

信用等级公告

联合[2012] 675 号

联合资信评估有限公司通过对福建漳龙实业有限公司 2012 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

福建漳龙实业有限公司
2012 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
二零一二年八月十七日



福建漳龙实业有限公司

2012 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
发行额度: 5 亿元
发行期限: 365 天
评级时间: 2012 年 8 月 17 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 3 月
现金类资产(亿元)	10.38	6.87	9.56	9.99
资产总额(亿元)	83.99	101.53	134.21	136.72
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	47.20	46.90	57.83	57.55
短期债务(亿元)	7.48	14.88	23.97	29.35
全部债务(亿元)	27.95	39.65	55.76	62.73
主营业务收入/营业收入(亿元)	12.60	19.60	32.88	9.07
利润总额(亿元)	2.49	3.13	4.03	-0.25
EBITDA(亿元)	4.53	5.59	7.65	--
经营性净现金流(亿元)	-0.83	-0.29	1.14	0.51
主营业务利润率/营业利润率(%)	10.35	10.09	8.59	7.84
净资产收益率(%)	5.00	6.26	6.82	--
资产负债率(%)	43.81	53.81	56.91	57.91
全部债务资本化比率(%)	37.19	45.81	49.09	52.15
速动比率(%)	127.66	87.77	77.85	72.68
经营现金流流动负债比(%)	-5.19	-0.99	2.63	--
现金偿债倍数(倍)	2.08	1.37	1.91	2.00

注: 1、2012 年一季度财务数据未经审计。

2、2009 年数据按照《企业会计制度》及其补充规定进行确认和计量。2010 年数据为 2011 年初调整数据, 2011 年执行《企业会计准则》。

分析师

仲大伟 王紫临
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(以下称“联合资信”)评定, 福建漳龙实业有限公司(以下简称“公司”或“漳龙实业”)拟发行的 2012 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分析, 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. 国家促进海西经济区发展政策的出台, 为漳州市未来发展奠定了基础。
2. 漳州市地方经济及财政实力稳步增强, 公司外部发展环境向好。
3. 漳州市优质国有资产不断注入, 公司规模不断扩大, 实力持续增强, 政府对公司的支持较为稳定。
4. 公司核销了大额待处理流动资产损失, 资产质量得以改善, 主营业务收入规模持续扩大。
5. 公司经营活动现金流入量大, 现金类资产较为充足, 对本期短期融资券保障能力强。

关注

1. 受公司业务性质所限及期间费用过高影响, 公司整体盈利能力偏弱。
2. 公司基础设施建设投资项目建设周期长, 资金需求量大。
3. 公司债务规模呈上升趋势, 债务负担加重。
4. 公司经营活动现金净流量波动较大。

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）与福建漳龙实业有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与福建漳龙实业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，未因福建漳龙实业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。

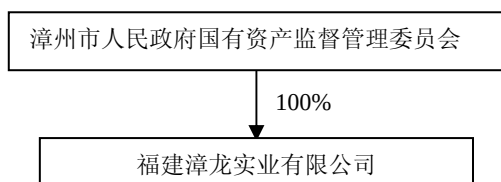
五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由福建漳龙实业有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、福建漳龙实业有限公司 2012 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

福建漳龙实业有限公司（以下简称“漳龙实业”或“公司”）由福建省漳州建筑瓷厂根据漳州市财政局“漳财国【2001】24号”文件设立。2006年9月15日，根据漳州市政府“漳政综【2006】10号”文件，公司变更为国有独资公司，注册资本120546万元。2008年经“漳政综【2008】107号”文件批准，漳州市政府将漳州市经济发展有限公司（以下简称“漳州经发”）100%股权划拨给公司。同时，公司持有上市公司福建漳州发展股份有限公司（股票简称：“漳州发展”，交易代码：000753）31.80%的股权。

图1 公司股权结构图



资料来源：公司提供

公司作为漳州市基础设施投资与建设、土地整治开发、水务经营管理、进出口贸易等多元化投资控股型企业集团。公司总部设综合、人力资源、金融财务、审计、投资、企管、党群、工会等8个职能部门，截至2011年底，公司拥有合并范围子公司34家。

截至2011年底，公司合并资产总额为134.21亿元，所有者权益为57.83亿元。2011年，公司实现营业收入32.88亿元，利润总额4.03亿元。

截至2012年3月底，公司合并资产总额为136.72亿元，所有者权益合计为57.55亿元。2012年1~3月，公司实现营业收入9.07亿元，利润总额-0.25亿元。

公司注册地址：漳州市胜利东路漳州发展广场20层；法定代表人：庄文海。

二、本期短期融资券概况

公司发行额度5亿元，期限为365天（下称“本期短期融资券”）。本期短期融资券募集资金中2亿元用于置换银行贷款，3亿元用于补充公司的营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司经营与投资的项目均在漳州市。2011年，漳州市全市地区生产总值1768.20亿元，较上年增长14.7%。2011年，漳州市实现财政总收入174.53亿元，增长25.2%。其中，上划中央收入62.43亿元，地方级财政收入112.09亿元。全年财政支出180.77亿元。总体看来，漳州市作为福建省的经济强市，经济发展势头良好，财政实力较强。

公司作为漳州市最大的国有资产经营实体，政府在资产注入、财政补贴、贷款本息偿还等方面给予了大力支持。政府的支持对于公司正常、良性和可持续经营发展是有力的保障。目前公司高层管理人员具有多年的管理经验，管理能力和管理水平较高。公司的法人治理结构完善，公司内部管理结构清晰，对下属子公司具有一定的控制力。

公司主营业务收入主要来源于商品销售（主要为汽车贸易）、水务和土地综合开发。2009~2011年，公司主营业务收入增长较快，主要源于汽贸业务及进出口贸易业务规模的扩大导致。公司的商品销售板块业务主要由公司子公司漳州发展及漳州商贸集团有限公司（以下简称“商贸集团”）经营，截至2011年底，漳州发展旗下共有9间4S店，集合了长安福特、丰田、东风本田等知名品牌，另外公司商贸集团主要经营大宗商品（钢材）进出口业务。公司水务板块主要由漳州发展下属子公司漳州发展水务集团有限公司（以下简称“水务集团”）负责。截至2011年底，水务集团拥有

6个自来水厂，实际供水能力为27万立方米/日，城市用水普及率达95%，污水处理能力达到12万吨/日，该板块毛利率较高。公司土地综合开发板块涉及土地出让及出租业务。该业务板块主要由漳州市经济发展有限公司（以下简称“漳州经发”）及漳州碧湖生态园开发建设有限公司（以下简称“碧湖生态园公司”）经营。目前主要是龙池开发区和碧湖生态园两大土地开发项目。除此之外，公司还涉及出租业务和商品房开发业务未来公司重点投资建设项目为厦漳跨海大桥工程，该项目已经国家发展与改革委员会“发改基础【2008】2539号”文件批准，福建省“十一五”规划重点建设项目。

目前公司资产质量较好，债务负担处于适宜水平，现金类资产较充足，但受制于主要业务类型获利能力较低，公司目前整体盈利能力仍偏弱，EBITDA对全部债务的保护能力较强。

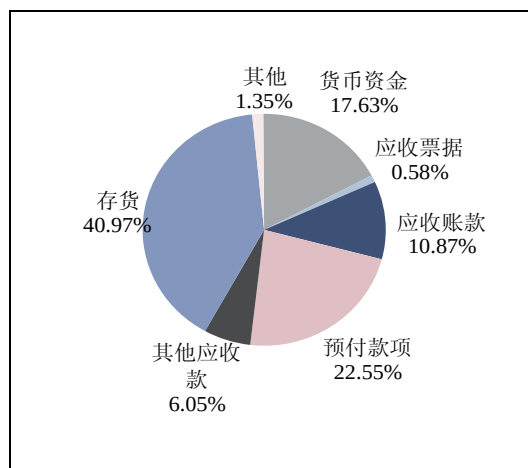
经联合资信评估有限公司综合评定，公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

截至2011年底，公司资产总额为134.21亿元，较年初增长32.19%，其中流动资产增长39.13%，非流动资产增长27.87%。公司资产仍以非流动资产为主（占比59.64%），与年初相比，流动资产占比有所提高。

图2 截至2011年底公司流动资产构成



资料来源：公司提供

截至2011年底，公司流动资产54.17亿元，较年初增长39.13%，主要系货币资金、应收账款、预付账款和存货大幅增长所致。公司流动资产主要以货币资金、预付账款、其他应收款及存货为主。

截至2011年底，公司货币资金达到9.24亿元，较年初增长35.20%。

截至2011年底，公司应收账款4.39亿元，较年初增长123.06%，账龄在1年以内的占比88.97%，1-2年的占比1.59%，2-3年的占比0.24%，3年以上的占比9.20%。账龄较长的应收账款主要为应收土地款，公司计提坏账准备0.37亿元，坏账计提比例稍低。

截至2011年底，公司其他应收款为10.16亿元，较年初下降22.70%，主要为与政府合作部门及市属国有企业之间的资金往来。其他应收款中账龄在1年以下的占比60.43%，1-2年的占比17.52%，2-3年的占比8.68%，3年以上占比13.38%，主要欠款单位包括福建闽南花卉有限公司、漳浦县荣城拆迁有限公司和漳浦县土地收储中心等，前五名欠款单位占总额53.69%。计提坏账准备1.16亿元，坏账提取比例为10.26%。

截至2011年底，公司存货为20.42亿元，较年初大幅增长57.47%。主要原因是公司土地开发成本大幅增加，其中开发成本为13.24亿元，占存货比为64.84%，主要由碧湖生态园项目构成。

截至2012年3月底，公司资产总额136.72亿元，较2011年底增长1.87%。公司流动资产占比40.12%，非流动资产占比59.88%。公司资产质量与2011年底相比无明显变化。

截至2011年底，公司非流动资产800375.14万元，其中固定资产、长期股权投资、持有至到期投资 and 无形资产占比较大，2011年底分别占比34.83%、22.76%、12.84%和12.70%。

整体来看，公司资产规模稳步扩大；流动资产占比增长。资产结构有所改善，但存货占

比过大，资产流动性一般。

2. 现金流分析

经营活动方面，2011 年由于营业规模的扩大，公司营业收入及营业成本均有大幅增长，销售商品、提供劳务收到的现金及购买商品、接受劳务支付的现金增加，2011 年为 34.51 亿元，同比增长 51.01%；收到其他与经营活动有关的现金 11.04 亿元，主要是收到的拆迁补偿款、财政补贴、碧湖生态园的土地款、工程补助资金等；2011 年公司经营活动现金流入 47.95 亿元。同期，公司经营活动现金流出为 46.81 亿元，其中主要为购买商品、接受劳务支付的现金和支付其他与经营活动有关的现金。2011 年，公司经营活动产生的现金净额为 1.14 亿元，公司现金收入比为 104.96%。

投资活动方面，2010 年，由于公司与其他公司之间的投资往来较多，投资活动现金流入实现较多，2011 年公司取得投资收益规模加大导致投资活动现金流入同比增加 5.32%，达到 4.11 亿元；同期由于公司对外投资活动及厦成线工程转出导致的建设投入较少，公司投资活动现金流出量明显下降，投资活动产生的现金流量净额为-7.81 亿元，较 2010 年下降 44.23%。

由于 2011 年投资规模下降，公司筹资活动前产生的现金流量净额为-6.68 亿元，较 2010 年的-14.30 亿元有所改善，但由于公司自身盈利能力较弱，对外部资金的依赖度仍然较高。

筹资活动方面，2011 年公司筹资活动现金流入主要为借款获得的现金；筹资活动现金流出主要为偿还到期债务所支付现金，筹资活动产生的现金流量净额为 9.08 亿元。

2012 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金净额为 0.51 亿元，同期公司投资活动产生的现金流量净额为-2.50 亿元；2012 年 1~3 月，公司筹资活动现金流量净额为 2.41 亿元。

总体看，公司经营获现能力较高，但受经营特性所限，净额仍然较小，公司处于建设期的厦漳跨海大桥及碧湖生态园投资规

模大，未来投资活动产生的现金流将以流出为主，公司对外部融资的需求仍然较大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力看，公司流动比率和速动比率较为平稳，2011 年分别为 124.95%和 77.85%，公司短期偿债能力一般。2012 年 3 月底公司上述两项比率分别为 123.11%和 72.68%。2009~2011 年，公司经营现金流负债比波动较大，三年分别为-5.19%、-0.99%和 2.63%。考虑到公司经营活动现金流入量规模较大且融资渠道畅通，公司短期偿债能力正常。

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 5 亿元，占 2012 年 3 月底公司全部债务的 7.97%，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 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 57.91%和 52.15%。以 2012 年 3 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上升至 59.39%和 54.06%，公司债务负担将有所上升。

2009~2011 年，公司现金类资产均值为 8.92 亿元，为本期债券发行额度的 1.78 倍，截至 2012 年 3 月底，公司现金类资产 9.99 亿元，为本期债券发行额度的 2.00 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 4.15 倍、6.48 倍和 9.59 倍，经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力较好。2009~2011 年，公司经营活动现金净流量波动较大，分别为发行额度的-0.17 倍、-0.06 倍和 0.23 倍，对本期短期融资券保障能力弱。

截至 2012 年 3 月底，公司无对外担保。

根据中国人民银行《企业基本信用信息报告》显示，截至 2012 年 9 月 27 日，公司无未结清的不良信贷信息记录，已结清的不良信贷为 4000.00 万元，是由于人行征信系统出错造成，公司向中国银行漳州分行的 4000 万元贷款，于 2004 年 6 月 27 日到期，公司已于 2004 年 6 月 25 日偿还，并未逾期。

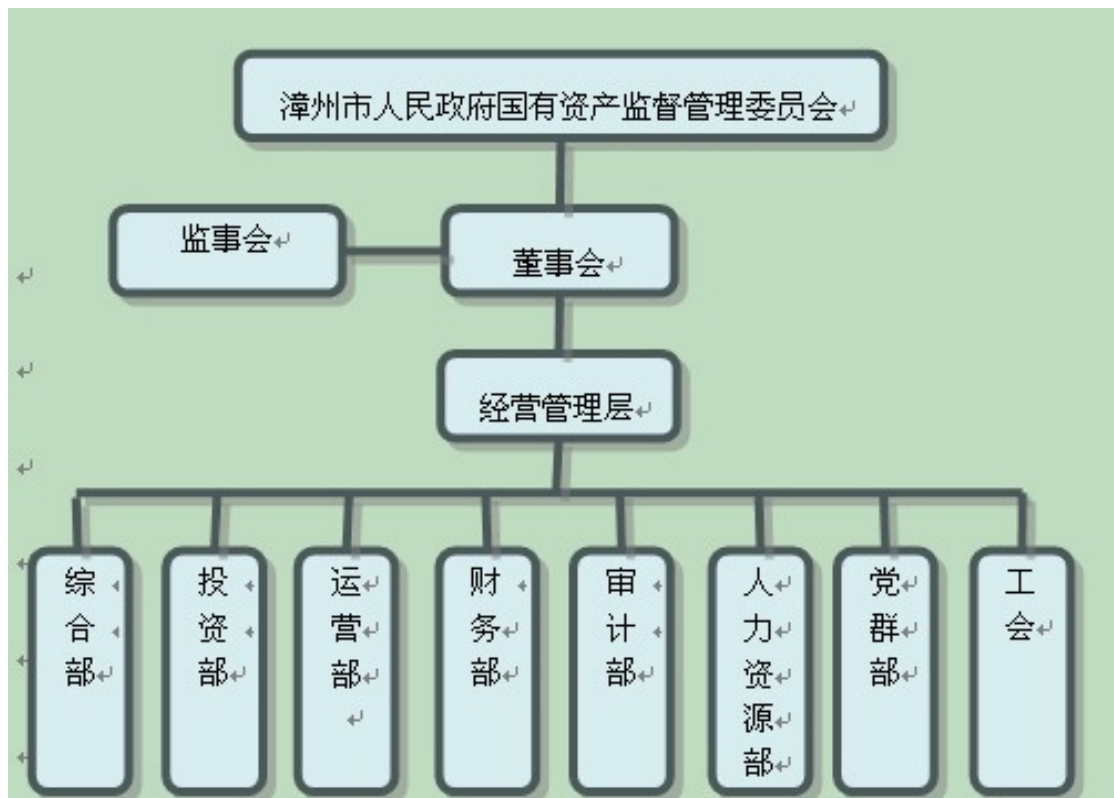
截至 2012 年 3 月底，公司共获得各商业银行累计授信总额 52 亿元，尚未使用额度 14.80 亿元。公司间接融资渠道畅通。

六、综合评价

公司是漳州市政府授权国资委出资成立的国有独资公司，是漳州市最大的国有资产经营的主体。近几年漳州市政府通过对国有资源的整合，向公司注入优质国有资产，公司资产规模迅速扩张，受益于待处理流动资产净损失的核销及下属上市子公司纳入合并范围，公司资产质量得到明显提升；公司业务收入规模持续扩大，但受制于主要业务类型获利能力较低，公司目前整体盈利能力仍偏弱；随着项目支出规模的日益扩大，公司债务规模增长较快；考虑到公司未来在城市基础设施建设领域能够得到政府在资金和政策层面的大力支持，公司整体信用风险低。

公司经营活动现金流入量大，对本期短期融资券覆盖程度较好，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较高。综合分析，公司本期短期融资券到期不能还本付息的风险低。

附件 1 公司组织结构图



附件 2-1 2009 年~2010 年合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2009 年	2010 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	93759.49	68328.73	-27.12
短期投资	10000	3196.2	-68.04
应收票据		350	
应收利息	120.34	6.38	-94.70
应收账款	14416.82	20997.01	45.64
其他应收款	58588.81	132150.69	125.56
预付账款	27496.7	38817.31	41.17
应收补贴款	753.23	524.89	-30.31
存货	62672.46	130773.13	108.66
待摊费用	8.33	51.92	523.29
流动资产合计	267816.17	395196.26	47.56
长期投资			
长期股权投资	129147.73	130794.79	1.28
长期债权投资	62000	80070	29.15
长期投资合计	191147.73	210864.79	10.32
长期投资净额	191147.73	210864.79	10.32
固定资产			
固定资产原值	377970.6	382556.85	1.21
减：累计折旧	43529.3	45387.32	4.27
固定资产净值	334441.31	337169.53	0.82
固定资产净值减值准备	145.19	145.19	0.00
固定资产净额	334296.11	337024.34	0.82
工程物资			
在建工程	14410.38	102345.04	610.22
固定资产清理		135.75	
固定资产合计	348706.5	439505.13	26.04
无形资产及其他资产			
无形资产	30443.57	33257.86	9.24
长期待摊费用	1813.7	3298.7	81.88
无形资产及其他资产合计	32257.27	36556.56	13.33
递延税项			
递延税项借项		103.13	
资产总计	839927.67	1082225.87	28.85

附件 2-2 2009 年~2010 年合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2009 年	2010 年	变动率(%)
流动负债			
短期借款	60296.65	125177.5	107.60
应付票据	14509.5	21588.95	48.79
应付账款	9648.88	10559.15	9.43
预收账款	3498.81	23887.22	582.72
应付工资	459.17	1676.99	265.22
应付福利费	63.13	-1.24	-101.96
应付利润（股利）	11.09	11.09	0.00
应付利息	140.79	191.58	36.08
应交税金	407.09	793.69	94.97
其他未交款	18.63	43.23	132.05
其他应付款	59412.96	99330.15	67.19
预提费用	12230.12	10674.06	-12.72
一年内到期的长期负债		2000	
流动负债合计	160696.82	295932.37	84.16
长期负债			
长期借款	100619.29	143688.69	42.80
应付债券	104059.62	104059.62	0.00
专项应付款	2600	2680	3.08
其他长期负债			
长期负债合计	207278.91	250428.3	20.82
负债合计	367975.73	546360.67	48.48
少数股东权益	59437.94	77272.91	30.01
所有者权益			
实收资本	120546	120546	
资本公积	237204.85	258908.24	9.15
盈余公积	8353.63	10836.34	29.72
未分配利润	49293.71	71639.62	45.33
未确认的投资损失（以“-”号填列）	-2884.19	-3337.91	15.73
所有者权益合计	412514	458592.29	11.17
负债及所有者权益合计	839927.67	1082225.87	28.85

附表 3 2009 年~2010 年合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)
一、主营业务收入	125959.03	191290.97	51.87
减: 主营业务成本	110851.61	172143.58	55.29
主营业务税金及附加	2076.58	1895.26	-8.73
二、主营业务利润	13030.84	17252.13	32.39
加: 其他业务利润	1235.09	2799.96	126.70
减: 营业费用	5570.86	7421.83	33.23
管理费用	13156.14	17576.73	33.60
财务费用	11078.37	14722.37	32.89
三、营业利润	-15539.43	-19668.84	26.57
加: 投资收益	5114.14	15257.23	198.33
补贴收入	34681.46	36103.44	4.10
营业外收入	768.1	241.61	-68.54
减: 营业外支出	141.87	398.01	180.55
其他支出			
加: 以前年度调整			
四、利润总额	24882.4	31535.44	26.74
减: 所得税	997.64	2481.41	148.73
减: 少数股东损益	3810.3	4680.55	22.84
加: 未确认的投资损失	540.92	453.72	-16.12
五、净利润	20615.38	24827.19	20.43

附表 4-1 2009 年~2010 年合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 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	142937.03	228515.34	59.87
收到的税费返还	449.11	2558.32	469.64
收到的其他与经营活动有关的现金	64002.02	92977.81	45.27
经营活动产生的现金流入小计	207388.16	324051.47	56.25
购买商品、接受劳务支付的现金	136226.33	249777.55	83.35
支付给职工以及为职工支付的现金	5455.71	6981.77	27.97
支付的各项税费	5786.85	10723.28	85.30
支付的其他与经营活动有关的现金	68255.42	59504.93	-12.82
经营活动产生的现金流出小计	215724.32	326987.52	51.58
经营活动产生的现金流量净额	-8336.15	-2936.05	-64.78
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金			
取得投资收益所收到的现金	1247.19	13644.77	994.04
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	10560.93	9071.16	-14.11
收到的其他与投资活动有关的现金	817.61	16076.75	1866.31
投资活动产生的现金流入小计	17987.03	38996.56	116.80
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	18077.93	103730.44	473.80
投资所支付的现金	113413.27	74704.95	-34.13
处置子公司及其他营业单位收回的现金净额	5361.31	203.88	-96.20
支付的其他与投资活动有关的现金	5.21	659.28	12554.13
投资活动产生的现金流出小计	131496.41	179094.67	36.20
投资活动产生的现金流量净额	-113509.38	-140098.11	23.42
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资所收到的现金	148920	25884.22	-82.62
借款所收到的现金	142330.88	218880.07	53.78
收到的其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动产生的现金流入小计	291250.88	244764.29	-15.96
偿还债务所支付的现金	99760.12	107937.04	8.20
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	8633.35	19225.9	122.69
支付的其他与筹资活动有关的现金	1548.44	0	-100.00
筹资活动产生的现金流出小计	109941.91	127162.94	15.66
筹资活动产生的现金流量净额	181308.98	117601.35	-35.14
四、汇率变动对现金的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	59463.44	-25432.81	-142.77

附件 4-2 2009 年~2010 年合并现金流量表补充资料
 (单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)
净利润	20615.38	24827.19	20.43
加: 未确认的投资损失 (以“+”号填列)	540.92	453.72	-16.12
加: 少数股东损益	3810.3	4680.55	22.84
计提的资产减值准备	3667.47	2742.57	-25.22
固定资产折旧	5768.65	6174.01	7.03
无形资产摊销	1734.95	1803.21	3.93
长期待摊费用摊销	412.37	429.52	4.16
待摊费用减少(减:增加)	17.35	-43.6	-351.30
预提费用增加(减:减少)	2533.35	-1556.06	-161.42
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	2533.35	-18.05	-100.71
固定资产报废损失	-577.8	0	-100.00
财务费用	12477.74	17025.9	36.45
投资损失(减:收益)	-4884.22	-15255.19	212.34
递延税款贷项(减:借项)	0	17.69	
存货的减少(减:增加)	-28121.63	-68100.67	142.16
经营性应收项目的减少(减:增加)	-20847.9	-45120.16	116.43
经营性应付项目的增加(减:减少)	-4409.31	69910.76	-1685.53
其他	0	0	
经营活动产生的现金流量净额	-8337.59	-2936.05	-64.79
三、现金及现金等价物净增加情况			
现金的期末余额	93759.49	68328.73	-27.12
减: 现金的期初余额	34296.05	93761.54	173.39
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	59463.44	-25432.81	-142.77

附件 5 2009 年~2010 年主要财务指标

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年
经营效率		
销售债权周转次数(次)	8.45	10.70
存货周转次数(次)	2.28	1.78
总资产周转次数(次)	0.17	0.20
现金收入比(%)	113.48	119.46
盈利能力		
主营业务利润率(%)	10.35	9.02
总资本收益率(%)	4.91	4.91
净资产收益率(%)	5.00	5.41
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	30.25	31.62
全部债务资本化比率(%)	37.19	42.53
资产负债率(%)	43.81	50.48
偿债能力		
流动比率(%)	166.66	133.54
速动比率(%)	127.66	89.35
经营现金流动负债比(%)	-5.19	-0.99
全部债务/EBITDA(倍)	6.17	7.06
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.44	-0.36
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-9.76	-8.80
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)	4.15	6.48
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.17	0.06
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-2.44	-2.86
现金偿债倍数(倍)	2.08	1.44

附件 6-1 2011 年初、2011 年末和 2012 年 3 月合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

项目	2011 年初	2011 年末	变动率(%)	2012 年 3 月
货币资金	68328.73	92378.17	35.20	96666.49
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00
应收票据	350.00	3180.51	808.72	3203.57
应收账款	19684.93	43908.91	123.06	59612.04
预付款项	39876.96	90498.85	126.95	123728.62
应收利息	6.38	18.25	186.05	17.60
应收股利		5038.87		5058.53
其他应收款	131382.64	101563.13	-22.70	33188.40
存货	129684.54	204209.95	57.47	224710.42
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00	0.00
其他流动资产	51.92	934.90	1700.65	2354.20
流动资产合计	389366.10	541731.55	39.13	548539.87
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00
持有至到期投资	80134.00	102734.00	28.20	103734.00
长期应收款	0.00	80.00	0.00	80.00
长期股权投资	64509.36	182121.42	182.32	192932.86
投资性房地产	63804.80	80871.24	26.75	80866.56
固定资产	273266.25	278792.64	2.02	278524.64
在建工程	102345.04	40650.90	-60.28	43773.74
工程物资	0.00	0.00	0.00	2089.94
固定资产清理	135.75	0.00	-100.00	-0.15
生产性生物资产	0.00	0.00	0.00	0.00
油气资产	0.00	0.00	0.00	0.00
无形资产	33257.86	101625.16	205.57	101742.56
开发支出	0.00	0.00	0.00	0.00
商誉	0.00	447.18	0.00	447.18
长期待摊费用	3280.94	2986.98	-8.96	2946.88
递延所得税资产	2063.50	3932.62	90.58	4034.54
其他非流动资产	0.00	0.00	0.00	0.00
非流动资产合计	625929.70	800375.14	27.87	818685.76
资产总计	1015295.80	1342106.69	32.19	1367225.63

附件 6-2 2011 年初、2011 年末和 2012 年 3 月合并资产负债表

(负债及所有者权益)

(单位: 人民币万元)

项目	2011 年初	2011 年底	变动率(%)	2012 年 1~3 月
短期借款	125177.50	134601.73	7.53	170167.16
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00	0.00
应付票据	21588.95	63003.60	191.83	99366.76
应付账款	10559.15	19009.02	80.02	15479.33
预收款项	23887.22	72173.24	202.14	84871.88
应付职工薪酬	1658.74	2260.29	36.27	1078.63
应交税费	836.85	1923.76		-666.84
应付利息	191.58	219.79	14.72	332.96
应付股利	11.09	11.09	0.00	30.75
其他应付款	99284.60	88995.18	-10.36	38697.40
其他流动负债	10669.89	29266.64	174.29	32227.59
流动负债合计	295865.57	433564.34	46.54	445585.63
长期借款	143688.69	151006.94	5.09	166406.94
应付债券	104059.62	166861.32	60.35	167384.29
长期应付款	0.00	1903.15	0.00	1754.99
专项应付款	2680.00	10485.09	291.23	10571.04
预计负债	0.00	0.00	0.00	0.00
递延所得税负债	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非流动负债	0.00	0.00	0.00	0.00
非流动负债合计	250428.30	330256.51	31.88	346117.26
负债合计	546293.88	763820.85	39.82	791702.89
实收资本(或股本)	120546.00	120546.00	0.00	120546.00
资本公积	192622.81	277318.77	43.97	277318.77
减: 库存股	0.00	0.00	0.00	0.00
盈余公积	10836.34	13030.28	20.25	13030.28
一般风险准备	0.00	0.00	0.00	0.00
未分配利润	67738.27	98895.04	46.00	95092.59
外币报表折算差额	0.00	-13.00	0.00	-13.02
归属于母公司权益合计	391743.42	509777.09	30.13	505974.61
少数股东权益	77258.50	68508.75	-11.33	69548.13
所有者权益合计	469001.92	578285.84	23.30	575522.74
负债和所有者权益总计	1015295.80	1342106.69	32.19	1367225.63

附表 7 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年底	变动率(%)	2012 年 1~3 月
一、营业收入	196036.35	328781.39	67.71	90671.96
减: 营业成本	174347.44	297857.68	70.84	82943.72
营业税金及附加	1909.54	2692.94	41.03	616.32
营业费用	7421.83	9932.51	33.83	2289.93
管理费用	16396.18	15516.70	-5.36	4561.03
财务费用	14722.37	26480.45	79.87	7823.86
资产减值损失	1747.94	2807.97	60.64	1286.74
其他	0.00	0.00	0.00	0.00
加: 公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00
投资收益	15901.11	35785.47	125.05	4479.86
其中: 对联营企业和合营企业的 投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00
汇兑收益	0.00	0.00	0.00	0.00
二、营业利润	-4607.85	9278.62	-301.37	-4369.78
加: 营业外收入	36345.05	31469.06	-13.42	2250.83
减: 营业外支出	398.01	436.50	9.67	391.20
其中: 非流动资产处置损失	0.00	0.00		0.00
三、利润总额	31339.20	40311.18	28.63	-2510.15
减: 所得税费用	1972.97	892.47	-54.77	207.90
四、净利润	29366.22	39418.71	34.23	-2718.05
归属于母公司所有者的净利润	24686.23	33350.72	35.10	-3802.46
少数股东损益	4680.00	6067.99	29.66	1084.41

注: 2010 年数据为 2011 年初调整数据。

附表 8 合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~3 月
销售商品、提供劳务收到的现金	228515.34	345074.03	51.01	103840.56
收到的税费返还	2558.32	4014.93	56.94	90.91
收到其他与经营活动有关的现金	92977.81	130446.85	40.30	28051.04
经营活动现金流入小计	324051.47	479535.81	47.98	131982.51
购买商品、接受劳务支付的现金	249777.55	341460.42	36.71	97393.99
支付给职工以及为职工支付的现金	6981.77	11552.61	65.47	4658.66
支付的各项税费	10723.28	7120.54	-33.60	4346.97
支付其他与经营活动有关的现金	59504.93	108014.91	81.52	20443.74
经营活动现金流出小计	326987.52	468148.48	43.17	126843.36
经营活动产生的现金流量净额	-2936.05	11387.33	-487.85	5139.15
收回投资收到的现金	13644.77	15330.00	12.35	4030.00
取得投资收益收到的现金	9071.16	21474.33	136.73	1589.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	203.88	296.50	45.43	55.62
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	3970.00	0.00	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	16076.75	0.00	-100.00	0.00
投资活动现金流入小计	38996.56	41070.82	5.32	5674.62
购建固定资产、无形资产等支付的现金	103730.44	26929.86	-74.04	3709.56
投资支付的现金	74704.95	59261.74	-20.67	26951.73
支付其他与投资活动有关的现金	659.28	31249.75	4639.98	0.00
投资活动现金流出小计	179094.67	119210.22	-33.44	30663.29
投资活动产生的现金流量净额	-140098.11	-78139.40	-44.23	-24988.67
吸收投资收到的现金	25884.22	60180.00	132.50	45.00
其中: 子公司吸收少数股东投资收到的现金	0.00	0.00	0.00	0.00
取得借款收到的现金	218880.07	222218.96	1.53	75554.41
发行债券收到的现金	0.00	0.00	0.00	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	21500.15	0.00	38.97
筹资活动现金流入小计	244764.29	303899.11	24.16	75638.38
偿还债务支付的现金	107937.04	184824.01		43682.45
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	19225.90	26544.86	38.07	7360.79
其中: 子公司支付给少数股东的股利、利润	0.00	0.00	0.00	0.00
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	1724.99	0.00	457.30
筹资活动现金流出小计	127162.94	213093.86	67.58	51500.54
筹资活动产生的现金流量净额	117601.35	90805.24	-22.79	24137.84
现金及现金等价物净增加额	-25432.81	24049.44	-194.56	4288.32
加: 期初现金及现金等价物余额	93761.54	68328.73	-27.12	92378.17
期末现金及现金等价物余额	68328.73	92378.17	35.20	96666.49

注: 2010 年数据为 2011 年初调整数据。

附件 9 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
净利润	29366.22	39418.71	34.23	-2718.05
加: 资产减值准备	1747.94	2807.97	60.64	246.86
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	6174.01	6394.78	3.58	1611.59
无形资产摊销	1803.21	2823.58	56.59	705.93
长期待摊费用摊销	429.52	696.76	62.22	174.21
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-18.05	-20.08	11.25	0.00
固定资产报废损失	0.00	19.27	0.00	0.00
公允价值变动损失	0.00	0.00	0.00	0.00
财务费用	16193.97	26441.70	63.28	7948.36
投资损失	-15901.11	-35785.47	125.05	-4479.86
递延所得税资产减少	-2063.50	-1873.41	-9.21	-101.93
递延所得税负债增加	0.00	0.00	0.00	0.00
存货的减少	-68100.67	-71603.30	5.14	-2049.82
经营性应收项目的减少	-40922.29	-105927.81	158.85	14275.35
经营性应付项目的增加	68354.69	147994.64	116.51	-10473.49
其他	0.00	0.00	0.00	0.00
经营活动产生的现金流量净额	-2936.05	11387.33	-487.85	5139.15
债务转为资本	0.00	0.00	0.00	0.00
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	0.00	0.00
融资租入固定资产	0.00	0.00	0.00	0.00
现金的期末余额	0.00	0.00	0.00	0.00
减: 现金的期初余额	0.00	0.00	0.00	0.00
加: 现金等价物的期末余额	68328.73	92378.17	35.20	96666.49
减: 现金等价物的期初余额	93761.54	68328.73	-27.12	92378.17
现金及现金等价物净增加额	-25432.81	24049.44	-194.56	4288.32

注: 2010 年数据为 2011 年初调整数据。

附件 10 主要计算指标

偿债能力	2010 年	2011 年	2012 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	0.00	9.80	--
存货周转次数(次)	0.00	1.78	--
总资产周转次数(次)	0.00	0.28	--
现金收入比(%)	116.57	104.96	114.52
盈利能力			
营业利润率 (%)	10.09	8.59	7.84
总资本收益率(%)	5.26	5.89	--
净资产收益率(%)	6.26	6.82	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	34.57	35.47	36.71
全部债务资本化比率(%)	45.81	49.09	52.15
资产负债率(%)	53.81	56.91	57.91
偿债能力			
流动比率(%)	131.60	124.95	123.11
速动比率(%)	87.77	77.85	72.68
经营现金流动负债比(%)	-0.99	2.63	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.09	7.29	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.36	-0.12	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-4.77	-2.23	--
现金偿债倍数(倍)	2.29	3.19	3.33
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	10.80	15.98	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.10	0.38	--
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)	6.48	9.59	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.06	0.23	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-2.86	-1.34	--
现金偿债倍数(倍)	1.37	1.91	2.00

注：2010 年财务指标使用 2011 年初调整数据计算。

附件 11 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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期/前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
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 / 营业收入 × 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 12 短期债券信用等级设置及其含义

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 福建漳龙实业有限公司 2012 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。

福建漳龙实业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。福建漳龙实业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福建漳龙实业有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现福建漳龙实业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。

如福建漳龙实业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福建漳龙实业有限公司、主管部门、交易机构等。

