	95.58	104.01	111.23
经营现金流流动负债比(%)	9.99	12.91	7.34	--
EBITDA 利息倍数(倍)	9.77	9.97	4.75	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.33	2.77	3.21	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.23	-0.16	-0.04	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	5.35	-4.42	-0.47	--
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)	41.21	66.33	69.76	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.32	1.96	1.22	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	1.25	-1.23	-0.32	--
现金偿债倍数(倍)	4.19	4.93	7.54	6.67

注：公司 2012 年三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 2013 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。

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短期融资券的信用等级。

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江苏国泰国际集团有限公司、主管部门、交易机构等。

