

信用等级公告

联合[2013] 085 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及其拟发行的 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

江苏汇鸿国际集团有限公司
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
二零一三年十月二十一日



江苏汇鸿国际集团有限公司

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: AA
已列入信用评级观察名单
本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 8 亿元
本期短期融资券期限: 365 天
偿还方式: 到期一次性还本付息
发行目的: 补充营运资金、偿还银行借款

评级时间: 2013 年 10 月 21 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 6 月
现金类资产(亿元)	54.78	55.94	54.34	48.36
资产总额(亿元)	282.42	281.90	310.95	315.49
所有者权益(亿元)	97.25	74.22	83.20	77.56
短期债务(亿元)	92.83	120.86	119.72	115.93
全部债务(亿元)	95.17	124.53	134.94	138.59
营业收入(亿元)	6.86	7.05	5.32	7.76
利润总额(亿元)	6.86	7.05	5.32	7.76
EBITDA(亿元)	11.17	14.50	13.66	--
经营性净现金流(亿元)	-19.16	-20.85	2.40	-0.44
净资产收益率(%)	5.16	7.23	4.68	--
资产负债率(%)	65.57	73.67	73.24	75.42
速动比率(%)	77.96	76.90	78.03	80.66
EBITDA 利息倍数(倍)	3.30	2.23	1.85	--
经营现金流负债比(%)	-11.68	-10.71	1.20	--
现金偿债倍数(倍)	6.85	6.99	6.79	6.04

注: 2013 年上半年财务数据未经审计; 公司短期债务包括计入其他流动负债的短期融资券。

分析师

董蓁洋 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, 江苏汇鸿国际集团有限公司 (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。

联合资信关注到, 2013 年 3 月 25 日《理财周报》第 285 期报道《“中融信佳事件”引爆江苏金融圈: 9 亿关联担保偿付危机 22 家银行深陷, 南京和华夏银行困笼》。2013 年 4 月 26 日, 公司发布公告, 对报道观点进行了澄清, 并披露目前已经或进一步采取的主要措施包括: 一是对中融信佳投资担保有限公司 (以下简称“中融信佳”) 总经理俞勤及瑞恒系¹两位实际控制人以涉嫌受贿、骗取银行贷款等罪名提起诉讼; 二是中融信佳委托会计师事务所对长城系²进行审计, 并即将对长城系提起民事诉讼。联合资信认为, 目前中融信佳破产清算或重组方案等尚未明确, 该事项对于公司整体偿债能力的影响仍有待观察。联合资信已于 2013 年 5 月 17 日将公司列入信用评级观察名单, 并将关注以上事项进展, 及时揭示其对公司信用水平可能产生的影响。

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很低。

优势

1. 公司近年来加大内贸比重, 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。

1瑞恒系指江苏瑞恒建设有限公司及其下属实际控制子公司。

2长城系指江苏长城物资集团有限公司及其下属实际控制子公司。

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. 公司可供出售金融资产中华泰证券股价存在波动，所有者权益稳定性偏弱。
4. 公司经营活动现金流量净额波动大。
5. 公司下属子公司中融信佳原总经理俞勤违规为两民营股东提供巨额担保，目前中融信佳破产清算或重组方案等尚未明确，该事项对于公司整体偿债能力的影响仍有待观察，联合资信已将公司列入信用评级观察名单，并将关注以上事项进展，及时揭示其对公司信用水平可能产生的影响。

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 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

江苏汇鸿国际集团有限公司(以下简称“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日及2011年9月7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、苏国资复[2011]96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》,公司先后增资人民币50000万元、139992万元,变更后,截至2013年6月底公司注册资本人民币220000万元。

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”)同意公司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已于2004年在上交所上市(股票代码:600981;简称:汇鸿股份)。目前股权划拨已经完成,开元集团为公司全资子公司。

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2012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、金融证券部和贸易管理部8个职能部门;公司拥有二级子公司24家,三级子公司124家。

截至2012年底,公司资产总额310.95亿元,所有者权益83.20亿元(其中少数股东权益22.69亿元);2012年公司实现营业收入445.26亿元,实现利润总额5.32亿元。

截至2013年6月底,公司资产总额315.49亿元,所有者权益合计77.56亿元(其中少数股东权益21.78亿元);2013年1~6月,公司实现营业收入202.84亿元,实现利润总额7.76亿元。

公司注册地址:江苏省南京市白下路 91号;法定代表人:唐国海。

二、本期短期融资券概况

公司已于2011年1月注册短期融资券发行额度16亿元,已于2012年11月发行了8亿元短期融资券(“12苏汇鸿CP001”)。

公司计划发行2014年度第一期短期融资券8亿元(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中,5亿元将用于补充营运资金,3亿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

1. 主体长期信用概况

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。

公司加快经营结构、商品结构和市场结构

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。公司整体资产质量良好，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，公司整体信用风险很低。经联合资信评有限公司评定，公司主体长期信用等级为AA。

2. 重大事项

公司下属控股子公司中融信佳发生“关联担保偿付危机”。2013年3月25日，《理财周报》第285期报道《“中融信佳事件”引爆江苏金融圈：9亿关联担保偿付危机22家银行深陷，南京和华夏银行困笼》。2013年4月26日，公司发布《江苏汇鸿国际集团有限公司关于“中融信佳事件”的澄清公告》，公告中对报道观点进行了澄清，并披露目前已经或进一步采取的主要措施包括：一是对中融信佳总经理俞勤及瑞桓系两位实际控制人以涉嫌受贿、骗取银行贷款等罪名发起诉讼；二是中融信佳委托会计师事务所对长城系进行审计，并即将对长城系提起民事诉讼。事件发生后，江苏省领导先后作出重要批示，并专门召开公检法和省国资委参加的协调会，要求公安机关全力侦办此案，会同相关部门最大可能挽回国有企业损失。

报道公布后，联合资信及时对公司进行现场尽职调查。中融信佳关联担保偿付危机爆发主要是由于中融信佳原总经理俞勤违规为两民营股东提供巨额担保，同时公司也存在管控的疏漏。联合资信认为，目前中融信佳破产清算或重组方案等尚未明确，该事项对于公司整体偿债能力的影响仍有待观察。联合资信于2013年5月17日将公司列入信用评级观察名单。

截至2012年底，中融信佳未到期担保责任

余额为19.67亿元，其中对江苏瑞桓建设有限公司、江苏长城物资集团有限公司及其关联单位未到期借款提供的担保金额为8.33亿元，上述款项预计损失的可能性极大，中融信佳公司未确认上述或有事项。

截至目前，该事件所涉及刑事案件尚未侦查结束，江苏省政府及省国资委对中融信佳处理意见尚未出台，因而中融信佳破产清算或重组方案等仍未明确。联合资信将继续关注此次事件的进展情况，并与公司保持沟通，以便进行全面分析并及时揭示此次事件给公司信用水平可能带来的影响。

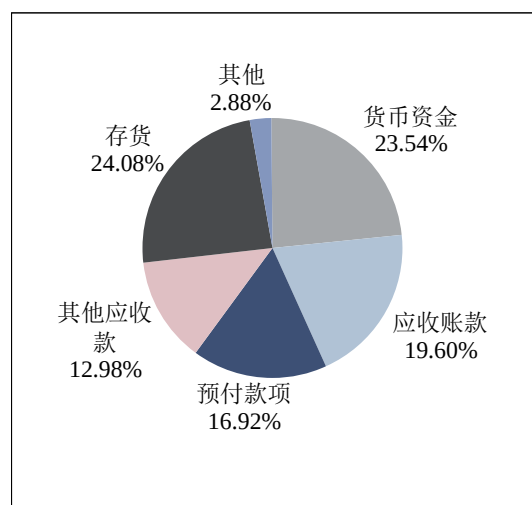
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2010~2012年，公司资产总额稳步增长，年均复合增长率4.93%；截至2012年底，公司资产总额310.95亿元，其中流动资产占66.24%，非流动资产占33.76%，构成以流动资产为主。

2010~2012年，公司流动资产年均复合增长13.57%，主要是应收账款和存货的增加所致；截至2012年底，公司流动资产合计205.99亿元，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。

图1 2012年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2010~2012 年, 公司货币资金略有波动, 2012 年底为 48.49 亿元, 其中银行存款占 67.33%、其他货币资金(主要是保证金及银行定期存款)占 32.61%、现金占 0.08%; 货币资金中受限资金 15.83 亿元, 主要是用于贷美元的人民币质押, 公司货币资金较为充足。

2010~2012 年, 公司应收票据随以票据方式结算的货款金额波动增加, 年均复合增长 60.14%; 2012 年底公司应收票据 4.62 亿元, 全部为银行承兑汇票。

2010~2012 年, 公司应收账款年均复合增长 18.53%, 增速高于营业收入同期增速(12.60%), 主要为应收国内企业的进口代理款和国外客户的款项。截至 2012 年底, 公司应收账款原值 42.30 亿元; 按组合计提坏账准备的应收账款(占 98.77%)中, 账龄在 1 年以内的占 94.42%, 账龄短。2012 年底公司计提坏账准备 1.62 亿元, 计提比例为 4.59%; 应收账款净额为 40.36 亿元。

2010~2012 年, 公司预付款项年均复合增长 12.96%; 其中 2011 年底为 34.57 亿元, 同比增长 26.55%, 主要是一方面金融危机后工厂资金周转困难, 外贸公司预付定金比例增大, 另一方面公司 2011 年内贸业务快速发展, 预付款项增加较多。截至 2012 年底, 公司预付款项原值 34.88 亿元, 主要是预付货款, 其中账龄在 1 年以内的占 77.38%, 1~2 年的占 16.56%, 2 年以上的占 6.06%; 预付款项净值 34.86 亿元。

2010~2012 年, 公司其他应收款年均增长 25.30%; 其中 2011 年底为 26.10 亿元, 同比增长 53.26%, 主要是由于应收出口退税款、与管理企业的往来款及股权交割之前支付的对外投资款项增加所致。截至 2012 年底, 公司其他应收款原值 27.59 亿元, 按组合计提坏账准备的其他应收账款(占 97.64%)中, 账龄在 1 年以内的占 63.62%, 1~2 年的占 17.45%, 2~3 年的占 11.72%, 3 年以上的占 7.21%; 2012 年底公司计提坏账准备 1.08 亿元, 其他应收款净额 26.74 亿元。

2010~2012 年, 公司存货年均复合增长 24.81%, 高于营业成本当期增速(12.23%)。截至 2012 年底, 公司存货原值 50.34 亿元, 主要是开发成本和库存商品, 分别占 53.62%、33.44%; 公司共计提存货跌价准备 0.74 亿元, 存货净额 49.60 亿元。

2010~2012 年, 公司非流动资产波动减少, 年均复合下降 7.52%, 主要是由于华泰证券上市后股价变动导致可供出售金融资产波动所致。截至 2012 年底, 公司非流动资产 104.97 亿元, 构成以可供出售金融资产(占 60.21%)和长期股权投资(占 22.44%)为主。

从流动资产的运营效率看, 2012 年, 公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数分别为 10.63 次、9.45 次和 1.50 次, 均同比有所下降, 但仍处于较高水平。总体来看, 公司经营效率高, 符合贸易型企业特点。

截至 2013 年 6 月底, 公司资产总额 315.49 亿元, 其中流动资产占 71.56%; 流动资产占比较上年底上升 5.32 个百分点, 主要是应收账款、预付款项(外贸及内贸业务预付款项增加)及存货(进出口商品增加尚未及时结转)增长所致。非流动资产方面, 可供出售金融资产 51.27 亿元, 较上年底减少 11.93 亿元, 金额变化原因除新购入二级市场交易及定向增发的股票外, 公司出售华泰证券 8200 万股及所持华泰证券股份股价下跌导致可供出售金融资产减少 15.20 万元。

总体看, 公司流动资产中, 货币资金较为充足, 应收账款、预付款项及存货占比较大; 非流动资产中, 可供出售金融资产及长期股权投资占比大, 变现性好, 但非流动资产价值受股价变化影响明显。总体看, 公司应收账款、存货等资产对营运资金有一定的占用, 但货币资金及可供出售金融资产规模较大, 资产流动性较好。

2. 现金流分析

从经营活动看, 公司经营活动现金流入规

模大，2012年为556.27亿元，主要是销售商品提供劳务受到的现金；公司经营活动现金流出主要是购买商品接受劳务收到的现金，2012年为553.87亿元。公司收到其他与经营活动有关的现金、支付其他与经营活动有关的现金主要是与各子公司的往来款，及未达到确认标准的股权投资款。2010~2012年，公司经营活动净现金流为分别为-19.16亿元、-20.85亿元和2.40亿元，其中2012年。从获现能力来看，2010~2012年公司现金收入比波动上升，2012年为113.33%，主要由于公司预收账款规模增加所致；公司收入实现质量正常。

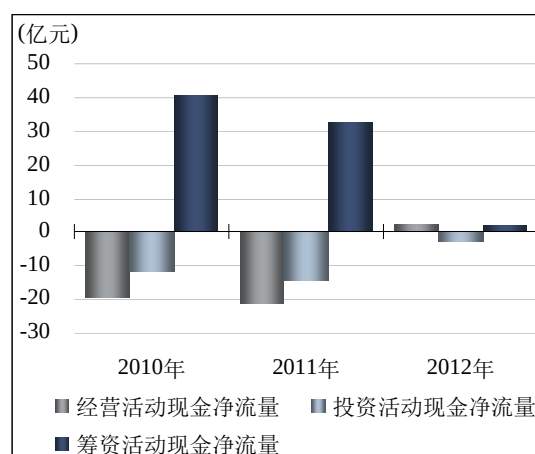
作为贸易企业，公司货币资金充裕，为提升其使用效率允许子公司利用部分闲散资金参与了二级市场（主要是股票）交易以及项目、PE和基金等金融投资活动。为控制相关风险，各主要子公司制定了相关金融证券投资管理方法，公司成立金融证券部专项负责对资本市场、金融市场进行研究，每年根据各子公司货币资金情况设定投资规模范围，并制定了子公司金融证券投资项目审查和报批制度，对超出设定范围的投资计划上报董事会讨论研究形成决议。从投资活动看，公司投资活动现金流入、流出规模均较大，主要反映在收回投资收到的现金和投资支付的现金科目。公司2012年以股票投资为主的投资支付的现金22.90亿元，主要包括浙江稠州商业银行15000.00万元、广汇股份25250.50万元、南海成长创赢（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）6812.50万元、瑞华投资5845万元和信托等其他投资支出。公司部分项目投资和PE未达到确认长期股权投资条件的部分计入支付其他与投资活动有关的现金科目，收到其他与投资活动有关的现金主要由子公司房地产项目资金利息构成。2012年，公司投资活动现金流量净额-2.34亿元。

2010~2012年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-30.64亿元、-35.02亿元和562.46元，经营及投资活动具有外部融资需求。

筹资活动方面，2010~2012年，公司取得

借款及收到其他与筹资活动有关的现金（主要为发行短期融资券所获现金）规模逐年扩大，筹资活动现金流入年均复合增长24.43%；同期，公司偿还债务、支付利息及支付其他与筹资活动有关的现金也大幅增加，年均复合增长51.58%；公司筹资活动现金流量净额逐年下降，三年分别为40.31亿元、32.44亿元和0.07亿元。2011年人民币升值幅度大，公司汇率变动对现金及等价物增加了1.51亿元。

图2 2010~2012年公司现金流情况



资料来源：公司审计报告

2013年1~6月，公司经营活动现金流入282.66亿元，占2012年全年的50.81%；但由于预付账款、应收账款、存货占用资金较大，购买商品、接受劳务支付的现金规模较大，经营活动现金流量净额为-0.44亿元。当期，公司现金收入为117.36%，较2012年水平有所上升。投资活动现金规模较小，公司出售华泰证券等股票股权取得投资收益现金5.53亿元。筹资活动方面，收到与支付其他与筹资活动有关的现金规模较大，主要由于公司以人民币质押获得美元贷款产生的现金流；筹资活动现金流量净额转负，净流出额为6.95亿元。

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。投资活动主要为金融投资，经营及投资活动具有外部融资需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2010~2012 年，公司流动比率及速动比率平均值分别为 100.02%、77.68%；截至 2012 年底，上述指标分别为 102.78%、78.03%；截至 2013 年 6 月底，公司应收账款及存货带动当期流动资产增长，上述指标分别为 109.93%、80.66%。2012 年，公司经营活动净现金流动负债比由负转正，为 1.20%。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 2013 年发行本期 8 亿元短期融资券，是 2013 年 6 月底短期债务的 6.90%，对公司现有债务影响不大。

截至 2013 年 6 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别 75.42%和 64.12%。以 2013 年 6 月底财务数据为基础，不考虑其他因素，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升至 76.02%和 65.40%，公司债务负担略有上升。

2010~2012 年，公司现金偿债倍数分别为 6.85 倍、6.99 倍和 6.79 倍；截至 2013 年 6 月，公司现金类资产 48.36 亿元，剔除货币资金中使用受限的 13.57 亿元后，为本期短期融资券发行额度的 4.35 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。截至 2013 年 6 月底，公司可供出售金融资产 51.27 亿元，为本期短期融资券发行额度的 6.41 倍，对本期中期票据保护程度高。

2010~2012 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 53.19 倍、63.70 倍和 69.53 倍；经营活动净现金流分别为本期短期融资券发行额度的 -2.39 倍、-2.61 倍和 0.30 倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保护能力强。

截至 2013 年 6 月底，公司（合并口径）共获得各家商业银行授信额度总量为 392.01 亿元，尚未使用的额度为 230.12 亿元；公司下属

上市公司 1 家，为“汇鸿股份”（股票代码：600981）；总体看，公司直接和间接融资渠道均较为畅通。

截至 2013 年 6 月底，公司合计为江苏汇鸿同源进出口有限公司（公司持股 25.00%）、江苏汇鸿国际集团万新服饰有限公司（公司持股 26.00%）及江苏汇鸿国际集团机电有限公司（公司持股 25.00%）担保 1.66 亿元，占公司当期所有者权益的 2.14%。目前公司担保企业经营正常，对外担保比率低。

截至 2012 年底，中融信佳未到期担保责任余额为 19.67 亿元，其中对江苏瑞恒建设有限公司、江苏长城物资集团有限公司及其关联单位未到期借款提供的担保金额为 8.33 亿元，上述款项预计损失的可能性极大，中融信佳公司未确认上述或有事项。

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。

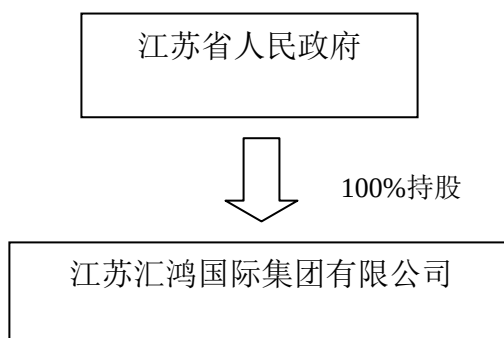
六、结论

公司主体信用风险很低。公司下属子公司中融信佳原总经理俞勤违规为两民营股东提供巨额担保，目前中融信佳破产清算或重组方案等尚未明确，该事项对于江苏汇鸿整体偿债能力的影响仍有待观察，联合资信已将公司列入信用评级观察名单，并将关注以上事项进展，及时揭示其对公司信用水平可能产生的影响。

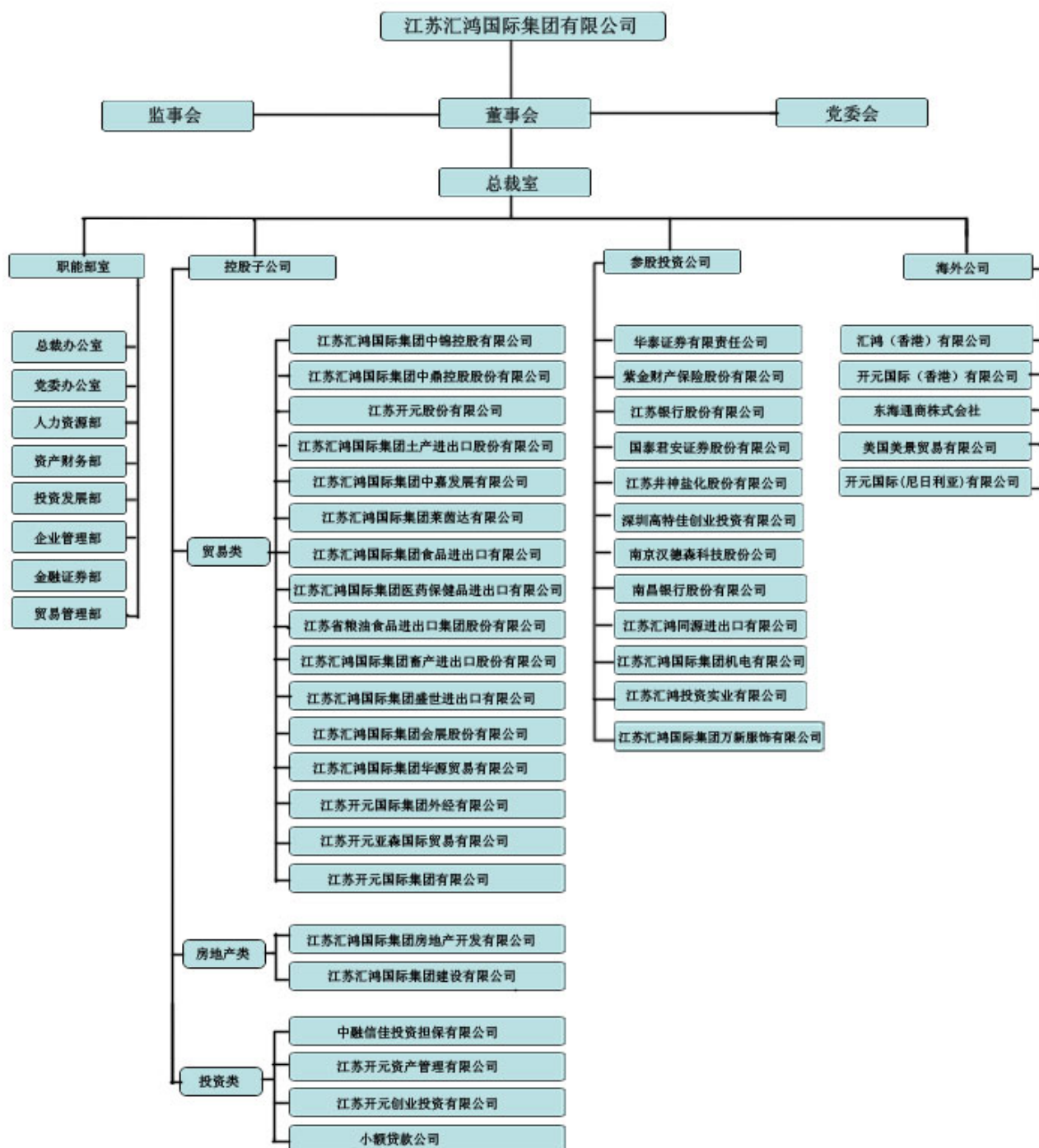
目前，公司资产整体流动性好，资产的运营效率高，直接与间接融资渠道较为畅通。公司经营活动现金流入规模较大，现金类资产较为充足，对本期短期融资券的覆盖程度高，但经营活动产生的现金流量净额存在波动性。

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的风险很低。

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 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 6 月
流动资产：					
货币资金	513835.53	479170.08	484949.19	-2.85	440574.26
交易性金融资产	15892.11	13402.13	12273.16	-12.12	10765.15
应收票据	18024.47	66807.43	46220.54	60.14	32214.90
应收账款	287300.84	321270.09	403633.60	18.53	466844.70
预付款项	273152.29	345682.48	348570.18	12.96	434942.19
应收利息	66.18	87.35	155.55	53.32	
应收股利			52.00		588.72
其他应收款	170291.12	260981.39	267364.35	25.30	246022.36
存货	318398.55	394937.17	496009.00	24.81	601123.01
一年内到期的非流动资产					23285.75
其他流动资产		9949.65	638.98		1318.15
流动资产合计	1596961.08	1892287.78	2059866.54	13.57	2257679.20
非流动资产：					
可供出售金融资产	955392.90	578579.21	631970.91	-18.67	512684.62
持有至到期投资	1000.00	1000.00	3000.00	73.21	1000.00
发放贷款及垫款			12589.67		
长期股权投资	125205.50	195104.38	235599.46	37.18	234780.97
投资性房地产	4094.08	3888.11	2062.68	-29.02	2062.68
固定资产	97469.74	97475.62	92764.21	-2.44	80605.85
在建工程	9585.91	18137.94	36516.49	95.18	29601.57
工程物资	12.88			-100.00	
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	18302.46	14860.28	12238.64	-18.23	12337.23
开发支出					
商誉	8099.15	8099.15	8099.15		8099.15
合并价差					
长期待摊费用	1935.59	1484.35	1832.56	-2.70	1983.76
递延所得税资产	2782.65	5272.81	10747.70	96.53	13974.55
其他非流动资产	3384.91	2820.76	2256.60	-18.35	89.04
非流动资产合计	1227265.76	926722.62	1049678.07	-7.52	897219.43
资产总计	2824226.84	2819010.40	3109544.61	4.93	3154898.62

附件 2-2 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 6 月
流动负债：					
短期借款	722026.13	970461.95	988678.97	17.02	938920.81
交易性金融负债		395.49	58.54		
应付票据	166275.60	77792.10	127920.68	-12.29	140406.94
应付账款	274237.71	317399.26	301494.88	4.85	406197.89
预收款项	356260.32	332260.36	381308.99	3.46	439373.86
应付职工薪酬	14586.73	14817.81	15786.26	4.03	14622.74
应交税费	-6213.94	-13075.23	-6407.63	1.55	-29041.09
应付利息	3704.14	6482.71	4827.31	14.16	6938.37
应付股利	1683.72	2032.59	2095.79	11.57	1446.54
其他应付款	63256.43	72347.08	98055.10	24.50	51694.46
一年内到期的非流动负债			500.00		
其他流动负债	44152.29	166152.78	89798.04	42.61	83110.47
流动负债合计	1639969.12	1947066.91	2004116.94	10.55	2053671.00
非流动负债：					
长期借款	23442.00	36628.00	152231.00	154.83	226592.59
应付债券					
长期应付款	4169.12	3657.00	3817.59	-4.31	8581.89
专项应付款	225.13	301.38	171.84	-12.63	140.78
预计负债	3259.40	2000.00			
递延收益					
递延所得税负债	180657.45	87126.80	110876.28	-21.66	83969.39
其他非流动负债			6315.18		6315.18
非流动负债合计	211753.10	129713.18	273411.90	13.63	325599.84
负债合计	1851722.23	2076780.09	2277528.84	10.90	2379270.84
所有者权益：					
实收资本(或股本)	80008.00	220000.00	220000.00	65.82	220000.00
资本公积	571565.11	192314.61	253199.94	-33.44	169924.43
减：库存股					
盈余公积	10086.66	10794.72	11543.82	6.98	11543.82
一般风险储备		413.43	523.43		
未分配利润	75493.29	103844.48	120002.89	26.08	156475.78
外币报表折算差额		-104.71	-109.29		-109.29
归属于母公司权益合计	737153.06	527262.53	605160.80	-9.39	557834.74
少数股东权益	235351.55	214967.78	226854.98	-1.82	217793.04
所有者权益合计	972504.61	742230.31	832015.77	-7.50	775627.79
负债和所有者权益总计	2824226.84	2819010.40	3109544.61	4.93	3154898.62

附件 3 利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~6 月
一、营业收入	3511667.88	4464023.79	4452572.76	12.60	2028380.33
减: 营业成本	3341430.61	4230543.75	4208874.81	12.23	1936672.74
营业税金及附加	9572.71	9499.94	9937.83	1.89	3691.05
销售费用	81032.91	101408.73	102324.57	12.37	49618.62
管理费用	65857.18	64727.10	70601.40	3.54	33376.32
财务费用	15779.11	24958.48	46436.84	71.55	15508.14
资产减值损失	-170.09	4806.99	15172.84		1344.25
加: 公允价值变动收益	1256.44	-2257.04	-647.96		480.14
投资收益	49216.91	35736.60	28516.91	-23.88	86737.43
其中: 对合营企业投资收益	574.76	236.68	-137.53		
汇兑收益					
二、营业利润	48638.79	61558.34	27093.40	-25.37	75386.77
加: 营业外收入	24951.27	9636.31	29326.99	8.41	2596.45
减: 营业外支出	5001.75	669.68	3230.18	-19.64	414.72
其中: 非流动资产处置损失	139.39	84.69	1691.47	248.35	
三、利润总额	68588.32	70524.98	53190.22	-11.94	77568.50
减: 所得税费用	18451.10	16853.56	14271.53	-12.05	15798.38
四、净利润	50137.23	53671.42	38918.69	-11.90	61770.12
其中: 归属于母公司的净利润	28428.64	30403.24	24130.55	-7.87	36472.89
少数股东损益	21708.59	23268.18	14788.14	-17.46	25297.24

附件 4-1 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 1~6 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	3848383.23	4669274.50	5046213.64	14.51	2380464.31
收到的税费返还	238992.03	284069.99	270390.28	6.37	122741.39
收到其他与经营活动有关的现金	167811.45	142520.27	246063.30	21.09	323355.11
经营活动现金流入小计	4255186.72	5095864.76	5562667.22	14.34	2826560.80
购买商品、接受劳务支付的现金	4034404.06	4910472.51	5130448.76	12.77	2366031.85
支付给职工以及为职工支付的现金	55113.66	62053.96	68267.69	11.30	29990.11
支付的各项税费	63004.58	83455.37	57951.51	-4.09	79559.61
支付其他与经营活动有关的现金	294238.53	248411.78	282025.52	-2.10	355353.01
经营活动现金流出小计	4446760.84	5304393.61	5538693.47	11.60	2830934.58
经营活动产生的现金流量净额	-191574.12	-208528.85	23973.75		-4373.78
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	225273.48	397406.44	239928.64	3.20	97146.49
取得投资收益收到的现金	30092.73	14047.19	23039.18	-12.50	55303.90
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	1946.33	3317.02	4277.96	48.26	4655.30
处置子公司及其他单位收到的现金净额	4547.45	7537.99	7177.91	25.64	
收到其他与投资活动有关的现金	13835.16	11095.17	2583.64	-56.79	10353.97
投资活动现金流入小计	275695.15	433403.80	277007.34	0.24	167459.66
购建固定资产、无形资产等支付的现金	8260.32	14028.98	15833.72	38.45	2489.09
投资支付的现金	349612.89	525612.07	228971.50	-19.07	122255.07
取得子公司等支付的现金净额	28513.05	-21.80	34465.13	9.94	
支付其他与投资活动有关的现金	4167.02	35433.90	21148.28	125.28	18641.70
投资活动现金流出小计	390553.28	575053.16	300418.63	-12.30	143385.87
投资活动产生的现金流量净额	-114858.13	-141649.35	-23411.29	-54.85	24073.80
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	16131.99	19431.64	10512.83	-19.27	
取得借款收到的现金	1175510.47	1570979.36	1648482.48	18.42	758666.50
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	20241.38	173821.93	217477.05	227.78	286279.74
筹资活动现金流入小计	1211883.84	1764232.93	1876472.35	24.43	1044946.24
偿还债务支付的现金	749714.84	1331678.44	1741678.90	52.42	785606.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	50388.36	68020.84	91463.63	34.73	30187.98
支付其他与筹资活动有关的现金	8650.86	40138.01	25090.42	70.30	298614.77
筹资活动现金流出小计	808754.07	1439837.29	1858232.95	51.58	1114408.75
筹资活动产生的现金流量净额	403129.77	324395.64	18239.40	-78.73	-69462.51
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	5423.85	15079.25	703.92	-63.97	5387.56
五、现金及现金等价物净增加额	102121.36	-10703.32	19505.79	-56.30	-44374.92
加: 期初现金及现金等价物余额	365966.95	465403.87	457538.60	11.81	484949.19
六、期末现金及现金等价物余额	468088.32	454700.55	477044.38	0.95	440574.26

附件4-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年
1、将净利润调为经营活动现金流量:			
净利润	50137.23	53671.42	38918.69
加: 资产减值准备	-170.09	4806.99	15172.84
固定资产折旧及其他	8071.43	8031.27	8108.83
无形资产摊销	673.41	632.80	435.16
长期待摊费用摊销	561.75	859.57	1150.65
处置固定资产、无形资产等损失	-490.57	-3966.73	-7411.64
固定资产报废损失	178.11	6.41	559.95
公允价值变动损失	-1256.44	2257.04	647.96
财务费用	33800.77	53119.56	66739.79
投资损失	-49216.91	-35736.60	-28516.91
递延所得税资产减少	-318.37	-2490.10	-1351.77
递延所得税负债增加	-79.82	-93530.65	-1877.98
待摊费用减少			
预提费用增加			
存货的减少	-47029.37	-69493.33	-115759.68
经营性应收项目的减少	-347602.01	-283815.22	-85233.21
经营性应付项目的增加	161166.78	156699.67	131403.95
其他		419.04	987.09
经营活动产生的现金流量净额	-191574.12	-208528.85	23973.75
2、无现金收支的重大投资筹资活动:			
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			
减: 现金的期初余额	365966.95	465403.87	457538.60
加: 现金等价物的期末余额	468088.32	454700.55	477044.38
减: 现金等价物的期初余额			
现金及现金等价物净增加额	102121.36	-10703.32	19505.79

附件 5 主要计算指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	13.41	12.88	10.63	--
存货周转次数(次)	11.33	11.86	9.45	--
总资产周转次数(次)	1.60	1.58	1.50	--
现金收入比(%)	109.59	104.60	113.33	117.36
盈利能力				
营业利润率 (%)	4.58	5.02	5.25	4.34
总资本收益率(%)	4.36	5.97	5.16	--
净资产收益率(%)	5.16	7.23	4.68	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	2.35	4.70	15.47	22.61
全部债务资本化比率(%)	49.46	62.66	61.86	64.12
资产负债率(%)	65.57	73.67	73.24	75.42
偿债能力				
流动比率(%)	97.38	97.19	102.78	109.93
速动比率(%)	77.96	76.90	78.03	80.66
经营现金流动负债比(%)	-11.68	-10.71	1.20	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.30	2.23	1.85	--
全部债务/EBITDA(倍)	8.52	8.59	9.88	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.32	-0.28	0.00	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-9.07	-5.40	0.01	--
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)	53.19	63.70	69.53	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-2.39	-2.61	0.30	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-3.83	-4.38	0.01	--
现金偿债倍数(倍)	6.85	6.99	6.79	6.04

注：2013 年上半年财务数据未经审计；公司短期债务包括计入其他流动负债的短期融资券

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+费用化利息支出)/(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 江苏汇鸿国际集团有限公司 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。

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。

