

信用等级公告

联合[2009] 541 号

联合资信评估有限公司通过对江苏汇鸿国际集团有限公司
2010 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

江苏汇鸿国际集团有限公司
2010 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
二零零九年十二月二十八日

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）与江苏汇鸿国际集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与江苏汇鸿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，未因江苏汇鸿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汇鸿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、江苏汇鸿国际集团有限公司 2010 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。

联合资信评估有限公司
二零零九年十二月二十八日



江苏汇鸿国际集团有限公司

2010 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果: A-1
发行额度: 2 亿元
期限: 365 天
评级时间: 2009 年 12 月 28 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 9 月
现金类资产(万元)	76550.07	124075.03	107186.60	106560.01
资产总额(万元)	294057.81	517462.09	502214.90	582047.16
所有者权益(含少数股东权益)(万元)	102121.89	186071.39	155155.91	160797.94
短期债务(万元)	85464.10	190154.74	187705.91	173760.13
全部债务(万元)	85464.10	190154.74	187705.91	173760.13
主营业务收入(营业收入)(万元)	831529.95	1046114.93	1185750.24	707779.78
利润总额(万元)	12343.21	29702.38	28764.75	15107.76
EBITDA(万元)	17622.92	41473.07	49373.36	--
经营性净现金流(万元)	-4253.69	1818.23	20933.49	29710.41
净资产收益率(%)	6.10	14.81	17.97	--
资产负债率(%)	65.27	64.04	69.11	72.37
速动比率(%)	106.15	99.16	98.64	84.66
EBITDA 利息倍数(倍)	5.31	3.84	2.70	--
经营现金流流动负债比(%)	-2.22	0.58	6.10	--
现金偿债倍数(倍)	3.83	6.20	5.36	5.33

注: 公司 2008 年 1 月 1 日起执行新会计准则, 并对期初数进行了追溯调整。上表中 2007 年数据为 2008 年年初调整数, 2009 年 9 月财务数据未经审计。

分析师

张 成 谢凌艳
lianhe@lianheratings.com.cn

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

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)

Http: //www.lianheratings.com.cn

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, 江苏汇鸿国际集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2010 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. 江苏省优越的区域经济环境为公司发展奠定了良好的基础。
2. 公司进出口贸易主营业务突出, 经营规模较大, 并建立了良好的业务运作模式和稳定的贸易渠道。
3. 公司流动资产在总资产中占较大比重, 资产运营效率较高, 整体流动性好。
4. 公司的经营活动现金流入规模较大, 现金类资产充裕, 对本期债券覆盖程度高。

关注

1. 全球经济复苏仍存在不确定性, 中国对外贸易面临一定压力。
2. 公司经营活动产生的现金流量净额波动性较大。

一、主体概况

江苏汇鸿国际集团有限公司(以下简称“江苏汇鸿”或“公司”)是经江苏省人民政府苏政复(1996)116号文批准,由原江苏省针棉织品进出口(集团)公司、原江苏省土产进出口集团股份有限公司、原江苏省医药保健品进出口(集团)公司三家外贸公司联合组建的省级重点经贸企业集团,为国有独资有限责任公司。公司经江苏省人民政府授权,行使国有资产投资主体职能,其实际控制人为江苏省人民政府国有资产监督管理委员会。公司成立于1996年12月18日,注册资本30008万元人民币。根据2008年6月16日江苏省人民政府国有资产监督管理委员会(苏国资委[2008]53号)《关于同意江苏汇鸿国际集团有限公司增加实收资本的批复》,公司增资人民币50000万元,变更后的注册资本人民币80008万元。公司经江苏省人民政府授权,行使国有资产投资主体职能,其实际控制人为江苏省人民政府国有资产监督管理委员会。

公司经营以进出口贸易为主。经营产品中,出口产品主要包括:纺织服装类、五金机电类、香料化工医药类、轻工日用品类等商品;进口产品主要包括:化工、机械设备、木材、仪器仪表、木薯干等商品。

截至2008年底,公司本部设总裁办公室、人力资源部、资产财务部、投资发展部和战略规划部等5个职能部门;公司拥有7家子公司、10家参股公司及3家海外公司(见附件9)。

截至2008年底,公司合并资产总额502214.90万元,所有者权益合计155155.91万元,其中少数股东权益32074.57万元;2008年实现营业收入1185750.24万元,净利润27877.66万元(归属于母公司所有者的净利润19237.97万元)。

截至2009年9月底,公司合并资产总额582047.16万元,所有者权益合计160797.94万元(其中少数股东权益31647.25万元);2009年

1~9月,公司实现营业收入707779.78万元,净利润12356.07万元(归属于母公司所有者的净利润8272.99万元)。

公司注册地址:江苏省南京市白下路91号;法定代表人:冯全兵。

二、本期短期融资券概况

公司短期融资券注册金额为4亿元,有效期限截至2010年8月15日。公司已于2009年4月3日发行了2009年第一期2亿元短期融资券(“09苏汇鸿CP01”)。

本期短期融资券的募集资金将用于满足公司生产经营流动资金的需求,改善债务结构,降低融资成本。

本期短期融资券无担保。

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、贸易渠道、投资多元化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可能对公司主营业务盈利水平造成一定影响。

公司加快商品结构、市场结构和经营结构的调整,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,管理水平较高。公司资产以流动资产为主,整体资产质量良好,但债务负担偏重;营业收入持续增长,盈利水平受投资收益变动影响存在波动性;短期偿债能力正常,对全部债务的保护能力一般。

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”。

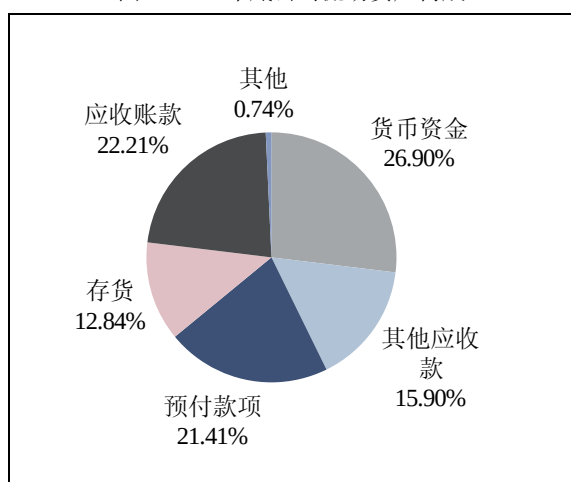
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

截至 2008 年底，公司资产总额 502214.90 万元，其中流动资产占比由 64.80% 上升至 77.35%。公司资产以流动资产为主。

截至 2008 年底，公司流动资产 388469.34 万元，较上年增长 15.84%。流动资产构成以货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货为主（见图 1）。

图1 2008年底公司流动资产构成



资料来源：公司提供

截至 2008 年底，公司现金类资产（货币资金、短期投资和应收票据合计）107186.60 万元，占流动资产合计的 27.59%。

截至 2008 年底，公司货币资金 104499.77 万元，较上年减少 13.06%，主要为银行存款（占 78.56%），货币资金较为充足。

截至 2008 年底，公司应收账款余额为 88308.11 万元，较上年增长 16.92%，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 97.96%，账龄很短。2008 年底公司对应收账款提取 2040.82 万元坏账准备。

截至 2008 年底，公司其他应收款余额 66312.69 万元，较上年减少 8.76%，主要是子公司的往来账款，其中账龄在 1 年以内的占 55.84%。2008 年底公司对其他应收款提取

4530.23 万元坏账准备。

截至 2008 年底，公司预付款项 83182.63 万元，较上年增长 98.66%，其中账龄在 1 年以内的占 98.23%，主要是预付投标保证金及下游加工企业定金。

截至 2008 年底，公司存货余额为 50449.43 万元，较上年增长 86.67%，主要源于开发成本和库存商品的增长；其中开发成本、待运和发出商品、库存商品占比较大，分别为 46.61%、23.69%和 23.43%。2008 年底，公司对库存商品计提存货跌价准备 570.68 万元。

从流动资产的运营效率看，公司近三年销售债权周转次数呈波动态势，存货周转次数呈下降趋势，2008 年分别为 14.50 次和 29.77 次。公司流动资产的运营效率较高。

截至 2009 年 9 月底，公司资产总额 582047.16 万元，其中流动资产合计占 74.53%，非流动资产合计占 25.47%，流动资产占资产总额比重较 2008 年底下降了 2.82 个百分点。与 2008 年底相比，流动资产构成中，存货和预付款项占比分别增加了 5.60 和 5.34 个百分点，应收账款和其他应收款占比分别减少了 4.78 和 3.09 个百分点。

总体看，公司流动资产在总资产中占较大比重。流动资产中，货币资金较为充足，应收款项平均账龄较短，流动资产的运营效率较高。公司资产整体流动性好。

2. 现金流分析与预测

经营活动方面，公司2008年经营活动现金流入1432365.52万元，较上年增长23.05%；经营活动现金流出1411432.03万元，较上年增长21.44%；经营活动产生的现金流量净额为20933.49万元。2008年公司现金收入比为103.50%，较上年（100.63%）有所上升。公司经营现金流入量规模较大，经营活动获取现金的能力较上年大幅提高。

投资活动方面，2008年公司投资活动产生的现金流入 213291.59 万元，规模较大，主要

为收回投资收到的现金；投资活动产生的现金流出 220205.59 万元，主要为投资支付的现金；投资活动产生的现金流量净额为 -6913.99 万元。总体看，公司投资规模较上年大幅减少，对外融资需求不大。

筹资活动方面，公司筹资活动现金流入主要是借款所收到的现金，2008 年公司筹资活动现金流入量为 452224.92 万元；筹资活动产生的现金流出为 488367.34 万元；筹资活动产生的现金流净额为 -36142.41 万元。

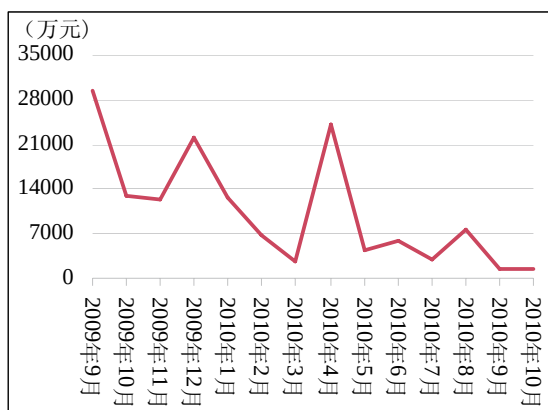
2009 年 1~9 月，公司经营活动产生的现金流量净额、投资活动产生的现金流量净额和筹资活动产生的现金流净额分别为 29710.41 万元、5207.56 万元和 -35276.64 万元。

综合来看，公司经营性现金流入量规模较大，经营获取现金的能力较强，投资规模下降，对外融资需求不大。公司整体现金流状况良好。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2006 年~2008 年公司流动比率呈波动态势，由于 2008 年公司流动资产增长较快，流动比率由上年的 107.66% 上升至 113.17%；公司流动资产中存货占比大，且持续增加，使得 2008 年速动比率由上年的 99.16% 下降至 98.64%。2008 年底，公司经营现金流动负债比率为 6.10%，经营现金流入量/流动负债为 71.62 倍。考虑到公司经营活动现金流入规模较大、现金类资产较多，联合资信认为，公司短期偿债能力正常。

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 1 所示，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 2009 年发行本期 2 亿元短期融资券，是 2009 年 9 月底短期债务的 11.51%，对公司短期债务总额有一定影响。

以 2009 年 9 月底财务数据为基础，在不考虑其他因素的情况下，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升至 73.29% 和 54.65%，公司债务负担将进一步加重。但考虑到发行后将置换部分银行借款公司实际债务负担变化不大。

截至 2009 年 9 月底，公司现金类资产 106560.01 万元，为本期短期融资券发行额度的 5.33 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

公司 2008 年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、筹资活动前现金流量净额分别为本期计划发行短期融资券额度的 71.62 倍、1.05 倍和 0.70 倍。

总体看，经营活动产生的现金流量净额对本期债券的覆盖程度较高，资产整体流动性好，间接融资渠道较为畅通，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。

公司与各家银行保持着密切的合作关系。截至 2009 年 9 月底，公司共获得各家商业银行授信额度总量为 65.46 亿元，尚未使用的额度为 44.91 亿元。总体看，公司间接融资渠道较为畅通。

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，资产的运营效率高，投资规模下降，对外融资需求不大。公司经营活动现金流入规模较大，但经营活动产生的现金流量净额存在波动性，公司经营性现金流入量和现金

类资产对本期债券的覆盖程度高；公司间接融资渠道较为畅通。

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 资产负债表（资产）（2006～2007 年）

（单位：人民币万元）

资 产	2006 年	2007 年	变动率 (%)
流动资产			
货币资金	49622.34	119828.22	141.48
短期投资净额	26664.08	30621.37	14.84
应收票据	263.65	1604.95	508.74
应收股利	0.00	108.00	--
应收账款	60827.11	74138.08	21.88
其他应收款	20737.31	55473.15	167.50
预付账款	27429.75	34954.93	27.43
应收补贴款	17481.02	12994.27	-25.67
存货净额	18896.78	26242.69	38.87
待摊费用	77.38	155.36	100.78
流动资产合计	221999.41	356121.02	60.42
长期投资			
长期股权投资	46699.92	54112.87	15.87
长期债权投资			
长期投资合计	46699.92	54112.87	15.87
减：长期投资减值准备			
加：合并价差			
长期投资净额	46699.92	54112.87	15.87
固定资产			
固定资产原值	34359.83	36527.62	6.31
减：累计折旧	13164.97	14259.26	8.31
固定资产净值	21194.85	22268.35	5.06
固定资产净值减值准备			
固定资产净额	21194.85	22268.35	5.06
工程物资			
在建工程	4.73	0.00	--
固定资产清理			
固定资产合计	21199.58	22268.35	5.04
无形资产及其他资产			
无形资产	3594.25	3493.40	-2.81
长期待摊费用	564.65	647.42	14.66
其他长期资产			
无形资产及其他资产合计	4158.90	4140.83	-0.43
递延税项			
递延税项借项			
资产总计	294057.81	436643.06	48.49

附件 1-2 资产负债表（负债及股东权益）（2006～2007 年）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2006 年	2007 年	变动率 (%)
流动负债			
短期借款	77488.26	170490.90	120.02
应付票据	7975.84	18598.84	133.19
应付账款	39575.52	44636.22	12.79
预收账款	47702.50	57344.10	20.21
代销商品款			
应付工资	4380.70	5634.59	28.62
应付福利费	2746.38	2337.57	-14.89
应付股利	109.13	109.13	0.00
应交税金	-3569.29	-5505.65	54.25
其他应交款	0.87	1.29	48.28
其他应付款	12843.34	12589.87	-1.97
预提费用	2077.88	1745.19	-16.01
一年内到期的长期负债			
其他流动负债			
流动负债合计	191331.13	307982.05	60.97
长期负债			
长期借款			
应付债券			
长期应付款	551.80	568.20	2.97
专项应付款			
住房周转金			
其他长期负债			
长期负债合计	551.80	568.20	2.97
递延税项			
递延税项贷项			
负债合计	191935.91	308550.24	60.76
少数股东权益	15274.72	24974.21	63.50
股东权益			
实收资本（或股本）	30008.00	30008.00	0.00
资本公积	3272.03	3303.46	0.96
盈余公积	41468.20	43169.70	4.10
其中：公益金			
未确认的投资损失			
未分配利润	12098.94	26637.45	120.16
其他			
外币报表折算差额			
股东权益合计	86847.17	103118.61	18.74
负债及股东权益合计	294057.81	436643.06	48.49

附件 2 利润及利润分配表（2006～2007 年）

（单位：人民币万元）

项 目	2006 年	2007 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	831529.95	1044050.47	25.56
减：折扣与折让；			
主营业务收入净额	831529.95	1044050.47	25.56
减：主营业务成本	792417.03	997793.34	25.92
主营业务税金及附加	412.05	464.31	12.68
其它			
三、主营业务利润	38700.87	45792.82	18.33
加：其他业务利润	1801.09	1852.32	2.84
减：存货跌价损失			
营业费用	18551.32	21709.64	17.02
管理费用	14508.26	18625.02	28.38
财务费用	604.36	2741.47	353.62
其它			
三、营业利润	6838.03	4569.01	-33.18
加：投资收益	3868.93	25594.09	561.53
补贴收入	256.82	76.34	-70.27
营业外收入	1566.90	112.17	-92.84
以前年度调整			
其它			
减：营业外支出	187.48	263.96	40.79
其他支出			
四、利润总额	12343.21	30087.65	143.76
减：所得税	3103.41	2312.40	-25.49
少数股东损益	3939.54	10715.71	172.00
加：未确认的投资损失			
五、净利润	5300.26	17059.54	221.86
加：年初未分配利润	7861.01	12030.48	53.04
盈余公积转入数			
减：合资企业提取奖福基金			
六、可供分配的利润	13161.27	29090.02	121.03
减：提取法定盈余公积	529.33	1703.22	221.77
提取法定公益金	0.00	0.35	--
七、可供股东分配的利润	12631.94	27386.45	116.80
减：应付优先股股利			
提取任意盈余公积			
应付普通股股利	533.00	749.00	40.53
转作股本的普通股股利			
八、未分配利润	12098.94	26637.45	120.16

附件 3-1 现金流量表（2006～2007 年）

（单位：人民币万元）

项 目	2006 年	2007 年	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	850948.73	1051420.04	23.56
收到的税费返还	82299.25	108557.26	31.91
收到的其他与经营活动有关的现金	14272.19	3395.66	-76.21
经营活动现金流入小计	947520.17	1163372.96	22.78
购买商品、接受劳务支付的现金	903661.20	1105544.58	22.34
支付给职工以及为职工支付的现金	8603.28	11163.74	29.76
支付的各项税费	5972.48	5003.67	-16.22
支付的其他与经营活动有关的现金	33536.90	39145.09	16.72
经营活动现金流出小计	951773.86	1160857.08	21.97
经营活动产生的现金流量净额	-4253.69	2515.88	-159.15
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	161369.68	29308.82	-81.84
取得投资收益收到的现金	6828.20	26430.09	287.07
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	92.42	28.80	-68.84
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到的其他与投资活动有关的现金	0.00	1008.26	--
投资活动现金流入小计	168290.30	56775.96	-66.26
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	-30.51	1047.50	-3533.30
投资支付的现金	185974.78	71605.31	-61.50
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付的其他与投资活动有关的现金	50.48	0.00	--
投资活动现金流出小计	185994.75	72652.82	-60.94
投资活动产生的现金流量净额	-17704.45	-15876.85	-10.32
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	0.00	981.12	--
取得借款收到的现金	207252.92	335837.87	62.04
收到的其他与筹资活动有关的现金	300.00	0.00	--
筹资活动现金流入小计	207552.92	336818.99	62.28
偿还债务所支付的现金	172392.42	243014.88	40.97
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	9271.88	12246.95	32.09
支付的其他与筹资活动有关的现金	412.37	49.28	-88.05
筹资活动现金流出小计	182076.68	255311.11	40.22
筹资活动产生的现金流量净额	25476.24	81507.88	219.94
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-42.50	647.71	-1624.02
五、现金及现金等价物净增加额	3475.61	68794.62	1879.35

附件 3-2 现金流量补充表（2006～2007 年）

（单位：人民币万元）

项 目	2006 年	2007 年	变动率 (%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动			
以固定资产偿还债务			
以投资偿还债务			
以固定资产进行长期投资			
以存货偿还债务			
债务转为资本			
一年内到期的可转换公司债券			
融资租赁固定资产			
二、将净利润调节为经营活动的现金流量			
净利润	5300.26	17059.54	221.86
加：少数股东损益	3939.54	10715.71	172.00
减：未确认的投资损失			
加：计提的坏帐准备或转销的坏帐			
资产减值准备	804.58	2145.71	166.69
固定资产折旧	1637.39	1831.87	11.88
无形资产摊销	100.84	100.84	0.00
长期待摊费用摊销	225.18	118.42	-47.41
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减：收益)	-0.21	93.88	-44804.76
待摊费用减少(减：增加)	413.85	-34.08	-108.23
预提费用增加(减：减少)	509.99	-332.69	-165.23
固定资产报废损失	70.31	8.07	-88.52
财务费用	2764.83	11654.53	321.53
投资损失(减：收益)	-3868.93	-25594.09	561.53
递延税款贷项(减：借项)	8.23	0.00	--
存货的减少(减：增加)	-6158.91	-3670.52	-40.40
经营性应收项目的减少(减：增加)	-8409.07	-28869.74	243.32
经营性应付项目的增加(减：减少)	-412.23	17288.42	-4293.88
其他	-1179.37	0.00	--
经营活动产生的现金流量净额	-4253.69	2515.88	-159.15
三、现金及现金等价物净增加情况			
货币资金的期末余额	49622.34	117422.91	136.63
减：货币资金的期初余额	46146.73	48628.29	5.38
现金等价物的期末余额			
减：现金等价物的期初余额			
现金及现金等价物净增加额	3475.61	68794.62	1879.35

附件 4-1 资产负债表（资产）（2007～2009 年 9 月）

（单位：人民币万元）

资产	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 9 月
流动资产：				
货币资金	120196.60	104499.77	-13.06	105269.21
交易性金融资产	2273.48	1307.91	-42.47	1.18
应收票据	1604.95	1378.92	-14.08	1289.62
应收账款	74270.76	86267.30	16.15	75594.50
预付款项	41872.35	83182.63	98.66	116032.65
应收利息		15.31	--	14.71
应收股利	145.05	156.30	7.75	
其他应收款	68498.67	61782.46	-9.80	55577.79
存货	26479.37	49878.74	88.37	80001.75
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				3.65
流动资产合计	335341.24	388469.34	15.84	433785.05
非流动资产：				
可供出售金融资产	109077.25	26142.79	-76.03	50781.74
持有至到期投资		9856.55	--	10913.16
长期应收款				
长期股权投资	46043.35	48084.95	4.43	62896.09
投资性房地产	3447.33	3504.75	1.67	3405.77
固定资产	18926.80	18494.30	-2.29	13175.61
在建工程		477.11	--	763.04
工程物资				
固定资产清理				
无形资产	3493.40	3868.71	10.74	3392.42
商誉		1206.00	--	1140.09
长期待摊费用	690.09	597.50	-13.42	545.82
递延所得税资产	442.62	1512.90	241.80	1248.36
其他非流动资产				
非流动资产合计	182120.85	113745.56	-37.54	148262.10
资产总计	517462.09	502214.90	-2.95	582047.16

附件 4-2 资产负债表（负债及所有者权益）（2007～2009 年 9 月）
 （单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 9 月
流动负债：				
短期借款	171555.90	163877.25	-4.48	146348.71
交易性金融负债				
应付票据	18598.84	23828.66	28.12	27411.42
应付账款	45375.28	61404.11	35.33	59293.66
预收款项	57573.29	56632.94	-1.63	115603.27
应付职工薪酬	9453.87	9148.76	-3.23	8910.01
应交税费	-5346.71	-4965.50	-7.13	-7658.40
应付利息	136.78	390.00	185.12	
应付股利	109.13	109.13	0.00	1877.56
其他应付款	14030.56	32850.37	134.13	66111.74
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债				
流动负债合计	311486.93	343275.74	10.21	417897.97
非流动负债：				
长期借款				
应付债券				
长期应付款				
专项应付款	568.20	587.03	3.31	
预计负债				
递延所得税负债	19335.57	3196.22	-83.47	3351.25
其他非流动负债				
非流动负债合计	19903.76	3783.25	-80.99	3351.25
负债合计	331390.70	347058.99	4.73	421249.22
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	30008.00	80008.00	166.62	80008.00
资本公积	43049.00	6247.04	-85.49	9550.64
减：库存股				
盈余公积	43109.17	8316.93	-80.71	17752.51
未分配利润	26782.17	28509.38	6.45	21839.55
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	142948.34	123081.35	-13.90	129150.69
少数股东权益	43123.05	32074.57	-25.62	31647.25
所有者权益（或股东权益）合计	186071.39	155155.91	-16.61	160797.94
负债和所有者权益（或股东权益）总计	517462.09	502214.90	-2.95	582047.16

附件 5 利润及利润分配表（2007～2009 年 9 月）

（单位：人民币万元）

项 目	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 1～9 月
一、营业收入	1046114.93	1185750.24	13.35	707779.78
减：营业成本	997724.10	1136635.75	13.92	674298.02
营业税金及附加	474.03	555.92	17.27	351.32
销售费用	21856.35	26959.48	23.35	16760.94
管理费用	16251.35	14485.94	-10.86	9621.77
财务费用	3640.69	1582.30	-56.54	1198.59
资产减值损失	3052.39	1346.05	-55.90	4.29
其他	-8.99		--	
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	23.59	-134.64	-670.66	11.67
投资收益（损失以“－”号填列）	27195.52	22954.41	-15.59	5370.69
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	725.64	182.71	-74.82	270.51
汇兑收益（损益以“－”号填列）				
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	30344.12	27004.56	-11.01	10927.21
加：营业外收入	188.51	2099.21	1013.56	4246.38
减：营业外支出	830.26	339.02	-59.17	65.83
其中：非流动资产处置损失		1.27	--	
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	29702.38	28764.75	-3.16	15107.76
减：所得税费用	2146.75	887.08	-58.68	2751.69
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	27555.62	27877.66	1.17	12356.07
其中：归属于母公司所有者的净利润	16695.49	19237.97	15.23	8272.99
少数股东损益	10860.13	8639.69	-20.45	4083.08
五、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.21	0.24	14.29	
（二）稀释每股收益	0.21	0.24	14.29	

附件 6-1 现金流量表（2007～2009 年 9 月）

（单位：人民币万元）

项 目	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 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	1052714.19	1227310.29	16.59	770132.37
收到的税费返还	94263.49	101838.02	8.04	80272.22
收到其他与经营活动有关的现金	17116.21	103217.20	503.04	93170.67
经营活动现金流入小计	1164093.89	1432365.52	23.05	943575.26
购买商品、接受劳务支付的现金	1107833.62	1268636.99	14.52	790008.69
支付给职工以及为职工支付的现金	11532.24	14042.36	21.77	8975.83
支付的各项税费	5673.70	5389.41	-5.01	3646.92
支付其他与经营活动有关的现金	37236.09	123363.27	231.30	111233.40
经营活动现金流出小计	1162275.65	1411432.03	21.44	913864.85
经营活动产生的现金流量净额	1818.23	20933.49	1051.31	29710.41
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	27312.83	192782.97	605.83	57731.75
取得投资收益收到的现金	29194.96	20494.57	-29.80	7564.54
处置固定资产、无形资产和其他长期资产	25.70	14.06	-45.29	444.34
处置子公司及其他营业单位收到的现金				
收到其他与投资活动有关的现金	1000.00		--	41543.51
投资活动现金流入小计	57533.49	213291.59	270.73	107284.14
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1978.94	30215.67	1426.86	1111.70
投资支付的现金	-219693.42	189980.92	-186.48	80357.05
取得子公司及其他营业单位支付的现金				
支付其他与投资活动有关的现金		9.00	--	20607.84
投资活动现金流出小计	-217714.48	220205.59	-201.14	102076.59
投资活动产生的现金流量净额	275247.97	-6913.99	-102.51	5207.56
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	2331.12	1350.00	-42.09	622.30
取得借款收到的现金	48945.03	450751.35	820.93	234482.89
收到其他与筹资活动有关的现金		123.57	--	1950.00
筹资活动现金流入小计	51276.15	452224.92	781.94	237055.19
偿还债务支付的现金	245889.88	461752.24	87.79	253941.49
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	15085.18	26362.82	74.76	17130.91
支付其他与筹资活动有关的现金	94.30	252.27	167.53	1259.44
筹资活动现金流出小计	261069.35	488367.34	87.06	272331.83
筹资活动产生的现金流量净额	-209793.21	-36142.41	-82.77	-35276.64
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	646.97	3202.13	394.94	1128.11
五、现金及现金等价物净增加额	67919.96	-18920.79	-127.86	769.43
加：期初现金及现金等价物余额	50417.74	118337.70	134.71	104499.77
六、期末现金及现金等价物余额	118337.70	99416.91	-15.99	105269.21

附件6-2 现金流量表补充资料（2007～2008年）

（单位：人民币万元）

项 目	2007 年	2008 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	27555.62	27877.66	1.17
加：资产减值准备	3052.39	1346.05	-55.90
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	714.69	2118.40	196.41
无形资产摊销	96.61	123.29	27.62
长期待摊费用摊销	145.85	90.71	-37.81
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）	46.07	-5.18	-111.23
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）	-78.55	2.67	-103.39
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）	-23.59	134.64	
财务费用（收益以“－”号填列）	7888.17	15857.84	101.03
投资损失（收益以“－”号填列）	-27195.52	-22954.41	-15.59
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	-885.61	-1070.28	20.85
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）	174.46	-1790.43	
存货的减少（增加以“－”号填列）	-6500.17	114.66	-101.76
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-23574.67	-22083.59	-6.32
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	20402.49	21171.47	3.77
其他			
经营活动产生的现金流量净额	1818.23	20933.49	1051.31
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	118337.70	99416.91	-15.99
减：现金的期初余额	50417.74	118337.70	134.71
加：现金等价物的期末余额			
减：现金等价物的期初余额			
现金及现金等价物净增加额	67919.96	-18920.79	-127.86

附件 7 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	13.77	15.28	14.50	--
存货周转次数(次)	48.11	43.98	29.77	--
总资产周转次数(次)	3.16	2.58	2.33	--
现金收入比(%)	102.34	100.63	103.50	108.81
盈利能力				
主营业务利润率(营业利润率)(%)	4.65	4.58	4.10	4.68
总资本收益率(%)	6.69	10.20	13.46	--
净资产收益率(%)	6.10	14.81	17.97	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	0.00	0.00	0.00	0.00
全部债务资本化比率(%)	45.56	50.54	54.75	51.94
资产负债率(%)	65.27	64.04	69.11	72.37
偿债能力				
流动比率(%)	116.03	107.66	113.17	103.80
速动比率(%)	106.15	99.16	98.64	84.66
经营现金流动负债比(%)	-2.22	0.58	6.10	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.31	3.84	2.70	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.85	4.59	3.80	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	116.03	1.28	0.06	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	106.15	25.62	0.77	--
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)	47.38	58.20	71.62	47.18
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.21	0.09	1.05	1.49
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.10	13.85	0.70	1.75
现金偿债倍数(倍)	3.83	6.20	5.36	5.33

注：公司 2008 年 1 月 1 日起执行新会计准则，并对期初数进行了追溯调整。上表中 2007 年数据为 2008 年年初调整数。

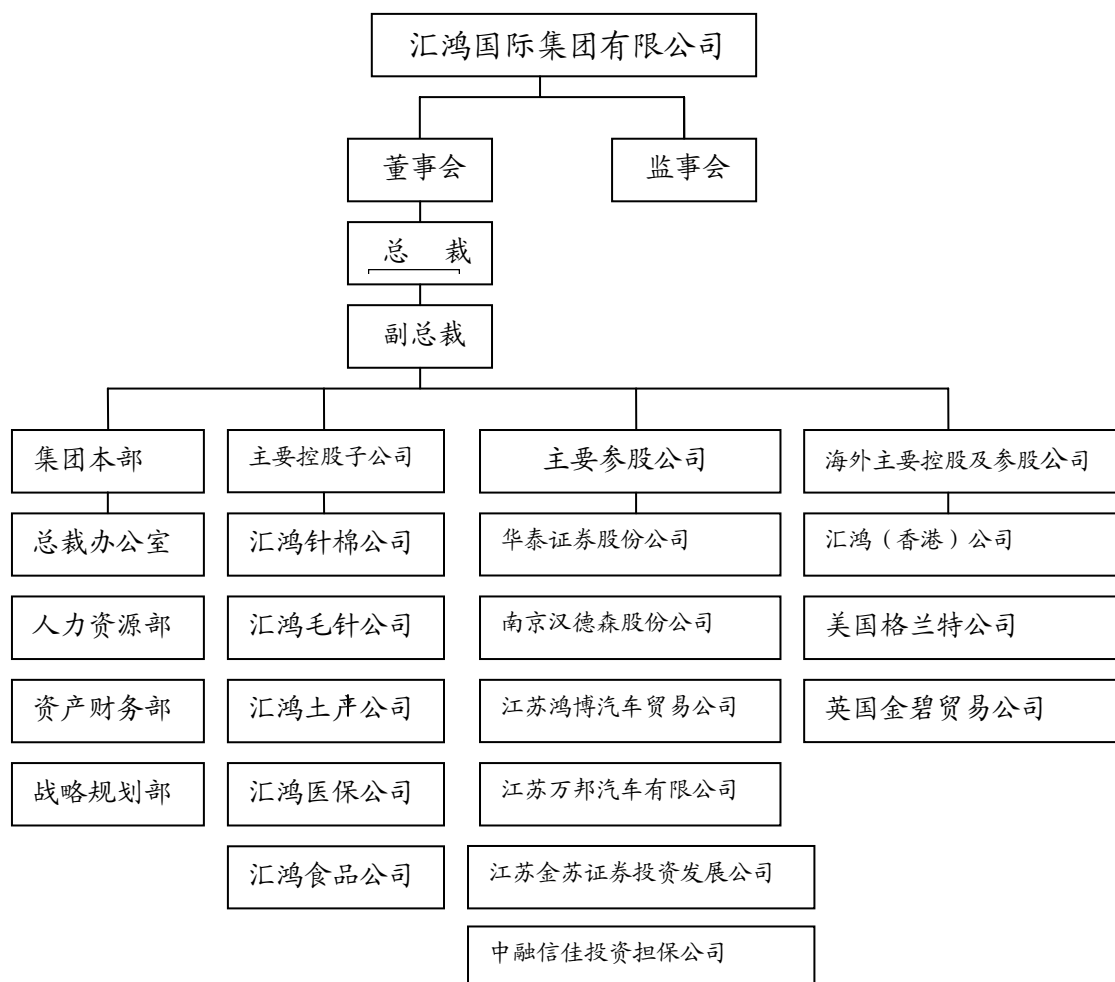
2009 年 9 月财务数据未经审计。

附件 8 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 9 公司组织结构图



附件 10 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 江苏汇鸿国际集团有限公司 2010 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进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

江苏汇鸿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。江苏汇鸿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汇鸿国际集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现江苏汇鸿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。

如江苏汇鸿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，直至江苏汇鸿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汇鸿国际集团有限公司、主管部门、交易机构等。

