

信用等级公告

联合[2011] 653 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

江苏汇鸿国际集团有限公司
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
二零一一年十月十二日

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、评估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 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

二零一一年十月十二日



江苏汇鸿国际集团有限公司

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: 8 亿元

期限: 366 天

评级时间: 2011 年 10 月 12 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年 (调整)	2010 年	11 年 6 月
现金类资产(亿元)	10.72	45.21	54.78	63.52
资产总额(亿元)	50.22	155.79	282.42	320.51
所有者权益(亿元)	15.52	44.05	97.25	94.48
短期债务(亿元)	18.77	46.11	88.83	116.60
全部债务(亿元)	18.77	46.98	91.17	118.69
营业收入(亿元)	118.58	253.20	351.17	195.01
利润总额(亿元)	2.88	5.36	6.86	3.01
EBITDA(亿元)	4.94	8.91	11.17	--
经营性净现金流(亿元)	2.09	17.18	-19.16	-9.78
净资产收益率(%)	17.97	8.91	5.16	--
资产负债率(%)	69.11	71.73	65.57	70.52
速动比率(%)	98.64	80.64	77.96	77.55
EBITDA 利息倍数(倍)	2.70	3.44	3.30	--
经营现金流负债比(%)	6.10	15.84	-11.68	--
现金偿债倍数(倍)	1.34	5.65	6.85	7.94

注: 公司 2010 年发生重大重组事项, 2009 年数据为 2010 年年初调整数。2011 年上半年财务数据未经审计。

分析师

谢凌艳 肖 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, 江苏汇鸿国际集团有限公司(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. 公司主营业务突出, 贸易商品结构不断优化, 建立了良好的业务运作模式和稳定的贸易渠道。
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能力较强。

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. 公司投资收益对利润贡献较大, 盈利水平存在波动性。
3. 公司经营活动产生的现金流量净额具有一定的波动性。

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。2010年4月,根据苏国资复[2010]44号文,江苏省国有资产监督管理委员会(以下简称“江苏省国资委”)同意江苏汇鸿与江苏开元国际集团有限公司(以下简称“开元集团”)以国有股权划拨的方式进行重组,将开元集团的国有股权整体划拨给汇鸿集团持有;开元集团下属子公司江苏开元股份有限公司于2004年在上交所上市(股票代码:600981;简称:江苏开元),本次股权整体划拨向中国证券监督管理委员会申请豁免要约收购,于2011年6月获批。

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:针棉织品、家用纺织品、服装、天然香料、合成香料、茶叶、蜂蜜、原料药、医化中间体、保健品、机电产品、畜产品、粮油产品、胶合板、船舶等;进口产品主要包括:化工原料、机械设备、木材、仪器仪表、木薯干、木浆等。

截至2010年底,公司本部设总裁办公室、党委办公室、人力资源部、资产财务部、投资

发展部、企业管理部、金融证券部、贸易管理部和工会等9个职能部门;公司拥有全资或控股的生产及贸易型企业24家,其中有13家从事进出口业务的专业外贸子公司。

截至2010年底,公司资产总额282.42亿元,所有者权益合计97.25亿元(其中少数股东权益23.54亿元);2010年实现营业收入351.17亿元,实现利润总额6.86亿元。

截至2011年6月底,公司合并资产总额320.51亿元,所有者权益合计94.48亿元(其中少数股东权益22.80亿元);2011年1-6月,公司实现营业收入195.01亿元,实现利润总额3.01亿元。

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

公司已于2011年3月发行8亿元短期融资券(“11苏汇鸿CP01”)。

公司计划本次发行第二期8亿元短期融资券,期限1年(以下简称本期短期融资券)。本期短期融资券募集资金中的6亿元将用于补充营运资金,2亿元将用于偿还银行借款。

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。2010年4月江苏省国资委将开元集团的国有股权整

体划拨给公司持有，公司经营规模迅速扩大。

目前，公司法人治理结构完善，管理水平较高，与开元集团重组后，尚面临内部管理的进一步整合。公司整体资产质量良好；营业收入受国际形势变化有所波动，盈利水平受投资收益变动影响存在波动性；短期偿债能力一般，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”。

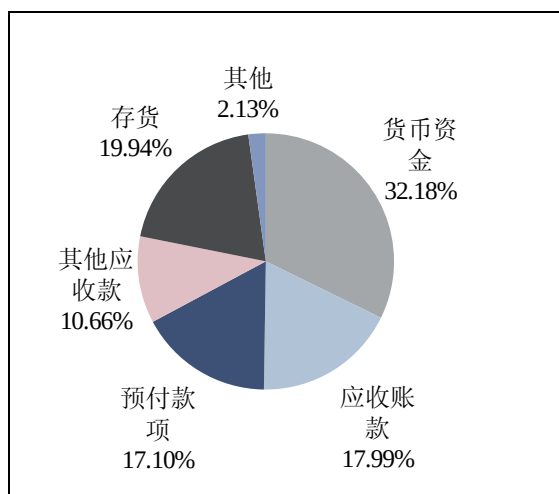
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

截至 2010 年底，公司资产总额 282.42 亿元，较年初增长 81.29%，主要是由于华泰证券股票上市所致。公司资产构成中，流动资产占 56.55%，非流动资产占 43.45%，以流动资产构成为主。

截至 2010 年底，公司流动资产 159.70 亿元，较上年增长 39.33%。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，上述五项分别占流动资产的 32.18%、17.99%、17.10%、10.66%和 19.94%，其他科目占比相对较小。

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 51.38 亿元，

较上年增长 16.85%，主要为人民币银行存款（占 61.46%），货币资金充足。

截至 2010 年底，公司应收账款 28.73 亿元，较年初增长 34.82%，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 91.62%，账龄很短。2010 年底公司对应收账款提取 0.83 亿元坏账准备。

截至 2010 年底，公司其他应收款余额 17.03 亿元，较年初增长 96.88%，主要是由于往来账款增加所致。公司其他应收款主要是子公司的往来账款，其中账龄在 1 年以内的占 61.82%。2010 年底公司对其他应收款提取 1.77 亿元坏账准备，计提比例较高。

截至 2010 年底，公司预付款项 27.32 亿元，较年初增长 124.49%，变动较大主要是因为金融危机过后工厂资金周转困难，外贸公司预付定金比例增大。其中账龄在 1 年以内的占 89.06%，主要是预付工厂资金。

截至 2010 年底，公司存货净额 31.84 亿元，较年初增长 17.32%。公司存货余额为 32.05 亿元，以开发成本和库存商品占比较大，分别占 49.55%和 46.24%；2010 年底，公司对库存商品计提存货跌价准备 0.17 亿元。

截至 2010 年底，公司非流动资产 122.73 亿元，较年初大幅增长主要是由于华泰证券上市使得可供出售金融资产增加。非流动资产构成以可供出售金融资产（占 77.85%）、长期股权投资（占 10.20%）和固定资产（7.94%）为主。

从流动资产的运营效率看，2010 年，公司销售债权周转次数和存货周转次数分别为 18.15 次和 11.33 次。公司经营效率高，符合贸易型企业特点。

截至 2011 年 6 月底，公司资产总额 320.51 亿元，其中流动资产合计占 63.12%，非流动资产合计占 36.88%。与 2010 年底相比，流动资产占比略有上升，主要是由于预付款项及存货增长所致。公司预付款项 41.47 亿元，较 2010 年底增长 51.84%，主要是因为外贸公司预付定

金比例增大且公司购买船舶向船厂支付的预付款增加较多所致。公司存货 42.02 亿元，较 2010 年底增长 31.99%，主要是由于公司采购的部分商品集中到货使得库存商品增加所致。

总体看，公司流动资产中，货币资金较为充足，应收款项占比较大；非流动资产中，可供出售金融资产及长期股权投资占比较大，变现性好。总体看，公司整体资产质量良好。

2. 现金流分析

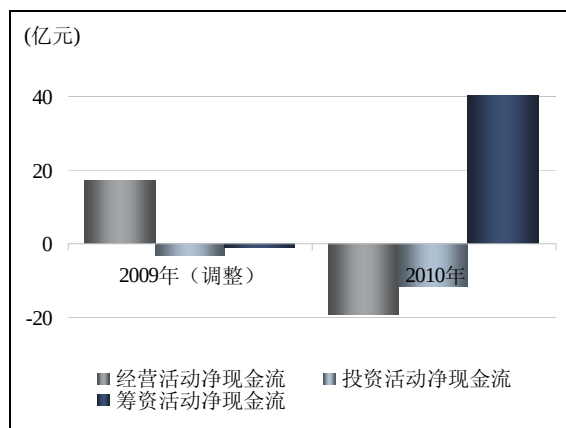
从经营活动看，2010 年受益于全球经济好转，公司经营活动现金流入与流出规模均较上年大幅增长。公司经营活动现金流入主要为销售商品、提供劳务收到的现金，2010 年为 425.52 亿元；从现金收入比看，2010 年为 109.59%，收入实现质量正常；公司经营活动现金流出主要为购买商品、接受劳务支付的现金及支付其他与经营活动有关的现金，其中支付其他与经营活动有关的现金主要为与子公司往来款及未达到确认标准的股权投资款。2010 年由于公司预付工厂定金增加使得现金流出增加，且 2009 年后预退税的取消影响了公司经营活动现金流入规模，公司经营活动净现金流为 -19.16 亿元。

从投资活动看，2010 年，公司投资活动现金流入为 27.57 亿元，主要是收回投资收到的现金；公司投资活动现金流出增长较快，主要是投资支付的现金，2010 年为 39.06 亿元。公司投资活动产生的现金流量净额为 -11.49 亿元。公司 2010 年投资规模较上年有所上升。

从筹资活动前现金流量净额看，2010 年为 -30.64 亿元，经营活动产生的现金流净额不能满足公司投资需求，公司对外融资需求较大。

从筹资活动看，2010 年公司筹资活动现金流入主要是取得借款收到的现金，筹资活动现金流出主要是偿还债务支付的现金，筹资活动产生的现金流量净额为 40.31 亿元。

图2 公司现金流



资料来源：公司提供

2011年1-6月，公司经营活动现金流入为 236.24 亿元；公司预付工厂的定金和存货资金占用增加，同期公司经营活动现金流出 246.03 亿元；因此公司经营活动产生的现金流量净额转为负数（-9.78 亿元）；投资活动产生的现金流量净额 -7.70 亿元；公司筹资活动取得借款 80.54 亿元，筹资活动产生的现金流量净额 24.72 亿元，现金及现金等价物净增加额 7.86 亿元。

总体看，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一定波动性。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2010 年，公司流动比率和速动比率分别为 97.38% 和 77.96%，由于 2010 年公司流动负债增长较快，流动比率由上年的 105.66% 下降至 97.38%；公司流动资产中存货占比大，且有所增加，使得 2010 年速动比率由上年的 80.64% 下降至 77.96%。2011 年 3 月底公司流动比率和速度比率分别为 99.77% 和 80.39%，较 2010 年底略有上升。2010 年，公司经营现金流流动负债比分别为 -11.68%。总体看，公司短期偿债能力一般。

五、本期短期融资券偿债能力

公司计划于 2011 年发行本期 8 亿元短期融

资券，是 2011 年 6 月底短期债务的 6.86%，对公司短期债务总额影响不大。的风险低。

以 2011 年 6 月底财务数据为基础，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 71.24%和 57.28%，公司债务负担略有上升。

截至 2011 年 6 月底，公司现金类资产 63.52 亿元，为本期短期融资券发行额度的 7.94 倍，为待偿还债券（“11 苏汇鸿 CP01”+本期短期融资券）的 3.97 倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

公司 2010 年经营活动产生的现金流入量和经营活动产生的现金流量净额分别为本期计划发行短期融资券额度的 53.19 倍和-2.39 倍，为待偿还债券（“11 苏汇鸿 CP01”+本期短期融资券）的 26.59 倍和-1.20 倍。

截至2011年6月底，公司共获得各家商业银行授信额度为287.78亿元，其中尚未使用的额度135.57亿元。公司下属上市公司1家，为“江苏开元”。总体看，公司直接和间接融资渠道均较为畅通。

截至2011年6月底，公司对外担保0.14亿元，金额较小。

总体看，经营活动产生的现金流量大，但经营活动产生的现金流量净额存在一定波动，现金类资产充足，资产整体流动性好，直接与间接融资渠道均较为畅通，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。

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，直接与间接融资渠道较为畅通。公司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，但经营活动产生的现金流量净额存在波动性。

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

附件 1-1 资产负债表（资产）

2008 年～2009 年

（单位：人民币万元）

资产	2008 年	2009 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	104499.77	172994.03	65.54
交易性金融资产	1307.91	1726.63	32.01
应收票据	1378.92	3500.36	153.85
应收账款	86267.30	78206.26	-9.34
预付款项	83182.63	43633.04	-47.55
应收利息	15.31	48.05	213.92
应收股利	156.30	253.23	62.02
其他应收款	61782.46	38657.16	-37.43
存货	49878.74	93667.63	87.79
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产			
流动资产合计	388469.34	432686.41	11.38
非流动资产：			
可供出售金融资产	26142.79	70977.06	171.50
持有至到期投资	9856.55	10975.77	11.36
长期应收款			
长期股权投资	48084.95	67650.68	40.69
投资性房地产	3504.75	3573.99	1.98
固定资产	18494.30	21301.77	15.18
在建工程	477.11	1445.17	202.90
工程物资			
固定资产清理			
无形资产	3868.71	3761.76	-2.76
商誉	1206.00	1206.00	0.00
长期待摊费用	597.50	559.05	-6.44
递延所得税资产	1512.90	1669.55	10.35
其他非流动资产			
非流动资产合计	113745.56	183120.80	60.99
资产总计	502214.90	615807.20	22.62

2009 年～2011 年 6 月

(单位: 人民币万元)

资产	2009 年 (调整)	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动资产:				
货币资金	439699.85	513835.53	16.86	592451.38
交易性金融资产	7038.13	15892.11	125.80	18503.05
应收票据	5366.48	18024.47	235.87	24287.30
应收账款	213145.43	287300.84	34.79	296966.08
预付款项	121735.67	273152.29	124.38	414741.85
应收利息	48.05	66.18	37.71	55.43
应收股利	253.23	0.00	-100.00	0.00
其他应收款	86499.35	170291.12	96.87	255927.91
存货	271369.18	318398.55	17.33	420244.69
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	1036.74	0.00	-100.00	0.00
流动资产合计	1146192.12	1596961.08	39.33	2023177.68
非流动资产:				
可供出售金融资产	161438.06	955392.90	491.80	888435.79
持有至到期投资	10975.77	1000.00	-90.89	1000.00
长期应收款	1211.96	0.00	-100.00	0.00
长期股权投资	103136.46	125205.50	21.40	164738.94
投资性房地产	4935.24	4094.08	-17.04	2935.09
固定资产	93110.90	97469.74	4.68	80310.79
在建工程	1450.15	9585.91	561.03	9607.40
工程物资	0.00	12.88	--	
固定资产清理				
无形资产	19092.87	18302.46	-4.14	17927.21
商誉	7962.42	8099.15	1.72	8033.24
长期待摊费用	1965.46	1935.59	-1.52	2594.97
递延所得税资产	2464.28	2782.65	12.92	2944.73
其他非流动资产	3949.06	3384.91	-14.29	3384.91
非流动资产合计	411692.64	1227265.76	198.10	1181913.06
资产总计	1557884.77	2824226.84	81.29	3205090.74

附件 1-2 资产负债表（负债及所有者权益）

2008 年～2009 年

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2008 年	2009 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	163877.25	183425.22	11.93
交易性金融负债			
应付票据	23828.66	30568.62	28.29
应付账款	61404.11	66763.38	8.73
预收款项	56632.94	105838.81	86.89
应付职工薪酬	9148.76	7137.26	-21.99
应交税费	-4965.50	-5667.62	14.14
应付利息	390.00	559.85	43.55
应付股利	109.13	167.05	53.07
其他应付款	32850.37	23346.03	-28.93
一年内到期的非流动负债			
其他流动负债			
流动负债合计	343275.74	412138.60	20.06
非流动负债：			
长期借款			
应付债券			
长期应付款			
专项应付款	587.03	351.11	-40.19
预计负债			
递延所得税负债	3196.22	8985.26	181.12
其他非流动负债			
非流动负债合计	3783.25	9336.37	146.78
负债合计	347058.99	421474.97	21.44
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	80008.00	80008.00	0.00
资本公积	6247.04	16296.23	160.86
减：库存股			
盈余公积	8316.93	9253.29	11.26
未分配利润	28509.38	42213.62	48.07
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	123081.35	147771.15	20.06
少数股东权益	32074.57	46561.09	45.17
所有者权益（或股东权益）合计	155155.91	194332.23	25.25
负债和所有者权益（或股东权益）总计	502214.90	615807.20	22.62

2009 年～2011 年 6 月

(单位：人民币万元)

负债和所有者权益（或股东权益）	2009 年（调整）	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动负债：				
短期借款	353647.74	722026.13	104.17	1008650.84
交易性金融负债				0.00
应付票据	107483.93	166275.60	54.70	157397.08
应付账款	228408.35	274237.71	20.06	285751.68
预收款项	291355.20	356260.32	22.28	465254.02
应付职工薪酬	14228.76	14586.73	2.52	11410.79
应交税费	-7249.74	-6213.94	-14.29	-26358.46
应付利息	2672.42	3704.14	38.61	4505.11
应付股利	982.83	1683.72	71.31	4731.24
其他应付款	73157.65	63256.43	-13.53	55119.63
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债	20138.85	44152.29	119.24	100513.83
流动负债合计	1084825.98	1639969.12	51.17	2066975.77
非流动负债：				
长期借款	8640.00	23442.00	171.32	20842.00
应付债券				0.00
长期应付款	5785.21	4169.12	-27.93	7832.88
专项应付款	653.21	225.13	-65.53	4208.65
预计负债	2000.00	3259.40	62.97	3233.40
递延所得税负债	15520.75	180657.45	1063.97	157238.84
其他非流动负债				0.00
非流动负债合计	32599.17	211753.10	549.57	193355.78
负债合计	1117425.15	1851722.23	65.71	2260331.55
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	80008.00	80008.00	0.00	80008.00
资本公积	155222.01	571565.11	268.22	537337.44
减：库存股				
盈余公积	9253.29	10086.66	9.01	10086.66
未分配利润	49993.27	75493.29	51.01	89357.55
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	294476.57	737153.06	150.33	716789.65
少数股东权益	145983.04	235351.55	61.22	227969.55
所有者权益（或股东权益）合计	440459.62	972504.61	120.79	944759.20
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1557884.77	2824226.84	81.29	3205090.74

附件 2 利润及利润分配表

2008 年~2009 年

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率(%)
一、营业收入	1185750.24	1117088.50	-5.79
减: 营业成本	1136635.75	1066082.89	-6.21
营业税金及附加	555.92	874.10	57.24
销售费用	26959.48	26286.26	-2.50
管理费用	14485.94	14163.61	-2.23
财务费用	1582.30	-559.82	-135.38
资产减值损失	1346.05	-635.85	-147.24
其他			
加: 公允价值变动收益(损失以“—”号填列)	-134.64	87.94	-165.31
投资收益(损失以“—”号填列)	22954.41	12384.55	-46.05
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	182.71	0.00	-100.00
汇兑收益(损益以“—”号添列)			
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	27004.56	23349.80	-13.53
加: 营业外收入	2099.21	5436.09	158.96
减: 营业外支出	339.02	392.39	15.74
其中: 非流动资产处置损失	1.27	25.56	1919.64
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	28764.75	28393.50	-1.29
减: 所得税费用	887.08	5567.36	527.60
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	27877.66	22826.15	-18.12
其中: 归属于母公司所有者的净利润	19237.97	15520.33	-19.32
少数股东损益	8639.69	7305.82	-15.44
五、每股收益:			
(一) 基本每股收益	0.24		
(二) 稀释每股收益	0.24		

2009 年～2011 年 6 月

(单位：人民币万元)

项 目	2009 年 (调整)	2010 年	变动率(%)	2011 年 1-6 月
一、营业收入	2531989.80	3511667.88	38.69	1950126.69
减：营业成本	2383004.52	3341430.61	40.22	1857326.97
营业税金及附加	4247.57	9572.71	125.37	3919.12
销售费用	67141.91	81032.91	20.69	40754.68
管理费用	52901.95	65857.18	24.49	26919.82
财务费用	4433.99	15779.11	255.87	12357.82
资产减值损失	7012.66	-170.09	-102.43	389.86
其他				
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	1375.88	1256.44	-8.68	-11.16
投资收益（损失以“－”号填列）	31828.28	49216.91	54.63	21641.64
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	40.33	574.76	1325.20	145.03
汇兑收益（损益以“－”号添列）				
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	46451.36	48638.79	4.71	30088.90
加：营业外收入	8070.35	24951.27	209.17	304.52
减：营业外支出	894.34	5001.75	459.27	319.26
其中：非流动资产处置损失	25.56	139.39	445.27	0.00
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	53627.37	68588.32	27.90	30074.16
减：所得税费用	14373.50	18451.10	28.37	5631.00
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	39253.88	50137.23	27.73	24443.16
其中：归属于母公司所有者的净利润	23177.05	28428.64	22.66	13864.26
少数股东损益	16076.82	21708.59	35.03	10578.89
五、每股收益：				
（一）基本每股收益				
（二）稀释每股收益				

附件 3-1 现金流量表

2008 年~2009 年

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 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	1227310.29	1202947.67	-1.99
收到的税费返还	101838.02	129094.62	26.76
收到其他与经营活动有关的现金	103217.20	67754.07	-34.36
经营活动现金流入小计	1432365.52	1399796.36	-2.27
购买商品、接受劳务支付的现金	1268636.99	1139420.17	-10.19
支付给职工以及为职工支付的现金	14042.36	15864.38	12.98
支付的各项税费	5389.41	31697.23	488.14
支付其他与经营活动有关的现金	123363.27	124640.91	1.04
经营活动现金流出小计	1411432.03	1311622.70	-7.07
经营活动产生的现金流量净额	20933.49	88173.66	321.21
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	192782.97	132595.50	-31.22
取得投资收益收到的现金	20494.57	10539.88	-48.57
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回	14.06	62.58	345.10
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		0.30	--
收到其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流入小计	213291.59	143198.26	-32.86
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	30215.67	2946.17	-90.25
投资支付的现金	189980.92	177929.04	-6.34
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		450.00	--
支付其他与投资活动有关的现金	9.00	0.00	-100.00
投资活动现金流出小计	220205.59	181325.21	-17.66
投资活动产生的现金流量净额	-6913.99	-38126.95	451.45
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	1350.00	7352.80	444.65
取得借款收到的现金	450751.35	315723.67	-29.96
收到其他与筹资活动有关的现金	123.57	0.00	-100.00
筹资活动现金流入小计	452224.92	323076.47	-28.56
偿还债务支付的现金	461752.24	321586.76	-30.36
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	26362.82	14298.60	-45.76
支付其他与筹资活动有关的现金	252.27	148.01	-41.33
筹资活动现金流出小计	488367.34	336033.37	-31.19
筹资活动产生的现金流量净额	-36142.41	-12956.90	-64.15
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	3202.13	2070.14	-35.35
五、现金及现金等价物净增加额	-18920.79	39159.96	-306.97
加: 期初现金及现金等价物余额	118337.70	102486.72	-13.39
六、期末现金及现金等价物余额	99416.91	141646.67	42.48

2009 年～2011 年 6 月

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年 (调整)	2010 年	变动率(%)	2011 年 1-6 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	2775037.58	3848383.23	38.68	2167763.89
收到的税费返还	223031.98	238992.03	7.16	105113.99
收到其他与经营活动有关的现金	150127.38	167811.45	11.78	89568.81
经营活动现金流入小计	3148196.94	4255186.72	35.16	2362446.69
购买商品、接受劳务支付的现金	2614717.77	4034404.06	54.30	2259753.38
支付给职工以及为职工支付的现金	47017.53	55113.66	17.22	26288.35
支付的各项税费	58043.56	63004.58	8.55	25081.96
支付其他与经营活动有关的现金	256632.80	294238.53	14.65	149151.47
经营活动现金流出小计	2976411.66	4446760.84	49.40	2460275.17
经营活动产生的现金流量净额	171785.28	-191574.12	-211.52	-97828.48
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	205476.10	225273.48	9.63	107505.55
取得投资收益收到的现金	19271.55	30092.73	56.15	15361.42
处置固定资产、无形资产和其他长期资产	1298.69	1946.33	49.87	718.60
处置子公司及其他营业单位收到的现金	25.85	4547.45	17490.91	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	0.45	13835.16	3074379.57	3785.25
投资活动现金流入小计	226072.65	275695.15	21.95	127370.82
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	19432.69	8260.32	-57.49	2086.86
投资支付的现金	235851.61	349612.89	48.23	191129.97
取得子公司及其他营业单位支付的现金	450.00	28513.05	6236.25	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	146.07	4167.02	2752.74	11136.36
投资活动现金流出小计	255880.37	390553.28	52.63	204353.19
投资活动产生的现金流量净额	-29807.72	-114858.13	285.33	-76982.37
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	26921.33	16131.99	-40.08	100.00
取得借款收到的现金	548862.31	1175510.47	114.17	805427.18
收到其他与筹资活动有关的现金	3772.28	20241.38	436.58	16841.79
筹资活动现金流入小计	579555.92	1211883.84	109.11	822368.97
偿还债务支付的现金	543573.68	749714.84	37.92	524082.83
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	35814.36	50388.36	40.69	23838.76
支付其他与筹资活动有关的现金	11477.94	8650.86	-24.63	27226.38
筹资活动现金流出小计	590865.98	808754.07	36.88	575147.97
筹资活动产生的现金流量净额	-11310.06	403129.77	-3664.35	247221.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	3178.39	5423.85	70.65	6205.68
五、现金及现金等价物净增加额	133845.90	102121.36	-23.70	78615.84
加: 期初现金及现金等价物余额	232121.06	365966.95	57.66	513835.53
六、期末现金及现金等价物余额	365966.95	468088.32	27.90	592451.38

附件3-2 现金流量表补充资料

2008 年~2009 年

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	27877.66	22826.15	-18.12
加: 资产减值准备	1346.05	-635.85	-147.24
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	2118.40	1962.50	-7.36
无形资产摊销	123.29	106.95	-13.25
长期待摊费用摊销	90.71	97.16	7.11
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“一”号填列)	-5.18	20.10	-488.30
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)	2.67	1.50	-43.57
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)	134.64	-87.94	-165.31
财务费用(收益以“一”号填列)	15857.84	8476.00	-46.55
投资损失(收益以“一”号填列)	-22954.41	-12384.55	-46.05
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	-1070.28	38.46	-103.59
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	-1790.43	2768.68	-254.64
存货的减少(增加以“一”号填列)	114.66	-23116.63	-20261.15
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-22083.59	39373.62	-278.29
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	21171.47	48727.52	130.16
其他			
经营活动产生的现金流量净额	20933.49	88173.66	321.21
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	99416.91	141646.67	42.48
减: 现金的期初余额	118337.70	102486.72	-13.39
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	-18920.79	39159.96	-306.97

2009 年~2010 年

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年(调整)	2010 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	39253.88	50137.23	27.73
加: 资产减值准备	7012.66	-170.09	-102.43
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	7503.86	8071.43	7.56
无形资产摊销	693.93	673.41	-2.96
长期待摊费用摊销	1367.09	561.75	-58.91
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)	-631.03	-490.57	-22.26
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	33.80	178.11	426.98
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	-1375.88	-1256.44	-8.68
财务费用(收益以“-”号填列)	25859.25	33800.77	30.71
投资损失(收益以“-”号填列)	-31828.28	-49216.91	54.63
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	1164.10	-318.37	-127.35
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	2540.06	-79.82	-103.14
存货的减少(增加以“-”号填列)	-49518.96	-47029.37	-5.03
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-38348.80	-347602.01	806.42
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	208059.61	161166.78	-22.54
其他			
经营活动产生的现金流量净额	171785.28	-191574.12	-211.52
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	365966.95	468088.32	27.90
减: 现金的期初余额	232121.06	365966.95	57.66
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	133845.90	102121.36	-23.70

附件 4 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年 (调整)	2010 年	2011 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	14.50	11.59	13.41	--
存货周转次数(次)	29.77	8.78	11.33	--
总资产周转次数(次)	2.33	1.63	1.60	--
现金收入比(%)	103.50	109.60	109.59	109.59
盈利能力				
营业利润率 (%)	4.10	5.72	4.58	4.56
总资本收益率(%)	13.46	7.15	4.45	--
净资产收益率(%)	17.97	8.91	5.16	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	0.00	1.92	2.35	2.16
全部债务资本化比率(%)	54.75	51.61	48.39	55.68
资产负债率(%)	69.11	71.73	65.57	70.52
偿债能力				
流动比率(%)	113.17	105.66	97.38	97.88
速动比率(%)	98.64	80.64	77.96	77.55
经营现金流动负债比(%)	6.10	15.84	-11.68	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.70	3.44	3.30	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.80	5.28	8.16	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.06	0.30	-0.34	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.77	5.49	-9.07	--
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)	17.90	39.35	53.19	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.26	2.15	-2.39	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.18	1.77	-3.83	--
现金偿债倍数(倍)	1.34	5.65	6.85	7.94

注：公司 2010 年发生重大重组事项，2009 年数据为 2010 年年初调整数。2011 年 1-6 月数据未经审计。

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 江苏汇鸿国际集团有限公司 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。

联合资信评估有限公司
二零一一年十月十二日