

信用等级公告

联合[2014] 121 号

联合资信评估有限公司通过对福建漳龙实业有限公司 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

福建漳龙实业有限公司
2014 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



福建漳龙实业有限公司

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

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: 10 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 一次性还本付息

发行目的: 置换银行贷款及补充营运资金

评级时间: 2014 年 1 月 21 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
现金类资产(亿元)	6.87	9.56	26.57	31.11
资产总额(亿元)	101.53	134.21	187.12	237.67
所有者权益(亿元)	46.90	57.83	77.77	91.78
短期债务(亿元)	14.88	23.97	55.69	83.61
全部债务(亿元)	39.65	55.76	94.20	117.54
营业收入(亿元)	19.60	32.88	46.15	51.70
利润总额(亿元)	3.13	4.03	7.05	7.19
EBITDA(亿元)	5.59	7.65	11.62	--
经营性净现金流(亿元)	-0.29	1.14	-2.11	4.80
净资产收益率(%)	6.26	6.82	8.30	--
资产负债率(%)	53.81	56.91	58.44	61.38
速动比率(%)	87.77	77.85	85.61	77.50
EBITDA 利息倍数(倍)	3.45	2.91	3.25	--
经营现金流动负债比(%)	-0.99	2.63	-3.05	--
现金偿债倍数(倍)	0.69	0.96	2.66	3.11

1. 计算短期债务、全部债务以及相关指标过程中, 已将短期融资券和非定向债务融资纳入短期债务和全部债务中核算;

2. 2013 年 1~9 月财务数据未经审计。

分析师

董璠洋 田 英

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 2014 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. 漳州市地方经济及财政实力稳步增强, 政府回购款按协议落实到位, 其他财政资金支持持续有效。
2. 公司现金类资产对本期短期融资券保障程度高, 经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力较好。

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. 公司债务规模呈上升趋势, 短期债务快速增长, 存在一定的短期支付压力。

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 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

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。2012年，漳州市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“漳州市国资委”）同意公司以资本公积及未分配利润转增资本。截至2012年底，公司实收资本28.285亿元，漳州市国资委为公司实际控制人。

公司经营范围为：经营管理漳州市人民政府国有资产监督管理委员会授权所属的国有资产；进出口贸易（涉及前置许可审批项目、国家限制经营及禁止进出口的商品除外）（以上经营范围涉及许可经营项目的，应在取得有关部门的许可后方可经营）。

截至2012年底，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2012年底，公司拥有合并范围子公司38家。

截至2012年底，公司合并资产总额为187.12亿元，所有者权益为77.77亿元（含少数股东权益10.93亿元）。2012年，公司实现营业收入46.15亿元，利润总额7.05亿元。

截至2013年9月底，公司合并资产总额为237.67亿元，所有者权益合计为91.78亿元（含少数股东权益11.68亿元）。2013年1~9月，公司实现营业收入51.70亿元，利润总额7.19亿元。

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

公司计划于2014年发行第一期短期融资券10亿元，期限为365天（以下简称“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，8亿元用于补充营运资金。

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。2012年，漳州市经济社会发展取得了新的成效，全市地区生产总值2017.80亿元，较上年同比增长12.6%。漳州市作为福建省的经济强市，经济快速增长、居民收入水平快速提升、城市化进程不断加速，未来将拥有良好的发展前景。

公司是漳州市国资委下属的国有企业集团。经过多年的发展，已形成了集贸易、水务、土地综合开发、园林四大板块业务为主体的业务平台结构。截至2012年底，公司下辖全资、控股子公司38家，其中下属子公司漳州发展（交易代码：000753.SZ；公司持股31.80%）已于1997年在深圳交易所上市。

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、税收返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。

目前，公司资产规模稳步持续扩大，负债水平偏重，整体盈利能力偏弱，但考虑到未来几年漳州市政府将给予公司稳定的补贴收入等因素，公司盈利状况有望得到持续改善。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

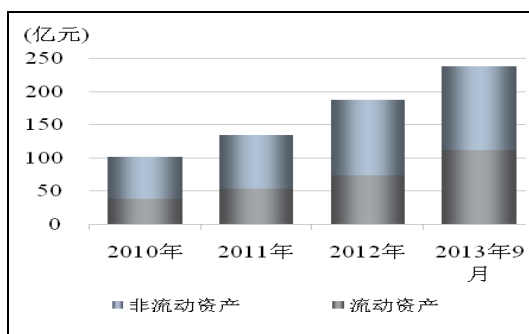
公司2010年财务报告已经北京兴华会计师事务所有限责任公司福建分公司审计，2011~2012的年财务报告已经中磊会计师事务所有限责任公司厦门分公司审计，并均出具标准无保留审计意见。公司2013年三季度财务报表未经审计。

截至2012年底，公司合并资产总额为187.12亿元，所有者权益为77.77亿元（含少数股东权益10.93亿元）。2012年，公司实现营业收入46.15亿元，利润总额7.05亿元。

截至2013年9月底，公司合并资产总额为237.67亿元，所有者权益合计为91.78亿元（含少数股东权益11.68亿元）。2013年1-9月，公司实现营业收入51.70亿元，利润总额7.19亿元。

2010~2012年公司资产规模不断扩大，年均复合增长35.76%，主要由于货币资金和长期股权投资增加所致。截至2012年底，公司资产总额187.12亿元，其中流动资产占39.40%，非流动资产占60.60%；近三年公司资产构成变化不大。

图1 2010~2013年9月底公司资产构成情况

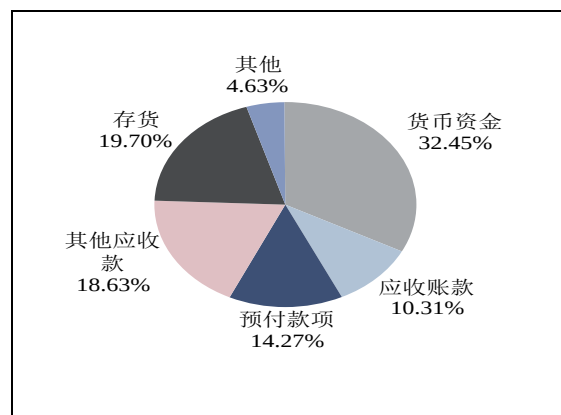


资料来源：公司审计报告

¹根据中国证监会《证监会通报万福生科涉嫌欺诈发行及相关中介机构违法违规案》文件，中磊会计师事务所在万福生科发行上市审计和2011年年度报告的审计中，未勤勉尽责，审计程序缺失，在审计证据的获取以及审计意见的形成方面存在不当行为，所出具的审计报告存在虚假记载。该所的上述行为，违反了《证券法》等法律法规的相关规定，构成《证券法》第223条等法律法规所述情形。拟对中磊会计师事务所没收业务收入138万元，并处以2倍的罚款，撤销其证券服务业务许可。

2010~2012年公司流动资产年均复合增长37.61%，主要来自货币资金和预付款项的增加。截至2012年底，公司流动资产73.74亿元，同比增长36.11%，构成主要以货币资金、其他应收款及存货为主。

图2 截至2012年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2012年底公司货币资金23.93亿元，同比大幅增长159.02%，主要由银行存款（占82.42%）和其他货币资金（占比17.55%）构成，其中其他货币资金为银行承兑汇票保证金及信用证存款。

2010~2012年公司应收票据增长迅速，其中2012年底为2.64亿元，同比大幅增长2.32亿元，主要由于公司采取商业汇票方式结算的贸易业务增加所致。

2010~2012年公司应收账款年均增长95.64%，高于营业收入增速（53.43%）。2012年底公司应收账款余额原值7.77亿元，主要为钢铁及纸品贸易应收款，其中前五名合计占比69.75%，集中度较高。从账龄看，1年以内的占比97.18%，1~2年的占比2.35%，账龄短；公司共计提坏账准备0.17亿元，计提比例为2.13%。

2010~2012年公司预付款项年均复合增长62.46%，截至2012年底为10.52亿元，主要为预付贸易货款；其中账龄在1年以内的占比82.17%，1~3年的占10.91%，3年以上的占6.91%。2012年底预付账款中前五名合计占比55.97%，全部为1年以内预付款。

2010~2012 年公司其他应收款变动不大, 2012 年底为 13.74 亿元, 同比增长 35.27%, 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 45.52%, 1~2 年的占比 29.11%, 2~3 年的占比 9.15%, 3 年以上占比 16.22%, 主要欠款单位包括漳州市国有资产投资经营有限公司、漳州市龙文区城市建设开发中心、漳浦县荣城拆迁有限公司、福建省闽南花卉有限公司等, 前五名欠款单位占总额 60.02%。计提坏账准备 1.13 亿元, 坏账提取比例为 7.63%。联合资信认为, 公司其他应收款集中度较高, 但考虑到欠款单位主要为政府及其下属子公司, 回收风险很小, 但对公司的资产周转产生了一定的压力。

2010~2012 年公司存货年均复合增长 5.83%, 其中 2011 年底为 20.42 亿元, 同比大幅增长 57.47%, 主要由于碧湖生态园项目建设导致土地开发成本大幅增加(公司已于 2012 年将漳州碧湖生态园项目公司碧湖生态园开发建设有限公司转让)。2012 年底存货原值 14.53 亿元, 主要由开发成本(占 76.03%)和库存商品(占 10.90%)构成; 存货账面净额 14.52 亿元。2012 年存货大幅下降 28.87%, 主要由于晟发名都项目预售确认部分收入导致开发产品减少。

截至 2013 年 9 月底, 公司资产总额 237.67 亿元, 较 2012 年底增长 27.02%, 主要来自存货、预付账款和其他应收款等流动资产的增加; 2013 年 9 月底流动资产占比升至 46.95%, 非流动资产占比降至 53.05%, 公司资产质量与 2012 年底相比无明显变化。流动资产中, 存货增长 82.13%, 主要由于土地开发成本大幅增加 11.34 亿元导致; 预付款项增长 107.93%, 主要由于预付贸易货款大幅增长导致。

整体来看, 资产规模稳步持续扩大, 流动资产中外部融资筹得货币资金占比较大; 资产流动性较好。

2. 现金流分析

经营活动方面, 2010~2012 年, 随着公司

营业规模的扩大, 销售商品、提供劳务收到的现金及经营活动现金流入逐年增加, 2012 年分别为 48.66 亿元和 62.29 亿元, 年均分别增长 45.93%和 38.64%; 公司收到其他与经营活动有关的现金规模较大, 2012 年为 13.30 亿元, 主要是收到的财政局政府补助、项目资金往来、东南花都项目基础设施补助等。从收入实现能力看, 2010~2012 年公司现金收入比分别为 116.57%、104.96%和 105.46%, 公司收入实现质量较好。2010~2012 年, 公司购买商品、接受劳务支付的现金及经营活动现金流出年均增长 47.16%和 40.33%, 分别高于销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动现金流入的增速; 公司支付其他与经营活动有关的现金有所波动, 2012 年为 7.20 亿元, 主要为与漳州市国有资产投资经营有限公司、漳州市九龙江建设有限公司等的往来款。2010~2012 年, 公司经营活动产生的现金净流波动较大, 分别为-0.29 亿元、1.14 亿元和-2.11 亿元。

投资活动方面, 公司投资活动现金流入逐年增加, 主要由收回投资收到的现金和取得投资收益收到的现金构成, 分别主要包括收到项目合作款和长期股权投资的现金收益, 2012 年分别为 1.38 亿元和 1.75 亿元; 2012 年公司收到其他与投资活动有关的现金 2.98 亿元, 主要为海峡生物少数股东增资款 0.96 亿元及收回对福建古雷经济开发有限公司的委托委托贷款 2.00 亿元。2010~2012 年, 由于公司不断进行对外投资活动, 投资活动现金支出规模较大。公司购建固定资产、无形资产等支付的现金规模较大且有所波动, 主要为各项土建工程支出(包括预付款), 投资支付的现金主要由项目合作款和股权投资资本金构成, 2012 年分别为 9.77 亿元和 12.18 亿元; 公司支付其他与投资活动有关的现金主要为委托贷款转出和投资收益税金支出等, 2012 年为 5.21 亿元。2010~2012 年, 公司投资活动现金净流量均表现为净流出, 分别为-14.01 亿元、-7.81 亿元和-20.17 亿元。2010~2012 年, 公司筹资活动前现金流量净额

分别为-14.30 亿元、-6.68 亿元和-22.28 亿元，公司自身盈利和获现能力较弱，投资活动资金需求量较大，对外部资金的依赖度很高。

筹资活动方面，公司筹资活动现金流入主要为借款和发行债券收到的现金（现金流量表中计入吸收投资获得的现金科目），2012 年借款规模较大以支持投资活动支出；筹资活动现金流出主要为偿还到期债务所支付现金；近三年公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 11.76 亿元、9.08 亿元和 36.97 亿元。

2013 年 1~9 月，公司经营活动产生的现金净额为 4.80 亿元，较 2012 年底大幅增加，主要由于公司销售商品、提供劳务收到的现金增加所致。投资活动方面，公司收回投资收到的现金为 5.62 亿元，较 2012 年底大幅增加 4.25 亿元，主要由于收回部分委托贷款和项目合作款所致；投资活动产生的现金流量净额为 -13.11 亿元；筹资活动方面，2013 年 1~9 月，公司于 2013 年 5 月发行 5 亿元非公开定向债务融资和 2013 年 9 月发行 11 亿元“13 闽漳龙 CP001”短期融资券（在“吸收投资收到的现金”科目中反映）；筹资活动现金流量净额为 14.17 亿元。

总体看，公司经营活动的获现能力较好，但受经营特性所限，仍然主要表现为经营活动净流出；目前公司投资规模较大，有对外部融资需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力看，2010~2012 年公司流动比率和速动比率呈下降趋势，2012 年分别为 106.61%和 85.61%，公司短期偿债能力一般；2013 年 9 月底公司上述两项比率分别为 101.58%和 77.50%。2010~2012 年，公司经营现金流负债比波动较大，三年分别为-0.99%、2.63%和-3.05%。公司贸易规模上升，短期债务快速上升，存在一定的短期支付压力。

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 10 亿元，占 2013 年 9 月底公司全部债务的 8.51%，本期短期融资券的发行对公司现有债务有一定的影响。

截至 2013 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 61.38%和 56.15%。以 2013 年 9 月底财务数据为基础，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上升至 62.94%和 58.15%，公司债务负担将有所上升。

2010~2012 年，公司现金类资产分别为本期短期融资券发行额度的 0.69 倍、0.96 倍、2.66 倍；截至 2013 年 9 月底，公司现金类资产 31.11 亿元，为本期短期融资券的 3.11 倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障程度高。

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 3.24 倍、4.80 倍和 6.23 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。

截至 2013 年 9 月底，公司共获得各商业银行累计授信总额 74.55 亿元，尚未使用额度 31.68 亿元。整体看，公司间接融资渠道畅通。

截至 2013 年 9 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（报告编号为：B-201401020019275），截至 2014 年 1 月 2 日，公司无未结清的不良信贷信息记录，已结清的不良和关注类贷款共计 28 笔。根据企业提供资料，该 28 笔贷款系人行征信系统出错造成，公司并未逾期还款。

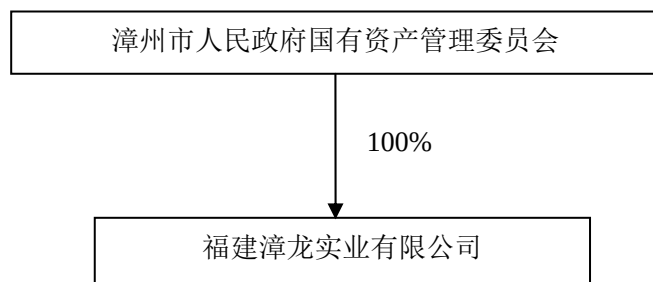
六、结论

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

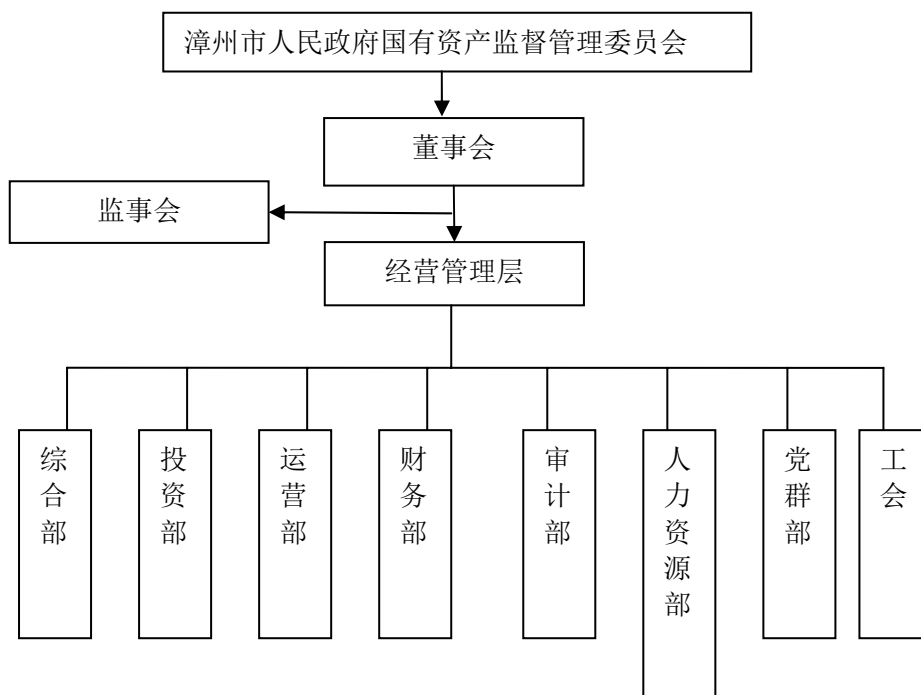
产质量得到明显提升；公司业务收入规模持续扩大，但受制于主要业务类型获利能力较低，公司目前整体盈利能力仍偏弱；随着项目支出规模的日益扩大，公司债务规模增长快，债务负担有所加重。考虑到公司未来在城市基础设施建设领域能够得到政府在资金和政策层面的大力支持，公司将保持较为稳健的发展态势。

本期短期融资券的发行对公司现有债务有一定的影响，公司现金类资产对本期短期融资券保障程度高，经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力较好。综合分析，公司本期短期融资券到期不能还本付息的风险较低。

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 2010 年合并资产负债表

(单位: 人民币万元)

资产		负债及所有者权益	
流动资产		流动负债	
货币资金	68328.73	短期借款	125177.5
短期投资	3196.2	应付票据	21588.95
应收票据	350	应付账款	10559.15
应收利息	6.38	预收账款	23887.22
应收账款	20997.01	应付工资	1676.99
其他应收款	132150.69	应付福利费	-1.24
预付账款	38817.31	应付利润(股利)	11.09
应收补贴款	524.89	应付利息	191.58
存货	130773.13	应交税金	793.69
待摊费用	51.92	其他未交款	43.23
流动资产合计	395196.26	其他应付款	99330.15
长期投资		预提费用	10674.06
长期股权投资	130794.79	一年内到期的长期负债	2000
长期债权投资	80070	流动负债合计	295932.37
长期投资合计	210864.79	长期负债	
长期投资净额	210864.79	长期借款	143688.69
固定资产		应付债券	104059.62
固定资产原值	382556.85	专项应付款	2680
减: 累计折旧	45387.32	其他长期负债	
固定资产净值	337169.53	长期负债合计	250428.3
固定资产净值减值准备	145.19	负债合计	546360.67
固定资产净额	337024.34	少数股东权益	77272.91
工程物资		所有者权益	
在建工程	102345.04	实收资本	120546
固定资产清理	135.75	资本公积	258908.24
固定资产合计	439505.13	盈余公积	10836.34
无形资产及其他资产		未分配利润	71639.62
无形资产	33257.86	未确认的投资损失(以“-”号填列)	-3337.91
长期待摊费用	3298.7	所有者权益合计	458592.29
无形资产及其他资产合计	36556.56	负债及所有者权益合计	1082225.87
递延税项			
递延税项借项	103.13		
资产总计	1082225.87		

附件 3 2010 年合并利润表

(单位：人民币万元)

项目	
一、主营业务收入	191290.97
减：主营业务成本	172143.58
主营业务税金及附加	1895.26
二、主营业务利润	17252.13
加：其他业务利润	2799.96
减：营业费用	7421.83
管理费用	17576.73
财务费用	14722.37
三、营业利润	-19668.84
加：投资收益	15257.23
补贴收入	36103.44
营业外收入	241.61
减：营业外支出	398.01
其他支出	
加：以前年度调整	
四、利润总额	31535.44
减：所得税	2481.41
减：少数股东损益	4680.55
加：未确认的投资损失	453.72
五、净利润	24827.19

附件 4-1 2010 年合并现金流量表
 （单位：人民币万元）

项目	2010 年
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	228515.34
收到的税费返还	2558.32
收到的其他与经营活动有关的现金	92977.81
经营活动产生的现金流入小计	324051.47
购买商品、接受劳务支付的现金	249777.55
支付给职工以及为职工支付的现金	6981.77
支付的各项税费	10723.28
支付的其他与经营活动有关的现金	59504.93
经营活动产生的现金流出小计	326987.52
经营活动产生的现金流量净额	-2936.05
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	13644.77
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	9071.16
收到的其他与投资活动有关的现金	16076.75
投资活动产生的现金流入小计	38996.56
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	103730.44
投资所支付的现金	74704.95
处置子公司及其他营业单位收回的现金净额	203.88
支付的其他与投资活动有关的现金	659.28
投资活动产生的现金流出小计	179094.67
投资活动产生的现金流量净额	-140098.11
三、筹资活动产生的现金流量	
吸收投资所收到的现金	25884.22
借款所收到的现金	218880.07
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	244764.29
偿还债务所支付的现金	107937.04
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	19225.9
支付的其他与筹资活动有关的现金	0
筹资活动产生的现金流出小计	127162.94
筹资活动产生的现金流量净额	117601.35
四、汇率变动对现金的影响	
五、现金及现金等价物净增加额	-25432.81

附件 4-2 2010 年合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动	
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	
其他	
二、将净利润调节为经营活动的现金流量	
净利润	24827.19
加: 未确认的投资损失 (以“+”号填列)	453.72
加: 少数股东损益	4680.55
计提的资产减值准备	2742.57
固定资产折旧	6174.01
无形资产摊销	1803.21
长期待摊费用摊销	429.52
待摊费用减少(减:增加)	-43.6
预提费用增加(减:减少)	-1556.06
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-18.05
固定资产报废损失	
财务费用	17025.9
投资损失(减:收益)	-15255.19
递延税款贷项(减:借项)	17.69
存货的减少(减:增加)	-68100.67
经营性应收项目的减少(减:增加)	-45120.16
经营性应付项目的增加(减:减少)	69910.76
其他	
经营活动产生的现金流量净额	-2936.05
三、现金及现金等价物净增加情况	
现金的期末余额	68328.73
减: 现金的期初余额	93761.54
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	-25432.81

附件 5-1 2011 年初、2011~2012 年底及 2013 年 9 月底

合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2011 年初	2011 年底	2012 年底	变动率(%)	2013 年 9 月底
流动资产：					
货币资金	68328.73	92378.17	239273.98	87.13	297770.40
交易性金融资产					
应收票据	350.00	3180.51	26443.32	769.21	13330.29
应收账款	19684.93	43908.91	76036.25	96.54	113315.29
预付款项	39876.96	90498.85	105242.35	62.46	218826.22
应收利息	6.38	18.25	28.80	112.49	32.98
应收股利		5038.87	5038.87		5038.87
其他应收款	131382.64	101563.13	137387.54	2.26	201519.40
存货	129684.54	204209.95	145245.21	5.83	264529.79
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	51.92	934.90	2658.69	615.56	1417.66
流动资产合计	389366.10	541731.55	737355.01	37.61	1115780.90
非流动资产：					
发放贷款及垫款	3132.20	6133.00	8997.12	69.48	13662.00
持有至到期投资	80134.00	102734.00	151102.00	37.32	129136.00
长期应收款		80.00	16044.42		17734.00
长期股权投资	64509.36	182121.42	473351.15	170.88	511736.41
投资性房地产	63804.80	80871.24	21363.81	-42.14	21292.98
固定资产	273266.25	278792.64	276963.80	0.67	279306.15
在建工程	102345.04	40650.90	83019.73	-9.93	117717.55
工程物资					
固定资产清理	135.75				
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	33257.86	101625.16	96511.25	70.35	161246.78
开发支出					
商誉		447.18	447.18		447.18
合并价差					
长期待摊费用	3280.94	2986.98	2913.27	-5.77	3391.46
递延所得税资产	2063.50	3932.62	3153.60	23.62	5293.30
其他非流动资产					
非流动资产合计	625929.70	800375.14	1133867.35	34.59	1260963.83
资产总计	1015295.80	1342106.69	1871222.35	35.76	2376744.73

附件 5-2 2011 年初、2011~2012 年底及 2013 年 9 月底

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	2012 年底	变动率(%)	2013 年 9 月底
流动负债：					
短期借款	125177.50	134601.73	325857.27	61.34	346278.85
交易性金融负债					
应付票据	21588.95	63003.60	116822.69	132.62	183027.75
应付账款	10559.15	19009.02	25569.31	55.61	34893.36
预收款项	23887.22	72173.24	44337.38	36.24	98865.58
应付职工薪酬	1658.74	2260.29	2184.33	14.75	695.48
应交税费	836.85	1923.76	5080.61	146.40	-4312.80
应付利息	191.58	219.79	230.39	9.66	10934.08
应付股利	11.09	11.09	11.09	0.00	11.09
其他应付款	99284.60	88995.18	57060.03	-24.19	121233.78
一年内到期的非流动负债	2000.00	22100.00	14200.00	166.46	26800.00
其他流动负债	10669.89	29266.64	100280.95	206.57	280009.44
流动负债合计	295865.57	433564.34	691634.06	52.89	1098436.61
非流动负债：					
长期借款	143688.69	151006.94	125878.14	-6.40	114252.80
应付债券	104059.62	166861.32	259192.13	57.82	225000.00
长期应付款		1903.15	1388.87		788.47
专项应付款	2680.00	10485.09	15304.32	138.97	20306.61
预计负债					36.00
递延收益					
递延所得税负债					
其他非流动负债			85.78		80.78
非流动负债合计	250428.30	330256.51	401849.25	26.67	360464.66
负债合计	546293.88	763820.85	1093483.30	41.48	1458901.27
所有者权益：					
实收资本(或股本)	120546.00	120546.00	282850.00	53.18	282850.00
资本公积	192622.81	277318.77	254000.37	14.83	319267.93
减：库存股					
盈余公积	10836.34	13030.28	16829.49	24.62	22805.08
一般风险储备					
未分配利润	67738.27	98895.04	114806.38	30.19	176131.91
外币报表折算差额		-13.00	-10.82		-10.82
归属于母公司权益合计	391743.42	509777.09	668475.42	30.63	801044.09
少数股东权益	77258.50	68508.75	109263.62	18.92	116799.37
所有者权益合计	469001.92	578285.84	777739.05	28.77	917843.46
负债和所有者权益总计	1015295.80	1342106.69	1871222.35	35.76	2376744.73

附件 6 2010~2012 年合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 月
一、营业收入	196036.35	328781.39	461463.46	53.43	517007.39
减: 营业成本	174347.44	297857.68	412518.81	53.82	486871.72
营业税金及附加	1909.54	2692.94	6400.24	83.08	2553.33
销售费用	7421.83	9932.51	10159.01	17.00	8266.09
管理费用	16396.18	15516.70	20977.46	13.11	15768.28
财务费用	14722.37	26480.45	35723.95	55.77	36407.33
资产减值损失	1747.94	2807.97	138.56	-71.84	7972.04
加: 公允价值变动收益					
投资收益	15901.11	35785.47	43488.23	65.38	28962.40
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	-4607.85	9278.62	19033.65		-11869.01
加: 营业外收入	36345.05	31469.06	52218.40	19.86	84273.26
减: 营业外支出	398.01	436.50	753.89	37.63	526.78
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	31339.20	40311.18	70498.17	49.98	71877.48
减: 所得税费用	1972.97	892.47	5913.98	73.13	1118.57
四、净利润	29366.22	39418.71	64584.19	48.30	70758.91
其中: 归属于母公司的净利润	24686.23	33350.72	56801.64	51.69	67301.11
少数股东损益	4680.00	6067.99	7782.54	28.95	3457.80

注: 2010 年数据为 2011 年初调整数据

附件 7-1 2010~2013 年 1~9 月合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 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	228515.34	345074.03	486649.89	45.93	616985.14
收到的税费返还	2558.32	4014.93	3229.61	12.36	3433.92
收到其他与经营活动有关的现金	92977.81	130446.85	132972.05	19.59	143252.75
经营活动现金流入小计	324051.47	479535.81	622851.55	38.64	763671.82
购买商品、接受劳务支付的现金	249777.55	341460.42	540890.76	47.16	624285.50
支付给职工以及为职工支付的现金	6981.77	11552.61	15479.20	48.90	15439.12
支付的各项税费	10723.28	7120.54	15629.17	20.73	19352.41
支付其他与经营活动有关的现金	59504.93	108014.91	71958.03	9.97	56622.30
经营活动现金流出小计	326987.52	468148.48	643957.16	40.33	715699.33
经营活动产生的现金流量净额	-2936.05	11387.33	-21105.62	168.11	47972.49
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	13644.77	15330.00	13750.00	0.38	56204.43
取得投资收益收到的现金	9071.16	21474.33	17450.19	38.70	14623.04
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	203.88	296.50	8984.00	563.81	228.87
处置子公司及其他单位收到的现金净额		3970.00			
收到其他与投资活动有关的现金	16076.75		29800.00	36.15	6057.33
投资活动现金流入小计	38996.56	41070.82	69984.19	33.96	77113.68
购建固定资产、无形资产等支付的现金	103730.44	26929.86	97724.71	-2.94	60329.10
投资支付的现金	74704.95	59261.74	121788.00	27.68	81456.06
取得子公司等支付的现金净额		1768.86			251.15
支付其他与投资活动有关的现金	659.28	31249.75	52135.28	789.27	66127.63
投资活动现金流出小计	179094.67	119210.22	271647.99	23.16	208163.94
投资活动产生的现金流量净额	-140098.11	-78139.40	-201663.80	19.98	-131050.27
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	25884.22	60180.00	220095.00	191.60	178690.00
取得借款收到的现金	218880.07	222218.96	454800.02	44.15	383349.90
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金		21500.15	13548.97		197.21
筹资活动现金流入小计	244764.29	303899.11	688444.00	67.71	562237.11
偿还债务支付的现金	107937.04	184824.01	283547.35	62.08	382043.47
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	19225.90	26544.86	33557.34	32.11	37514.06
支付其他与筹资活动有关的现金		1724.99	1670.54		1011.03
筹资活动现金流出小计	127162.94	213093.86	318775.23	58.33	420568.56
筹资活动产生的现金流量净额	117601.35	90805.24	369668.77	77.30	141668.55
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		-3.74	-3.53		-94.36
五、现金及现金等价物净增加额	-25432.81	24049.44	146895.82		58496.41
加: 期初现金及现金等价物余额	93761.54	68328.73	92378.17	-0.74	239273.98
六、期末现金及现金等价物余额	68328.73	92378.17	239273.98	87.13	297770.40

注: 2010 年数据为 2011 年初调整数据。

附件 7-2 2011~2012 年合并现金流量表补充资料
 (单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	29366.22	39418.71	64584.19	48.30
加: 资产减值准备	1747.94	2807.97	138.56	-71.84
固定资产折旧及其他	6174.01	6394.78	5373.56	-6.71
无形资产摊销	1803.21	2823.58	3799.24	45.15
长期待摊费用摊销	429.52	696.76	849.78	40.66
处置固定资产、无形资产等损失	-18.05	-20.08	-2272.07	
固定资产报废损失		19.27	1.64	
公允价值变动损失				
财务费用	16193.97	26441.70	39458.18	56.10
投资损失	-15901.11	-35785.47	-43488.23	
递延所得税资产减少	-2063.50	-1873.41	-429.32	
递延所得税负债增加			-2.42	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-68100.67	-71603.30	-63847.53	
经营性应收项目的减少	-40922.29	-105927.81	-167098.34	
经营性应付项目的增加	68354.69	147994.64	141827.15	44.04
其他				
经营活动产生的现金流量净额	-2936.05	11387.33	-21105.62	
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	68328.73	92378.17	239273.98	87.13
减: 现金的期初余额	93761.54	68328.73	92378.17	-0.74
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	-25432.81	24049.44	146895.82	

注: 2010 年数据为 2011 年初调整数据。

附件 8 主要财务指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	11.38	9.80	6.17	--
存货周转次数(次)	1.81	1.78	2.36	--
总资产周转次数(次)	0.21	0.28	0.29	--
现金收入比(%)	116.57	104.96	105.46	119.34
盈利能力				
营业利润率(%)	10.09	8.59	9.22	5.33
总资本收益率(%)	5.26	5.78	5.83	--
净资产收益率(%)	6.26	6.82	8.30	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	34.57	35.47	33.12	26.99
全部债务资本化比率(%)	45.81	49.09	54.77	56.15
资产负债率(%)	53.81	56.91	58.44	61.38
偿债能力				
流动比率(%)	131.60	124.95	106.61	101.58
速动比率(%)	87.77	77.85	85.61	77.50
经营现金流动负债比(%)	-0.99	2.63	-3.05	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.45	2.91	3.25	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.09	7.29	8.10	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.36	-0.12	-0.24	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-8.83	-2.54	-6.24	--
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)	3.24	4.80	6.23	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.03	0.11	-0.21	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.43	-0.67	-2.23	--
现金偿债倍数(倍)	0.69	0.96	2.66	3.11

注：2010 年财务指标使用 2011 年初调整数据计算；2010 年财务指标使用 2011 年初调整数据计算；2013 年三季度财务数据未经审计。

附件 9 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 10 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 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。

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。

