

信用等级公告

联合[2014] 311 号

联合资信评估有限公司通过对湖南省轻工盐业集团有限公司
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

湖南省轻工盐业集团有限公司
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
评级业务专用章
二零一四年三月二十日



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

湖南省轻工盐业集团有限公司

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

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：2 亿元

本期短期融资券期限：365 天

偿还方式：一次到期还本付息

发行目的：偿还银行借款

评级时间：2014 年 3 月 20 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
现金类资产(亿元)	8.02	8.71	9.30	10.38
资产总额(亿元)	33.19	40.74	47.65	52.03
所有者权益(亿元)	15.72	19.29	21.93	25.33
短期债务(亿元)	11.54	13.59	11.36	10.57
全部债务(亿元)	13.59	15.77	18.60	19.58
营业收入(亿元)	22.40	21.43	23.11	16.92
利润总额(亿元)	1.82	1.69	2.18	1.87
EBITDA(亿元)	3.46	3.69	4.78	--
经营性净现金流(亿元)	1.60	0.87	2.92	1.97
净资产收益率(%)	8.87	7.09	7.62	--
资产负债率(%)	52.62	52.66	53.99	51.31
速动比率(%)	70.18	83.29	109.29	133.19
EBITDA 利息倍数(倍)	6.88	6.47	4.35	--
经营现金流负债比(%)	10.86	4.85	16.64	--
现金偿债倍数(倍)	4.01	4.35	4.65	5.19

注：由于 2012 年审计报告存在较多对 2011 年财务数据的追溯调整，因此 2011 年财务数据采用 2012 年财务报表的期初数。

分析师

盛东巍 杜蜀萍

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评定，湖南省轻工盐业集团有限公司（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。基于对公司主体长期信用状况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很低。

优势

1. 公司作为湖南省唯一的食盐专营企业，区域垄断优势明显，盈利能力强。
2. 公司经营活动现金流入量及现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

关注

1. 公司未来投资规模较大，债务规模或将进一步扩大。
2. 公司经营性净现金流波动较大。

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）与湖南省轻工盐业集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与湖南省轻工盐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，未因湖南省轻工盐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湖南省轻工盐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、湖南省轻工盐业集团有限公司 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

湖南省轻工盐业集团有限公司（以下简称“公司”）前身为湖南省轻工业厅，1994 年根据湖南省委湘办法〔1994〕28 号文件成建制转体，组建湖南省轻工集团总公司。2002 年 7 月，根据湘政办发〔2002〕30 号文件要求，湖南省轻工集团总公司与其下属的湖南盐业集团有限公司合并组建了湖南省轻工盐业集团有限公司；同年 9 月，合并后的企业名称变更为“湖南省轻工盐业集团有限责任公司”。2004 年 5 月，根据湘政发〔2004〕16 号文件要求，明确由湖南省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“湖南省国资委”）对公司履行出资人职责。目前，公司与湖南省盐务管理局合署办公，行使全省盐政管理职能。2013 年 4 月，经湖南省工商行政管理局核准，公司名称更为现名。截至 2013 年 9 月底，公司注册资本 2.31 亿元，湖南省国资委为公司唯一出资人。

公司经营范围：食用盐、预包装食品销售；生产、分装、销售、调运盐及盐化工产品等。

截至 2012 年底，公司本部设有财务管理部、资产管理部、信息研究中心、党群工作部、盐政管理办公室、办公室法律事务部、人力资源部、企业发展部、监察审计部、证券部、生产管理部、市场经营部 12 个部室，拥有长沙分公司、岳阳分公司等 14 家分公司，下设湖南盐业股份有限公司（以下简称“湘盐股份”）等 9 家一级子公司，以及湖南省湘衡盐化有限公司（以下简称“湘衡盐化”）、湖南省湘澧盐化有限公司（以下简称“湘澧盐化”）等 5 家二级子公司。

截至 2012 年底，公司资产总额 47.65 亿元，所有者权益 21.93 亿元（含少数股东权益 2.53 亿元）；2012 年公司实现营业收入 23.11 亿元，利润总额 2.18 亿元。

截至 2013 年 9 月底，公司资产总额 52.03 亿元，所有者权益 25.33 亿元（含少数股东权益 3.19 亿元）；2013 年 1~9 月，公司实现营业

收入 16.92 亿元，利润总额 1.87 亿元。

公司注册地址：湖南长沙市建湘路 519 号；法定代表人：王新松。

二、本期短期融资券概况

公司拟于 2014 年注册 8 亿元短期融资券，并于 2014 年度发行第一期 2 亿元短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），期限 365 天，到期一次性还本付息。本期短期融资券所募集的资金将全部用于偿还银行借款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司主要从事盐产品的生产、加工和经营，除普通碘食盐和工业盐外，还开发了高附加值的多品种系列特色产品。公司“雪天”牌食盐商标被国家工商行政管理总局认定为“中国驰名商标”。

盐产品生产方面，公司拥有约 290 万吨的盐化产品生产能力，2012 年公司实际生产原盐约 260 万吨，占全国原盐总产量的 3.24%，约占湖南省原盐总产量的 100%。同时，公司是湖南省境内唯一的食盐批发专营企业，且中国碘缺乏的状况及食品安全问题决定了食盐专营政策在较长时期内保持稳定。2012 年，公司共完成食盐销售 78.68 万吨，碘盐生产合格率、碘盐覆盖率、合格碘盐食用率居全国同行前列。

广东、广西和贵州等湖南省周边省份盐供应较为短缺，根据全国食盐调拨计划，公司每年有大量的食盐调入这三个省份。同时，工业盐具有量大价低的特征，运输半径受限，对于华南地区市场，湖南省较其他省份有明显的地理位置优势。

近年来，公司食盐专营业务经营稳健，新产品的不断推广进一步巩固了公司营业收入及利润来源。未来，公司将更加注重在房地产开发、高新技术研发以及资本运营等非盐业务方

面的发展，打造多元化经营体系，公司非盐业务盈利能力有望得到提升。

目前，公司整体资产质量一般；债务负担逐年上升，但仍处于合理水平；综合盈利能力保持稳定，整体偿债能力一般。

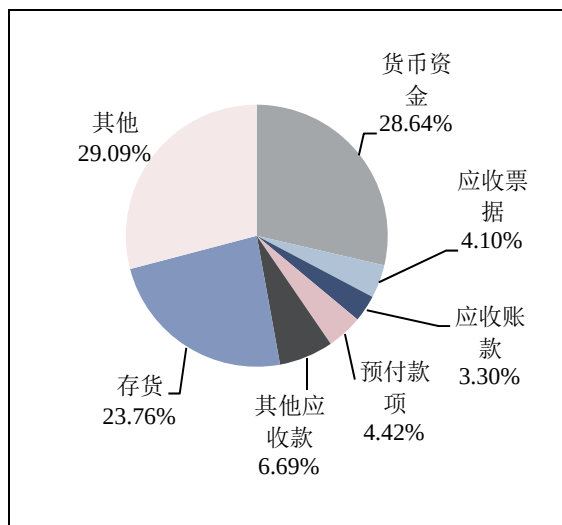
经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2010~2012 年，公司资产规模保持稳定增长，年均增速为 19.83%，增长主要是流动资产增长所致。截至 2012 年底，公司资产总额 47.65 亿元，其中流动资产合计占 52.81%，非流动资产合计占 47.19%。公司资产以流动资产为主。

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，公司流动资产呈快速增长趋势，年均涨幅 40.78%。截至 2012 年底，公司流动资产合计 25.17 亿元，主要来自货币资金、存货以及其他流动资产的增加。公司流动资产主要由货币资金、其他流动资产及存货等构成。

2010~2012 年，公司货币资金增长较快，年均复合增长率 41.84%。2012 年底，公司货币

资金合计 7.21 亿元，主要由银行存款（占 96.12%）构成。

2010~2012 年，公司交易性金融资产分别为 3.43 亿元、1.06 亿元和 1.06 亿元；2011 年变动主要是公司出售 6463 万股国恒铁路的股票，同时从股票二级市场购入路桥建设、辽宁大成等股票（期末公允价值 0.44 亿元）所致。

2010~2012 年，公司应收票据分别为 1.01 亿元、1.43 亿元和 1.03 亿元；公司应收票据全部为银行承兑汇票。

2010~2012 年，公司存货规模快速增长，年均复合增长 58.51%。截至 2012 年底，公司存货账面余额 5.98 亿元，其中以库存商品（占 34.12%）和房地产开发成本（占比 49.16%）为主。

2010~2012 年，公司其他应收款分别为 0.82 亿元、1.55 亿元和 1.68 亿元，规模快速增长，年均复合增长 58.51%。从账龄看，截至 2012 年底，1 年以内占比 74.94%、1~2 年占 2.93%、2~3 年占 5.40%、3 年以上占比 16.73%，3 年以上主要为应收房改款 0.06 亿元、应收益阳晶鑫国际大酒店款项 0.06 亿元和应收海南法院判决款 0.05 亿元。

截至 2013 年 9 月底，公司资产总额 52.02 亿元，较 2012 年底增长 9.17%；公司资产结构中流动资产占比进一步上升，达到 55.64%。增长主要是流动资产中交易性金融资产增加 1.86 亿元。

总体看，公司流动资产中货币资金、交易性金融资产占比较大，资产流动性较好。同时，联合资信注意到，近年来，公司通过金融资本运作形成资产规模逐年加大，且目前在资产总额中占比较高，该类资产受被投资企业经营状况及证券市场波动影响。综合看，公司整体资产质量一般。

2. 现金流分析

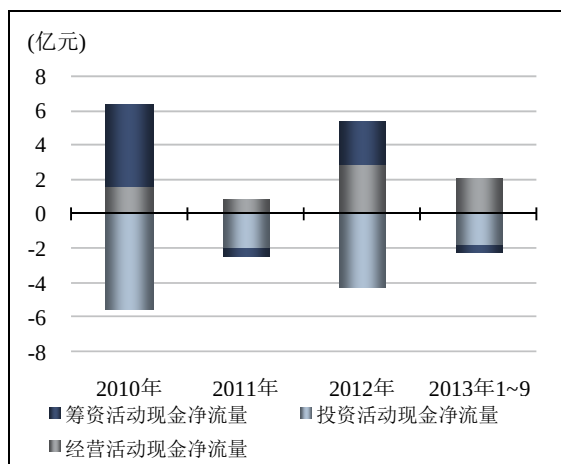
经营活动方面，2010~2012 年，公司现金流入主要为销售商品、提供劳务收到的现金。

公司销售商品、提供劳务收到的现金金额较大，基本保持稳定，2012 年为 25.33 亿元；三年现金收入比分别为 115.93%、113.46%和 109.63%，呈下降趋势，但收现质量较好。2010~2012 年，公司经营活动现金流出量呈小幅下降趋势。受此影响，近三年公司经营活动现金流量净额波动较大，三年分别为 1.60 亿元、0.87 亿元和 2.92 亿元。

投资活动方面，2010~2012 年，公司投资活动现金流入波动下降，主要来自收回投资收到的现金和取得收益收到的现金。2010~2012 年，公司投资活动现金流出呈下降趋势，2012 年为 4.75 亿元。同期，公司投资活动现金流量净额分别为-5.57 亿元、-2.07 亿元和-4.31 亿元。

筹资活动方面，2010~2012 年，公司筹资活动现金流入与流出均呈波动上升，筹资活动现金流入主要来自银行借款和发行债券，筹资活动现金流出主要来自偿还债务；2010~2012 年，公司筹资活动净现金流量分别为 4.76 亿元、-0.38 亿元和 2.39 亿元。

图 2 公司现金流情况



资料来源：公司审计报告

2013 年 1~9 月，公司经营活动产生现金流入和流出分别为 28.04 亿元和 26.06 亿元，其中收到其他与经营活动有关的现金 5.65 亿元，同时支付其他与经营活动有关的现金 8.84 亿元，均为公司内部未抵消的资金往来；公司经营活动现金流量净额 1.97 亿元，公司经营现金

流同比保持稳定；同期，公司收回投资收到的现金和投资支付的现金分别为 20.10 亿元和 21.22 亿元，主要为银行存款做理财以及创投公司投资活动收支产生的现金流变动。公司投资活动产生现金净流出 1.85 亿元；2013 年 1~9 月，公司收到其他与筹资活动的现金 2.28 亿元；筹资活动产生现金净流量-0.40 亿元。

总体看，近年公司经营活动现金流入规模较大，收入实现质量较好，经营活动获取现金的能力有所增强，投资支付的现金规模有所波动，尤其是 2013 年以来，公司通过金融资本运作导致的现金流入流出规模均较大，公司存在一定的筹资压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2010~2012 年，公司流动比率和速动比率均呈逐年增长的趋势，三年平均值分别为 119.71%和 93.67%，截至 2012 年底，上述指标分别为 143.36%和 109.29%。2010~2012 年，公司经营现金流动负债比波动增长，三年平均值为 11.95%，2012 年为 16.64%。截至 2013 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别为 172.68%和 133.19%，均有所增长。总体看，公司短期偿债能力较弱，但整体上持续改善状态。

截至 2013 年 9 月底，公司无对外担保事项。

截至 2013 年 9 月底，公司共获银行授信额度 39.61 亿元，已使用授信额度 12.99 亿元，尚未使用额度为 26.62 亿元，公司间接融资渠道畅通。

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 2 亿元，分别占公司 2013 年 9 月底短期债务和全部债务的 18.92%和 10.21%，其发行对公司债务结构影响较大。

截至 2013 年 9 月底，公司资产负债率为 51.31%，全部债务资本化比率为 43.60%。在不

考虑其他因素情况下，以 2013 年 9 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达到 53.11% 和 46.00%，公司债务负担有所加重。考虑到本期短期融资券募集资金将全部用于偿还银行借款，实际债务负担将低于模拟值。

截至 2013 年 9 月底，现金类资产为本期短期融资券发行额度的 5.19 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。2010~2012 年公司经营活动现金流入量为 26.11 亿元、24.44 亿元和 26.21 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 13.05 倍、12.22 倍和 13.11 倍；2010~2012 年公司经营活动现金流量净额为 1.60 亿元、0.87 亿元和 2.92 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 0.80 倍、0.43 倍和 1.46 倍。

总体看，公司经营活动现金流入量及现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

六、结论

食盐是人类生活的必需品，其消费需求具有刚性，基本不受经济周期的影响；工业盐是大宗化工商品，尽管宏观经济波动导致其需求量变化，但作为基础化工产品，仍保有较大规模的市场容量。

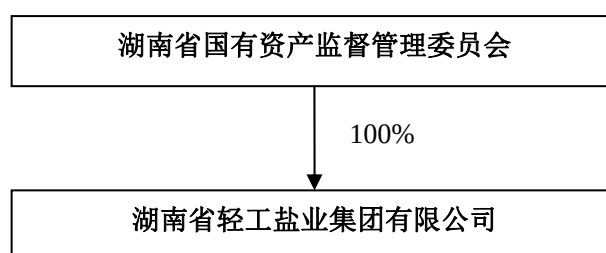
公司是湖南省唯一的食盐批发专营企业，湖南和两广地区庞大的需求保证了原盐消费规模。公司产销率保持较高水平，未来节能改造项目的投产将会扩大整体生产规模，进一步降低能耗成本。重组上市计划的顺利实施将会进一步提升公司竞争优势。

目前，公司整体资产质量一般；债务负担逐年上升，但仍处于合理水平；综合盈利能力保持稳定，整体偿债能力一般。

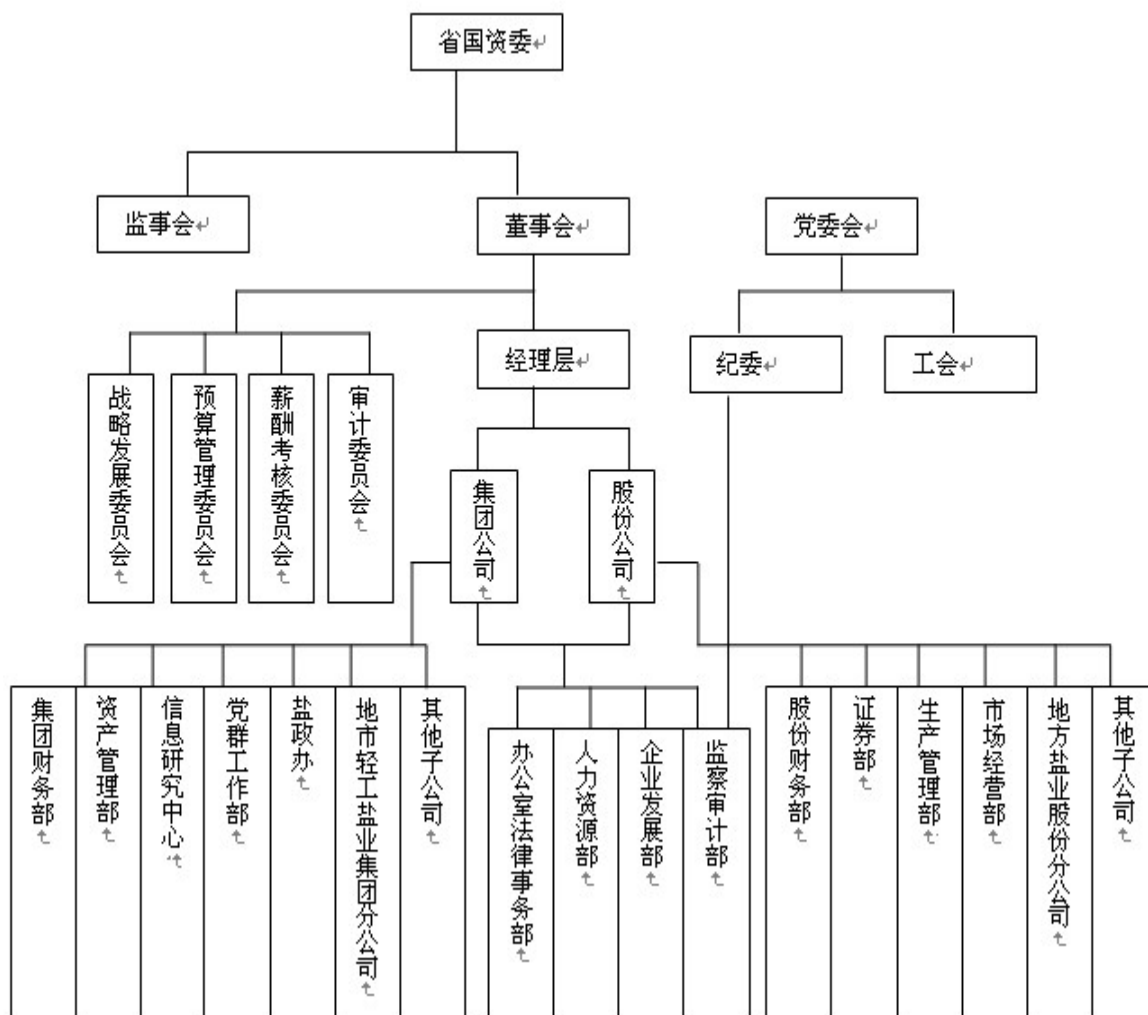
公司经营活动现金流入量及现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

总体看，公司偿还本期短期融资券的能力很强，违约风险很低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织架构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动资产：					
货币资金	35829.82	62116.41	72084.23	41.84	69293.82
交易性金融资产	34256.06	10565.88	10598.97	-44.38	29185.09
应收票据	10114.06	14374.54	10306.80	0.95	5341.75
应收账款	6540.47	9787.27	8293.92	12.61	16979.29
预付款项	8248.92	16958.13	11120.43	16.11	13554.34
应收利息			810.01		1360.55
应收股利					
其他应收款	8194.80	15492.71	16840.22	43.35	16485.54
存货	23805.21	34288.75	59809.55	58.51	66214.36
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产		19273.75	61811.44		71071.86
流动资产合计	126989.34	182857.45	251675.55	40.78	289486.60
非流动资产：					
可供出售金融资产	23834.48	27743.67	15055.80	-20.52	12438.53
持有至到期投资	20000.00			-100.00	
长期应收款					
长期股权投资	17444.70	8144.16	12253.72	-16.19	12253.72
投资性房地产		3941.46	3820.14		3455.30
固定资产	109213.42	118404.39	115243.67	2.72	133426.18
在建工程	26399.79	16380.34	24828.86	-3.02	10495.82
工程物资					
固定资产清理					84.97
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	7286.23	45261.21	44415.24	146.90	54320.50
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用	70.78	75.23	216.52	74.90	198.78
递延所得税资产	656.26	4607.06	4020.51	147.52	4099.89
其他非流动资产			5013.50		0.21
非流动资产合计	204905.67	224557.54	224867.96	4.76	230773.89
资产总计	331895.01	407415.00	476543.51	19.83	520260.50

附件 2-2 合并资产负债表（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 9 月
流动负债：					
短期借款	57238.00	132450.00	105400.00	35.70	101700.00
交易性金融负债					
应付票据	5000.00			-100.00	1500.00
应付账款	10897.94	7186.51	22942.96	45.10	20335.48
预收款项	2822.90	6547.12	7429.54	62.23	4249.26
应付职工薪酬	393.31	5081.73	6500.79	306.55	15066.53
应交税费	5137.85	4643.08	3005.35	-23.52	364.17
应付利息					10.00
应付股利					16.56
其他应付款	12340.53	19059.72	22077.64	33.75	21143.64
一年内到期的非流动负债	53188.75	3400.00	8200.00	-60.74	2500.00
其他流动负债					754.28
流动负债合计	147019.28	178368.16	175556.28	9.28	167639.91
非流动负债：					
长期借款	20446.38	21846.38	10346.38	-28.86	28046.38
应付债券			62085.53		62085.53
长期应付款	196.30	816.32	786.55	100.17	786.55
专项应付款	1210.65	2993.53	1702.97	18.60	1572.02
预计负债		8610.20	6643.99		6643.99
递延收益					
递延所得税负债	3274.22		147.89	-78.75	147.89
其他非流动负债	2510.65	1893.07		-100.00	
非流动负债合计	27638.21	36159.50	81713.33	71.95	99282.37
负债合计	174657.49	214527.66	257269.61	21.37	266922.28
所有者权益：					
实收资本(或股本)	23100.00	23100.00	23100.00		23100.00
资本公积	46818.17	55515.05	62240.31	15.30	72796.67
减：库存股					
盈余公积	21722.75	22046.70	22115.74	0.90	22115.74
专项储备					
未分配利润	65294.33	74275.66	86475.37	15.08	103421.26
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	156935.25	174937.41	193931.41	11.16	221433.67
少数股东权益	302.28	17949.92	25342.48	815.63	31904.54
所有者权益合计	157237.53	192887.33	219273.90	18.09	253338.21
负债和所有者权益总计	331895.01	407415.00	476543.51	19.83	520260.50

附件 3 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	224030.48	214312.56	231084.12	1.56	169154.01
减: 营业成本	140303.94	117500.85	123521.90	-6.17	84774.33
营业税金及附加	4172.35	4650.13	6167.83	21.58	3745.64
销售费用	32601.59	33760.79	33554.70	1.45	26855.14
管理费用	31837.90	35584.25	42496.17	15.53	30429.03
财务费用	2479.89	5838.45	9865.40	99.45	7728.26
资产减值损失	1432.38	2994.83	467.36	-42.88	
加: 公允价值变动收益	6042.29	-11154.25	1480.70	-50.50	
投资收益	154.15	13852.26	771.83	123.76	1924.86
其中: 对合营企业投资收益	8.07	-77.19	-505.64		
汇兑收益					
二、营业利润	17398.89	16681.27	17263.27	-0.39	17546.47
加: 营业外收入	1576.69	1619.71	6107.18	96.81	2110.47
减: 营业外支出	806.21	1429.24	1606.94	41.18	957.71
其中: 非流动资产处置损失	576.00	552.41	204.77	-40.38	41.18
三、利润总额	18169.36	16871.74	21763.51	9.44	18699.23
减: 所得税费用	4222.24	3198.15	5051.36	9.38	2253.34
四、净利润	13947.13	13673.58	16712.15	9.46	16445.89
其中: 归属于母公司的净利润	13942.18	13610.64	13514.16	-1.55	11512.12
少数股东损益	4.95	62.94	3197.98	2441.08	4933.77

附件 4-1 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	259715.45	243156.04	253331.10	-1.24	223894.28
收到的税费返还	29.46			-100.00	0.20
收到其他与经营活动有关的现金	1309.28	1254.16	8784.53	159.03	56478.99
经营活动现金流入小计	261054.19	244410.21	262115.62	0.20	280373.46
购买商品、接受劳务支付的现金	157696.80	129957.85	121790.13	-12.12	117284.92
支付给职工以及为职工支付的现金	43791.64	45503.84	50585.74	7.48	31498.71
支付的各项税费	22381.23	25852.21	29915.39	15.61	23411.83
支付其他与经营活动有关的现金	21220.49	34436.55	30617.83	20.12	88437.73
经营活动现金流出小计	245090.15	235750.45	232909.09	-2.52	260633.20
经营活动产生的现金流量净额	15964.04	8659.76	29206.53	35.26	19740.26
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	14675.87	43690.18	3.15	-98.53	201026.93
取得投资收益收到的现金	134.22		4005.49	446.29	9539.66
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	134.77	245.90	217.85	27.14	190.92
处置子公司及其他单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金	3324.98	4741.70	125.63	-80.56	73.31
投资活动现金流入小计	18269.83	48677.78	4352.12	-51.19	210830.82
购建固定资产、无形资产等支付的现金	20099.33	34263.53	16718.10	-8.80	3951.00
投资支付的现金	53908.90	27022.29	30568.67	-24.70	212197.33
取得子公司等支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金		8090.28	183.28		13203.64
投资活动现金流出小计	74008.24	69376.10	47470.06	-19.91	229351.97
投资活动产生的现金流量净额	-55738.40	-20698.32	-43117.94	-12.05	-18521.15
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金		-23494.66	9900.00		
取得借款收到的现金	68198.00	78012.00	125700.00	35.76	120400.00
发行债券收到的现金	49800.00		60000.00	9.76	
收到其他与筹资活动有关的现金			2650.32		22806.97
筹资活动现金流入小计	117998.00	54517.34	198250.32	29.62	143206.97
偿还债务支付的现金	66867.23	51188.75	160950.00	55.15	123100.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3547.32	7145.34	13403.09	94.38	11894.73
支付其他与筹资活动有关的现金			18.01		12221.75
筹资活动现金流出小计	70414.55	58334.09	174371.11	57.36	147216.48
筹资活动产生的现金流量净额	47583.45	-3816.74	23879.22	-29.16	-4009.51
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	7809.09	-15855.30	9967.81	12.98	-2790.41
加: 期初现金及现金等价物余额	28020.73	77971.71	62116.41	48.89	72084.23
六、期末现金及现金等价物余额	35829.82	62116.41	72084.23	41.84	69293.82

附件 4-2 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	13947.13	13673.58	16712.15	9.46
加: 资产减值准备	1432.38	2994.83	467.36	-42.88
固定资产折旧及其他	11310.74	13546.81	14450.19	13.03
无形资产摊销	389.39	1352.28	1503.93	96.53
长期待摊费用摊销	5.52	16.94	46.90	191.54
处置固定资产、无形资产等损失	-130.65	306.51	-2939.30	
固定资产报废损失			0.09	
公允价值变动损失	-6042.29	11154.25	-1480.70	
财务费用	2429.09	5827.18	9997.82	102.88
投资损失	-154.15	-13928.53	-5430.59	
递延所得税资产减少	-566.29	-1316.33	586.55	
递延所得税负债增加	1510.57	-2255.35	147.89	-68.71
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-2383.31	-12272.64	-25701.96	
经营性应收项目的减少	-10860.59	-14676.72	8979.64	
经营性应付项目的增加	5172.78	4236.95	11866.55	51.46
其他	-96.27			
经营活动产生的现金流量净额	15964.04	8659.76	29206.53	35.26
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	35829.82	62116.41	72084.23	41.84
减: 现金的期初余额	28020.73	77971.71	62116.41	48.89
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	7809.09	-15855.30	9967.81	12.98

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	13.45	8.87	12.42	11.56	--
存货周转次数(次)	5.89	3.43	2.07	3.24	--
总资产周转次数(次)	0.68	0.53	0.48	0.54	--
现金收入比(%)	115.93	113.46	109.63	112.04	132.36
盈利能力					
营业利润率(%)	35.51	43.00	43.88	41.94	47.67
总资本收益率(%)	6.47	5.53	6.83	6.37	--
净资产收益率(%)	8.87	7.09	7.62	7.71	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	11.51	10.17	24.83	17.77	26.24
全部债务资本化比率(%)	46.36	44.98	45.90	45.72	43.60
资产负债率(%)	52.62	52.66	53.99	53.31	51.31
偿债能力					
流动比率(%)	86.38	102.52	143.36	119.71	172.68
速动比率(%)	70.18	83.29	109.29	93.67	133.19
经营现金流动负债比(%)	10.86	4.85	16.64	11.95	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.88	6.47	4.35	5.49	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.93	4.27	3.90	4.01	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.29	-0.08	-0.07	-0.12	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-7.91	-2.11	-1.27	-2.85	--
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)	13.05	12.22	13.11	12.83	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	0.80	0.43	1.46	1.02	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	-1.99	-0.60	-0.70	-0.93	--
现金偿债倍数(倍)	4.01	4.35	4.65	4.43	5.19

注：由于 2012 年审计报告存在较多对 2011 年财务数据的追溯调整，因此 2011 年财务数据采用 2012 年财务报表的期初数。

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+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 湖南省轻工盐业集团有限公司 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。

湖南省轻工盐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。湖南省轻工盐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湖南省轻工盐业集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现湖南省轻工盐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。

如湖南省轻工盐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湖南省轻工盐业集团有限公司、主管部门、交易机构等。

