

信用等级公告

联合[2013] 338 号

联合资信评估有限公司通过对江阴澄星实业集团有限公司
2013 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

江阴澄星实业集团有限公司
2013 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

二零一三年四月三日



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

电话: (010) 85679696

传真: (010) 85679228

邮编: 100022

网址: www.lhratings.com

江阴澄星实业集团有限公司

2013 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: 6 亿元

期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 偿还银行贷款

评级时间: 2013 年 4 月 3 日

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,江阴澄星实业集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2013 年度第二期短期融资券的信用级别为 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,本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司实行化工领域内适度多元化投资策略,产业链进一步完善,成本控制能力加强。
2. 公司在中国磷酸盐行业居领先地位,拥有从磷矿、电厂到物流运输完整的产业链。
3. 公司营业收入稳定增长,盈利能力较为稳定。
4. 公司现金类资产、经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较好。

关注

1. 公司磷酸盐和聚酯切片原料价格波动大,产品价格受行业景气周期影响大,毛利率较低。
2. 公司有息债务规模上升,且以短期债务为主,债务结构有待改善。
3. 公司对外担保比率较高,存在一定或有负债风险。

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 9 月
现金类资产(亿元)	24.26	27.95	27.92	31.50
资产总额(亿元)	123.21	141.42	165.30	171.02
所有者权益(亿元)	44.84	51.82	62.37	69.14
短期债务(亿元)	56.97	60.36	64.99	62.12
全部债务(亿元)	74.63	78.09	94.06	94.00
营业收入(亿元)	149.70	177.89	204.32	161.80
利润总额(亿元)	5.21	8.65	12.89	7.26
EBITDA(亿元)	12.93	18.86	25.04	--
经营性净现金流(亿元)	11.96	15.91	3.97	13.93
净资产收益率(%)	10.30	13.48	16.92	--
资产负债率(%)	63.61	63.36	62.27	59.57
速动比率(%)	53.24	53.72	55.33	68.44
EBITDA 利息倍数(倍)	4.27	4.13	4.62	--
经营现金流动负债比(%)	20.44	25.73	5.66	--
现金偿债倍数(倍)	4.04	4.66	4.65	5.25

注: 2012 年三季度数据未经审计。

分析师

姚德平 王 冰

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

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）与江阴澄星实业集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与江阴澄星实业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，未因江阴澄星实业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阴澄星实业集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、江阴澄星实业集团有限公司2013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，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

江阴澄星实业集团有限公司（以下简称“澄星实业”或“公司”）前身为由江阴市要塞镇澄南村于 1984 年成立的村办企业江阴市要塞澄南化工厂。1994 年 5 月，以江阴市要塞澄南化工厂为主体的五家同属于江阴市要塞镇澄南村的村办企业组建成立江苏澄星磷化工集团公司。2001 年 3 月，江苏澄星磷化工集团公司由李兴等 30 名自然人出资改制为有限责任公司，并更名为江阴澄星实业集团有限公司（现名），注册资本变为 19834 万元。随后公司进行了多次增资，2009 年 8 月公司股东将部分股权转让给江阴澄星实业集团有限公司工会委员会。

截至 2012 年 9 月底，公司注册资本 82000 万元，股东结构如下表 1 所示，李兴先生为公司创始人，也是公司的实际控制人。

表1 公司股权结构

股东名称	投资额（元）	占股比例（%）
李兴	418212300	51.00
傅本度	58165060	7.09
李伟林	49910940	6.09
周忠明	41683060	5.08
刘金法	22844367	2.79
陈国龙	14508800	1.77
澄星集团工会委员会	214675473	26.18
合计	820000000	100.00

资料来源：公司提供

公司主要从事实业投资，目前已涉足精细磷化工；矿、电、磷一体化；热电；聚酯瓶级切片；化肥生产；液体化工产品仓储物流；国际进出口贸易等领域。

截至 2012 年 9 月底，公司内设总裁办公室、法律事业部、人力资源部、行政后勤部、企业管理部、工程管理部、科技管理部、环保管理部、能源管理部、投资管理部、财务结算部、物质采购协调管理部等 12 个职能部门，下辖磷化工事业部、PET 事业部、PTA 事业部、热电事业部、物流事业部、仓储事业部、驻外事业

部、进出口事业部和综合事业部 9 个事业部。截至 2011 年底，公司纳入合并范围的全资及控股子公司 22 家。

截至 2011 年底，公司（合并）资产总额为 165.30 亿元，所有者权益合计 62.37 亿元（其中少数股东权益 13.10 亿元），2011 年公司实现营业收入 204.32 亿元，利润总额 12.89 亿元。

截至 2012 年 9 月底，公司（合并）资产总额为 171.02 亿元，所有者权益合计 69.14 亿元（其中少数股东权益 13.81 亿元），2012 年 1~9 月公司实现营业收入 161.80 亿元，利润总额 7.26 亿元。

公司注册地址：江阴市澄张路 18 号；法定代表人：李兴。

二、本期短期融资券概况

公司已注册额度为 19 亿元的短期融资券。其中 2013 年度第一期短融资券已发行额度为 6 亿元，本期 2013 年度第二期短融资券（以下简称“本期短期融资券”）拟发行额度为 6 亿元，期限为 365 天。公司计划将本期短期融资券所募资金全部用于子公司汉邦（江阴）石化有限公司偿还银行贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是一个产、供、销、科、工、贸为一体，产品经营、贸易经营、资本经营相结合的民营化工企业集团，目前已形成磷化工、石油化工（聚酯切片）和商贸流通等核心板块。

在磷化工领域，公司主要从事磷化工系列产品的生产与销售。公司控股的江苏澄星磷化工股份有限公司（截至 2012 年 9 月底，公司持股 25.78%）在上海证券交易所上市，股票简称“澄星股份”，股票代码 600078，是中国最大的精细磷化工产品生产和出口企业，也是国内精细磷化工行业的龙头企业，年生产各种磷制

品在 100 万吨以上。公司拥有矿山（磷矿、煤矿）、电力（水电、火电）以及配套物流资源，形成了从磷矿—黄磷—精细磷化工系列产品完整的产业链。

在石油化工（瓶级聚酯切片，聚酯是聚对苯二甲酸乙二醇酯的简称，英文简称 PET）领域，公司引进美国杜邦公司 NG3 聚酯工艺技术，专业生产瓶级聚酯切片产品，是国内先进的瓶级聚酯切片生产基地，主要产品有水瓶级、油瓶级、碳酸饮料级、热灌装级、片材级。公司拥有年产高品质聚酯切片 35 万吨的规模，并配套年产 60 万吨上游产品 PTA 的汉邦（江阴）石化有限公司。

在商贸流通板块，公司拥有自营出口权，在长江江阴段建有 5 万吨级泊位专用化工码头，拥有总容量为 40 万立方米的各类化工储罐 50 个，拥有 200 个铁路化工自备专用车皮和 2000 个化工专用集装箱罐。公司从事磷及磷化工产品、化学工业品、纸张及纸浆等产品的贸易。公司码头是华东地区液体化工品主要集散地之一，在区域内具有一定竞争力。

公司生产的澄星牌三聚磷酸钠被国家质量监督检验检疫总局授予“中国名牌产品”称号，“澄星”商标被认定为中国驰名商标。

营业收入方面，2009~2011 年，公司营业收入逐年上升，截至 2011 年底，达到 204.32 亿元，同比增长 14.86%。公司营业收入中石化板块、磷化工板块、物流板块和煤化工占比较高，合计三年占比 98.31%、98.46%和 96.97%。公司石化板块和物流板块的营业收入近年来均保持了较快增长，而磷化工板块和煤化工板块业务则出现一定幅度波动。2011 年，由于公司 PTA 项目的投产，期内公司石化板块营业收入大幅增长。2012 年 1~9 月，公司实现营业收入 161.80 亿元，为 2011 年全年收入的 79.19%，业务发展平稳。

综合看，公司已形成化工领域内的相对多元化的发展格局，各板块经营稳定，综合竞争力较强。

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。

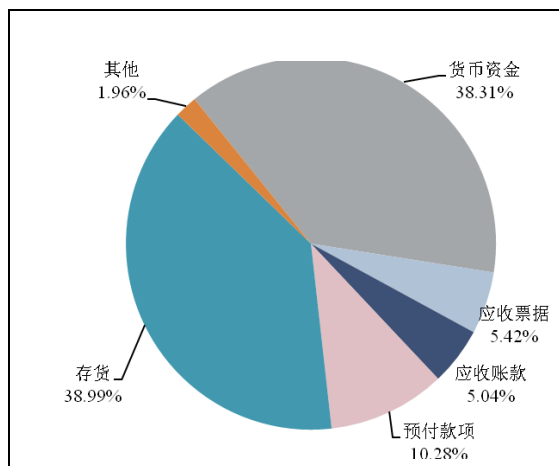
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性

2009~2011 年，公司资产总额年均增长 15.83%，截至 2011 年底，公司资产总额 165.30 亿元，同比增长 16.89%，其中流动资产合计占 38.46%，非流动资产合计占 61.54%。公司资产以非流动资产为主。

2009~2011 年，公司流动资产年均增长 25.75%，截至 2010 年底，公司流动资产合计 63.57 亿元，同比增长 43.01%，主要由预付款项和存货增加所致。公司的流动资产主要包括货币资金（占 38.31%）、应收票据（占 5.42%）、应收账款（占 5.04%）、预付款项（占 10.28%）、存货（38.99%）等。

图 1 2011 年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

2009~2011 年，公司货币资金年均复合增长 7.77%。截至 2011 年底，公司货币资金 24.36 亿元，占流动资产的比例为 38.31%，其中使用受限的银行票据保证金 9.02 亿元（占 37.03%）。

2009~2011 年，公司应收票据规模较为平稳。截至 2011 年底，公司应收票据为 3.44 亿元，应收票据均为银行承兑汇票，变现能力强。截至 2012 年 9 月底，公司应收票据达到 5.48

亿元，较 2011 年底增加 59.15%。主要原因是采用承兑汇票支付货款的长单客户显著增加所致。

2009~2011 年，公司应收账款有所波动，年均复合增长 11.13%。截至 2011 年底，应收账款账面余额为 3.21 亿元。从账龄分布看，账龄在 1 年以内的占 91.99%，1~2 年的占 1.80%，2 年及以上的占 6.21%。2009~2011 年，公司应收账款坏账准备分别为 0.24 亿元、0.18 亿元和 0.26 亿元。公司应收账款大部分账龄较短，计提坏账准备较为充足。

表2 2011年底公司应收账款金额前五名单位情况

单位名称	金额 (万元)	账龄	占比 (%)
农夫山泉股份有限公司	7892.32	1年以内	24.62
联合利华(中国)投资有限公司	1467.26	1年以内	4.58
顶津食品有限公司	1403.28	1年以内	4.38
德国汉姆公司	1159.11	1年以内	3.62
Colgate-Palmolive(Thailand) Ltd	727.66	1年以内	2.27
合计	12649.63	1年以内	39.46

资料来源：公司提供

2009~2011 年，公司预付款项波动较大，年均增长 61.26%。截至 2011 年底，公司预付款项账面余额为 6.53 亿元，同比增长 177.87%。预付款项中账龄在 1 年以内的部分占 94.81%。公司预付款项主要是公司预付的原材料采购款和预付设备工程款。公司未对预付款计提坏账准备。

表3 2011年底公司预付款项金额前五名单位情况
(万元 %)

单位名称	金额	账龄	占比
中石化华东销售分公司	22500.00	1年以内	34.44%
云南磷化集团有限公司	18732.00	1年以内	28.68%
日本三井	4550.00	1年以内	6.97%
台湾鸿兴祥贸易公司	3680.00	1年以内	5.63%
新加坡永辉	2871.00	1年以内	4.39%
合计	52,333.00	1年以内	80.11%

资料来源：公司提供

2009~2011 年，公司存货增长幅度较大，

年均复合增长 65.46%。截至 2011 年底，公司存货账面余额为 24.79 亿元，。其中主要为原材料（占 59.42%）和库存商品（占 38.48%）。公司未计提存货跌价准备。2011 年底，公司存货账面价值同比增长 96.28%，主要是为汉邦（江阴）石化有限公司 PTA 项目开工而增加了原料及产品的库存。由于截至 2011 年底的存货成本都低于市场变现价格，所以没有计提跌价准备。

截至 2012 年 9 月底，公司资产总额为 171.02 亿元，较 2011 年底小幅增长，主要是由于公司流动资产增加所致，其中其他应收款大幅增长，主要系下属子公司澄星股份江阴花山路老厂区搬迁应收江阴市土地储备中心的补偿款 4.42 亿元。公司资产中流动资产占比为 39.98%，非流动资产占比为 60.02%。公司资产结构保持稳定。

2009~2011 年，公司销售债权周转次数分别为 26.67 次、30.80 次和 32.55 次；存货周转次数分别为 12.29 次、14.89 次和 9.77 次；总资产周转次数分别为 1.19 次、1.34 次和 1.33 次。

总体看，公司流动资产中货币资金和存货占比较大，公司经营效率较高，资产流动性较好。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2009~2011 年，公司经营现金流入量为 169.83 亿元、169.91 亿元和 220.98 亿元，2011 年增长较为迅速。同期公司经营现金流出量为 157.87 亿元、154.00 亿元和 217.01 亿元。2009~2011 年公司现金收入比分别为 112.67%、94.85%和 101.72%，收入实现质量尚可。

从投资活动来看，2009~2011 年，公司投资活动现金流出 26.31 亿元、28.32 亿元和 10.38 亿元，净流出量分别为 25.88 亿元、27.52 亿元和 10.08 亿元，主要是公司进行固定资产投资所致。2011 年公司筹资活动前产生的现金流量净额为-6.11 亿元，公司经营活动现金流量无法满足投资的资金需求，对外存在一定筹资需求。

从筹资活动来看, 2009~2011 年, 公司筹资活动现金流入量为 121.31 亿元、130.81 亿元和 109.48 亿元, 流出量分别为 103.64 亿元、115.88 亿元和 103.30 亿元。主要是公司取得借款收到的现金和偿还债务支付的现金增长所致。2011 年公司筹资活动产生的现金净流量为 6.18 亿元。

2012 年 1~9 月份, 公司经营活动产生的现金流净额为 13.93 亿元, 投资活动产生的现金流净额为-6.03 亿元, 筹资活动产生的现金流净额为-6.36 亿元。

总体看, 公司经营活动获取现金能力尚可, 经营活动产生的现金净流量波动较大; 公司经营活动产生的现金流不能满足投资支出的需要, 存在一定的对外筹资需求。

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看, 2009~2011年, 公司流动比率和速动比率有所改善, 但仍然处于较低水平。截至2011年底, 分别为90.70%和55.33%, 2012年9月底上述指标分别为101.99%和68.44%。2009~2011年公司经营现金流动负债比波动较大, 分别为 20.44%、25.73%和 5.66%。从经营活动现金流入量对流动负债覆盖倍数看, 2009~2011年分别为2.90倍、2.75倍和 3.15倍。考虑到公司经营活动现金流入规模较大, 公司短期偿债能力尚可。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为6亿元, 分别占2012年9月底短期债务和总债务的9.66%和6.38%, 对公司现有债务影响不大。

2009~2011年, 公司资产负债率分别为 63.61%、63.36%和62.27%, 较为平稳; 全部债务资本化比率为62.47%、60.11%和60.13%。截至2012年9月底, 公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为59.57%和57.62%。以2012年9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上升至60.94%和59.12%, 若考虑上期已发行的6亿元短期融资券“13澄星CP001”及5亿元中期票据“13澄星MTN1”, 则模拟值分别为63.23%和61.62%, 同时考虑到融资全部用于偿还银行贷款, 实际债务负担将低于模拟值。

2009~2011年公司经营活动现金流入量分别为169.83亿元、169.91亿元和220.98亿元, 分别为本期短期融资券的28.30倍、28.32倍和36.83倍, 为2013年度第一期短期融资券(6亿元)和第二期短期融资券(6亿元)合计12亿元(以下简称“两期短期融资券”)的14.15倍、14.16倍和18.41倍; 2009~2011年公司经营活动产生的现金流量净额分别为11.96亿元、15.92亿元和3.97亿元, 分别为本期短期融资券的1.99倍、2.65倍和0.66倍, 为2013年度两期短期融资券合计的1.00倍、1.33倍和0.33倍, 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保护能力较好。

2009~2011年, 公司现金类资产分别为本期短期融资券发行规模的4.04倍、4.66倍和4.65倍, 为2013年度两期短期融资券合计的2.02倍、2.33倍和2.33倍。截至2012年9月底, 公司现金类资产合计31.50亿元, 为本期短期融资券发行规模的5.25倍, 为2013年度两期短期融资券合计的2.62倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障程度较高。

截至 2012 年 9 月底, 公司对外担保余额 16.44 亿元, 担保比率为 23.78%, 与被担保企业多为互保行为, 目前各被担保方经营正常。公司对外担保金额较大, 存在一定的或有负债风险。

表 4 2012 年 9 月底公司对外担保情况 (单位: 万元)

被担保企业	金额
江苏红柳床单有限公司	56400
江阴模塑集团有限公司	58000
江苏法尔胜泓昇集团有限公司	50040
合计	164440

资料来源: 公司提供

公司与各家银行建立了长期稳定的合作关系，截至 2012 年 9 月底，公司共获得各家银行授信额度合计人民币 114.50 亿元，未使用额度 45.26 亿元，公司间接融资渠道畅通；同时公司下属子公司江苏澄星磷化工股份有限公司（股票代码：600078）为上市公司，直接融资渠道畅通。

六、结论

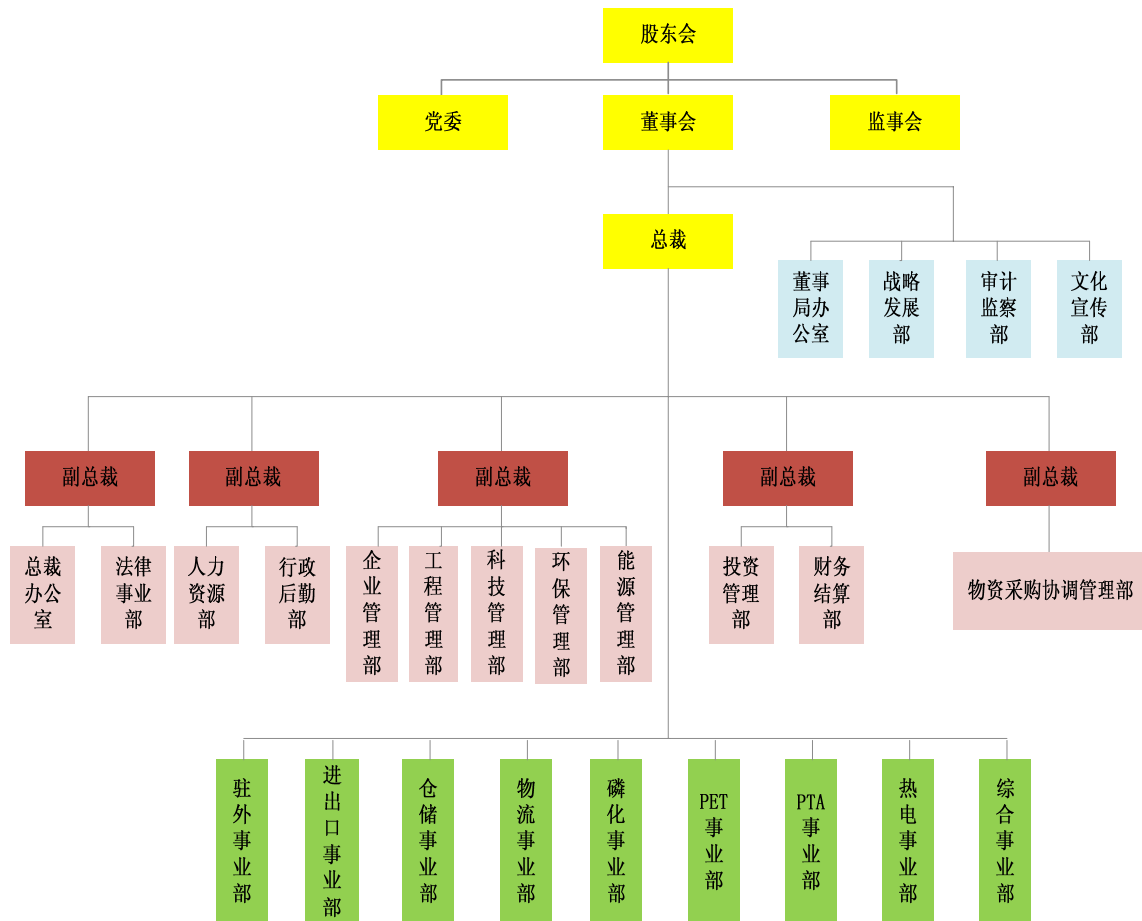
公司已形成化工领域内的相对多元化的发展格局，各板块经营稳定，拥有完整的上下游产业链，综合竞争力强。随着公司产业链的完善，未来公司的盈利能力有望得到进一步提升。

公司收入规模较大并保持稳定增长，资产质量较好，债务负担偏重，整体盈利能力一般。本期短期融资券发行后对公司现有债务影响不大，公司经营较为稳定，现金类资产、经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较好。

总体看，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附件 1-1 公司股权结构及组织结构图

股东名称	投资额（元）	占股比例（%）
李兴	418212300	51.00
傅本度	58165060	7.09
李伟林	49910940	6.09
周忠明	41683060	5.08
刘金法	22844367	2.79
陈国龙	14508800	1.77
澄星集团工会委员会	214675473	26.18
合计	820000000	100.00



附件 2 2011 年底公司纳入合并范围的下属子公司

序号	公司名称	注册资本（万元）	持股比例
1	江阴澄利贸易有限公司	3000	51%
2	江苏澄星磷化工集团进出口有限公司	500	70%
3	江阴市澄星房地产开发有限公司	1000	90%
4	江阴澄利散装化工有限公司	5835	49%
5	江苏星宇鸿工贸实业有限公司	500	80%
6	江阴澄高包装材料有限公司	16554	70%
7	江苏澄星磷化工股份有限公司	66251	25.78%
8	江苏新亚化工有限公司	7000	71.42%
9	上海澄阳国际贸易有限公司	3000	60%
10	云南省弥勒县雷打滩水电有限责任公司	24000	55%
11	汉邦（江阴）石化有限公司	100000	85%
12	江阴澄星石庄热电有限公司	38000	100%
13	江阴澄宏新型包装材料有限公司	5000	90%
14	江阴澄信农村小额贷款有限公司	30000	60%
15	云南澄星实业有限公司	600	60%
16	江阴市澄星加油站有限公司	50	100%
17	江阴市澄星汽修有限公司	50	100%
18	江阴市澄星运输发展有限公司	50	100%
19	江阴市澄星物资公司	60	100%
20	江阴澄南包装容器有限公司	50	80%
21	江阴澄星新型环保建材有限公司	50	100%
22	宜兴市澄星磷化工有限公司	98	90%

附表 3-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动资产：					
货币资金	209693.57	242832.08	243565.82	7.77	258974.95
交易性金融资产	2400.00	2200.00	1210.94	-28.97	1210.94
应收票据	30495.90	34466.40	34433.62	6.26	54801.14
应收账款	25955.60	24592.12	32054.38	11.13	44643.97
预付款项	25119.10	23500.45	65324.79	61.26	43877.98
待摊费用	0.00	2012.50	0.00		0.00
其他应收款	16238.80	2608.30	9000.70	-25.55	53926.37
存货	90541.40	126332.12	247885.75	65.46	224886.55
其他流动资产	1555.40	0.00	2234.16	19.85	1377.13
流动资产合计	401999.78	458543.98	635710.16	25.75	683699.04
非流动资产：					
长期股权投资	19101.77	27074.10	82119.30	107.34	87869.30
固定资产	438355.30	482054.26	803947.82	35.43	853169.99
在建工程	306319.50	364568.40	28609.16	-69.44	18754.21
工程物资	8352.30	13995.22	30036.86	89.64	13.27
无形资产	53400.40	56698.10	58952.10	5.07	55089.51
商誉	0.00	0.00	1270.39		1270.39
长期待摊费用	4586.20	5616.30	6765.25	21.46	5614.16
递延所得税资产	0.00	5690.50	5584.39		4746.37
非流动资产合计	830115.48	955696.89	1017285.27	10.70	1026527.22
资产总计	1232115.26	1414240.87	1652995.42	15.83	1710226.25

附表 3-2 合并资产负债表(负债及股东权益)

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动负债:					
短期借款	274050.00	309650.00	333074.75	10.24	280950.00
应付票据	280666.00	281985.00	260000.00	-3.75	300000.00
应付账款	2677.10	16588.60	37335.67	273.45	26658.95
预收款项	2612.90	3402.70	2356.71	-5.03	8212.69
应付职工薪酬	394.70	397.48	1576.63	99.86	905.44
应交税费	6376.69	-12529.10	5441.64	-7.62	1661.81
应付利息	2569.89	3860.46	2408.40	-3.19	9372.30
应付股利	380.34	1562.32	0.00	-100.00	0.00
其他应付款	301.80	1532.56	1909.71	151.55	2161.81
一年内到期的非流动负债	15000.00	12000.91	56790.36	94.58	40211.50
其他流动负债			14.97		226.08
流动负债合计	585029.43	618450.94	700905.84	9.46	670360.59
非流动负债:					
长期借款	155800.00	155800.00	140714.03	-4.96	168800.00
应付债券	20778.98	21419.22	150000.00	168.68	150000.00
长期应付款	7572.20	8863.90	6332.04	-8.55	15349.38
专项应付款	0.00	16179.60	0.00		8367.97
其他非流动负债	14574.00	75334.00	31309.39	46.57	5916.30
非流动负债合计	198725.18	277596.72	328355.46	28.54	348433.64
负债合计	783754.61	896047.66	1029261.30	14.60	1018794.23
所有者权益:					
实收资本(或股本)	82000.00	82000.00	82000.00	0.00	82000.00
资本公积	3459.18	3459.18	3459.18	0.00	13956.47
盈余公积	40375.37	40375.37	40375.37	0.00	40375.37
未分配利润	206340.24	269231.70	366889.52	33.34	417020.13
归属于母公司权益合计	332174.79	395066.24	492724.07	21.79	553351.96
少数股东权益	116185.86	123126.97	131010.06	6.19	138080.05
所有者权益合计	448360.65	518193.21	623734.13	17.95	691432.02
负债和所有者权益总计	1232115.26	1414240.87	1652995.42	15.83	1710226.25

附表 4 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~9 月
一、营业收入	1497049.34	1778862.90	2043225.34	16.83	1618035.07
减: 营业成本	1390582.91	1614614.52	1828867.66	14.68	1464181.50
营业税金及附加	6324.21	7735.59	10035.25	25.97	8195.61
销售费用	18617.38	23883.49	15070.90	-10.03	14166.53
管理费用	14069.80	15066.79	22135.59	25.43	10250.03
财务费用	21687.34	33404.21	47059.89	47.31	54177.88
资产减值损失					-509.61
加: 公允价值变动					4.80
投资收益	3877.69	655.64	8096.28	44.50	1099.06
其中: 对联营企业和合营企业的 投资收益					
汇兑损益					
二、营业利润	49645.39	84813.94	128152.32	60.67	68167.39
加: 营业外收入	2864.22	2363.76	2070.46	-14.98	5644.66
减: 营业外支出	378.14	725.32	1328.45	87.43	1176.37
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	52131.47	86452.39	128894.32	57.24	72635.68
减: 所得税费用	5949.05	16609.82	23353.41	98.13	15435.08
四、净利润	46182.42	69842.56	105540.91	51.17	57200.60
其中: 归属于母公司的净利润	41652.19	62891.45	97657.83	53.12	50130.61
少数股东损益	4530.23	6951.11	7883.09	31.91	7069.99

附表 5 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 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	1686767.55	1687180.31	2078299.04	11.00	1880511.44
收到的税费返还	5086.99	5520.06	546.37	-67.23	673.17
收到其他与经营活动有关的现金	6432.18	6432.18	130942.00	351.19	26451.67
经营活动现金流入小计	1698286.72	1699132.55	2209787.40	14.07	1907636.28
购买商品、接受劳务支付的现金	1501889.84	1463155.06	2022560.70	16.05	1716441.02
支付给职工以及为职工支付的现金	14172.22	14172.22	14492.63	1.12	16757.20
支付的各项税费	30396.81	30396.81	28952.33	-2.40	24785.79
支付其他与经营活动有关的现金	32272.93	32272.93	104098.87	79.60	10364.56
经营活动现金流出小计	1578731.80	1539997.02	2170104.53	17.24	1768348.58
经营活动产生的现金流量净额	119554.92	159135.54	39682.87	-42.39	139287.70
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	415.47	0.00	520.00	11.87	0.00
取得投资收益收到的现金	3877.69	3877.69	1011.28	-48.93	0.00
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	0.00	73.75	136.38		0.00
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	4039.40	1359.21		0.00
投资活动现金流入小计	4293.16	7990.84	3026.87	-16.03	0.00
购建固定资产、无形资产等支付的现金	263112.71	258121.37	51975.95	-55.55	54578.34
投资支付的现金	0.00	0.00	51834.28		5750.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	25073.76	0.00		0.00
投资活动现金流出小计	263112.71	283195.13	103810.23	-37.19	60328.34
投资活动产生的现金流量净额	-258819.55	-275204.29	-100783.36	-37.60	-60328.34
三、筹资活动产生的现金流量:					
取得借款收到的现金	1213050.00	1308050.91	911171.46	-13.33	703884.00
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	183649.74		40000.00
筹资活动现金流入小计	1213050.00	1308050.91	1094821.20	-5.00	743884.00
偿还债务支付的现金	1036396.20	1122871.20	743749.42	-15.29	709840.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	0.00	35972.44	68108.83		73741.89
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	221128.74		23852.33
筹资活动现金流出小计	1036396.20	1158843.64	1032986.98	-0.16	807434.22
筹资活动产生的现金流量净额	176653.80	149207.27	61834.22	-40.84	-63550.22
四、汇率变动对现金的影响	0.00	0.00	0.00		0.00
五、现金及现金等价物净增加额	37389.17	33138.51	733.73	-85.99	15409.13
加: 期初现金及现金等价物余额	172304.40	209693.57	242832.08	18.71	243565.82
六、期末现金及现金等价物余额	209693.57	242832.08	243565.82	7.77	258974.95

附件 6 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	26.67	30.80	32.55	30.85	--
存货周转次数(次)	12.29	14.89	9.77	11.81	--
总资产周转次数(次)	1.19	1.34	1.33	1.31	--
现金收入比(%)	112.67	94.85	101.72	101.85	116.22
盈利能力					
营业利润率(%)	6.69	8.80	10.00	8.98	9.00
总资本收益率(%)	6.40	8.89	10.21	9.06	--
净资产收益率(%)	10.30	13.48	16.92	14.56	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	28.26	25.48	31.79	29.19	31.56
全部债务资本化比率(%)	62.47	60.11	60.13	60.59	57.62
资产负债率(%)	63.61	63.36	62.27	62.86	59.57
偿债能力					
流动比率(%)	68.71	74.14	90.70	81.34	101.99
速动比率(%)	53.24	53.72	55.33	54.43	68.44
经营现金流动负债比(%)	20.44	25.73	5.66	14.64	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.27	4.13	4.62	4.40	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.77	4.14	3.76	4.27	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.19	-0.15	-0.06	-0.11	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-4.60	-2.54	-1.13	-2.25	--
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)	28.30	28.32	36.83	32.57	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.99	2.65	0.66	1.52	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-2.32	-1.93	-1.02	-1.55	--
现金偿债倍数(倍)	4.04	4.66	4.65	4.53	5.25

附件 7 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 8 短期融资券信用等级的定义

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 江阴澄星实业集团有限公司 2013 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。

江阴澄星实业集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。江阴澄星实业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阴澄星实业集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现江阴澄星实业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短期融资券的信用等级。

如江阴澄星实业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江阴澄星实业集团有限公司、主管部门、交易机构等。

