

信用等级公告

联合[2011] 593 号

联合资信评估有限公司通过对中国中纺集团公司 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

中国中纺集团公司
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
二零一一年十一月七日

评级业务专用章

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）与中国中纺集团公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与中国中纺集团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、联合资信与评估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，未因中国中纺集团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中国中纺集团公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、中国中纺集团公司 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，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一一年十一月七日

评级业务专用章

中国中纺集团公司

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: 10 亿元

期限: 366 天

评级时间: 2011 年 11 月 7 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 3 月
现金类资产(亿元)	20.22	20.68	15.06	22.28
资产总额(亿元)	88.66	136.75	191.05	225.13
所有者权益(亿元)	44.95	49.91	54.23	55.28
短期债务(亿元)	18.56	64.68	82.83	112.09
全部债务(亿元)	18.86	64.98	93.13	122.29
营业收入(亿元)	268.92	191.84	308.74	63.69
利润总额(亿元)	3.24	4.99	5.87	1.01
EBITDA(亿元)	6.78	7.43	10.29	--
经营性净现金流(亿元)	10.44	-25.88	-25.30	-21.23
净资产收益率(%)	5.83	6.96	8.97	--
资产负债率(%)	49.30	63.50	71.62	75.44
速动比率(%)	103.38	66.15	62.24	52.09
EBITDA 利息倍数(倍)	2.73	6.26	4.41	--
经营现金流流动负债比(%)	24.37	-30.34	-20.19	--
现金偿债倍数(倍)	2.02	2.07	1.51	2.23

注: 公司 2011 年一季度财务数据未经审计。

分析师

王 佳 董蓁洋

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, 中国中纺集团公司(以下简称“中纺集团”或“公司”)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低。

优势

1. 2009 年 11 月, 经国家发展改革委、财政部、国家粮食局、中国农业发展银行联合发文, 中国中纺集团被列为 4 家中央直属粮食企业之一。经过一年多时间的运营, 公司以贸易为基础, 同时向具有较强生产加工能力、上下游延伸衔接的生产供应商的转型发展取得重要进展, 形成了公司新的发展优势。
2. 跟踪期内, 大豆、玉米、豆油价格指数上升, 油脂油料行业运行状况良好, 公司油脂油料业务收入及毛利率增长。
3. 公司现金类资产对本期短期融资券保障程度高, 经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券保护能力强。

关注

1. 公司纺织业务受人民币升值、劳动力成本上升影响, 毛利率有所下降。
2. 公司债务负担进一步加重。

一、主体概况

中国中纺集团公司（原中国纺织品进出口总公司，2005年更名为中国中纺集团公司）（以下简称“中纺集团”或“公司”）成立于1951年11月，经中华人民共和国工商行政管理总局批准并取得营业执照。公司是四家中央直属粮食企业之一，隶属于国务院国有资产监督管理委员会。公司实收资本全部由国家资本组成。截至2011年3月底，公司注册资本42178.40万元（其中包括于2007年退出合并范围的河南棉花公司注册资本1504.70万元，由于变动金额未达到中华人民共和国工商行政管理总局变更要求，注册资本尚未变更）。

公司主业经营范围包括纺织原料、纺织品、油料贸易及物流相关产品研发及生产。

截至2011年3月底，公司拥有25家二级控股子公司（含3家境外子公司）。目前公司下设战略发展部、财务部、人事行政部、审计部、信息部、资产管理部、党群工作部、法律部等8个职能部门，以及风险管理委员会、投资管理委员会、薪酬绩效管理委员会等3个专业委员会。截至2011年3月底，公司拥有员工9450人。

截至2010年底，公司（合并）资产总额191.05亿元，所有者权益54.23亿元；2010年公司实现营业收入308.74亿元，利润总额5.87亿元。

截至2011年3月底，公司（合并）资产总额225.13亿元，所有者权益55.28亿元；2011年1~3月，公司实现营业收入63.69亿元，利润总额1.01亿元。

公司地址：北京东城区建国门内大街19号中纺大厦；法定代表人：赵博雅。

二、本期短期融资券概况

公司于2011年申请短券融资券注册额度20亿元，其中第一期短期融资券发行规模10亿元

（以下简称“本期短期融资券”），期限366天。本期短期融资券所募集资金全部用于补充流动资金、偿还银行短期借款，借以优化债务结构，降低融资成本，增加公司竞争力。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

2010年，由于自然灾害（比如中国北方低温、南方干旱）、劳动力价格上升、中国政府宏观调控、国际市场波动等原因，中国粮食贸易、油脂加工贸易、纺织原料贸易供给不足，引发大豆、玉米、豆油、棉花等标志性产品价格指数走高。而人民币升值、劳动成本上升、金融危机向实体经济蔓延致使纺织服装贸易增速放缓。

公司是一家以油脂油料业和纺织业为主的中央直属大型集团公司，直属国务院国有资产监督管理委员会。公司作为中国最大的棉花贸易商、领先的大豆贸易商和羊毛贸易商，在经营规模、销售渠道、政策支持等方面具备显著优势。

2009年11月，经国家发展改革委、财政部、国家粮食局、中国农业发展银行联合发文，中国中纺集团被列为4家中央直属粮食企业之一。按照国资委关于中央企业要集中精力做大做强主业的总体要求，中国中纺集团近几年加快了转型步伐，按照中长期战略规划积极推进纺织、油料油脂两大主业的平衡发展。随着公司规模持续扩大，公司从以贸易经营为主，向着以贸易能力为基础，同时具有较强生产加工能力、上下游延伸衔接的生产供应商转型，并取得重要进展。2010年，公司主业相关生产加工能力带来的营业收入占全部营业收入的50%以上。2008~2010年，公司营业收入稳定增长，年复合增长7.15%。2010年公司实现营业收入308.74亿元。2010年，公司实现利润总额及净利润分别为5.87亿元及4.87亿元。

2008~2010年，公司债务规模上升，债务

结构趋于合理，总体债务负担较重。公司对利息支出和债务整体保护能力偏弱。

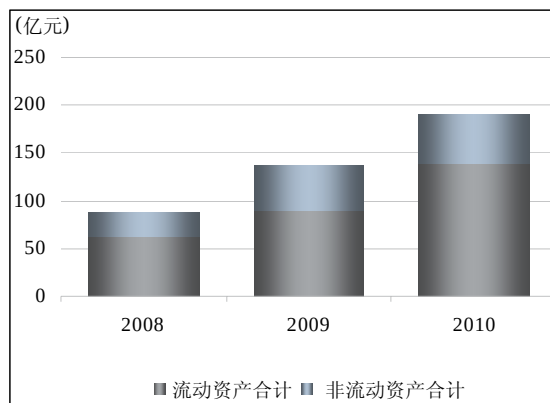
经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2008~2010 年，公司资产总额逐年递增，年均复合增长率为 46.80%。截至 2010 年底，公司资产总额 191.05 亿元，其中流动资产占 73.22%，非流动资产占 26.78%。公司资产以流动资产为主，资产构成基本稳定。

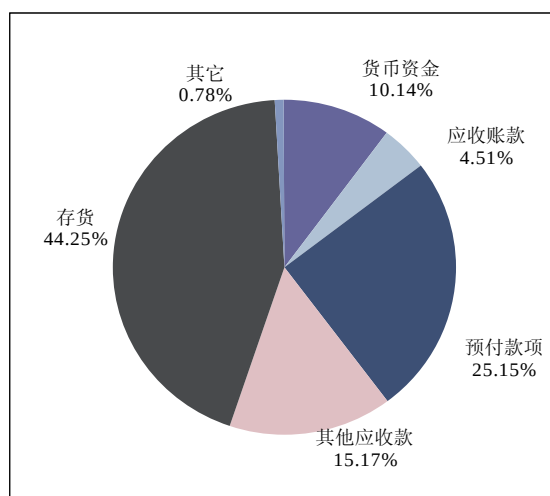
图 1 近三年公司资产构成情况



资料来源：公司年报

流动资产

图 2 2010 年公司流动资产构成



资料来源：公司年报

2008~2010 年，公司流动资产年均复合增长 48.82%，截至 2010 年底，公司流动资产合计 139.89 亿元，主要以预付款项、其他应收款和存货为主。

截至 2010 年底，公司货币资金 14.18 亿元，其中银行存款占 98.09%，货币资金较为充足。截至 2010 年底，公司现金类资产 15.06 亿元。

截至 2010 年底，公司应收账款账面余额 6.64 亿元。从应收账款账龄分析情况看，账龄在 1 年以内的占 98.25%，1~4 年的占 0.71%，4 年以上的占 1.03%，账龄较短；从个别测试情况看，北京安捷联科技发展有限公司等 12 家公司共欠款 8004.00 万元，计提 2623.38 万元，计提比例（32.78%）较适宜。2010 年公司计提坏账准备 3332.25 万元。公司应收账款数额所占比重较小，且账龄较短。

截至 2010 年底，公司预付款项 35.18 亿元。从账龄上看，1 年以内的占 99.91%，1~3 年的占 0.09%；账龄较短。公司账龄超过 1 年的大额预付款项主要为徐水供电公司等 3 家公司未付清账款。2010 年，公司预付款项同比增长 164.68%，主要由于公司下属粮油公司和油脂公司加大农产品采购量、商品价格上升。

截至 2010 年底，公司其他应收款账面余额 23.86 亿元。从账龄分析情况看，1 年以内的占 99.41%，1~4 年的占 0.37%，4 年以上的占 0.21%；从个别认定情况看，中纺宏源进出口公司等 27 家公司共欠款 2.8948.19 万元，计提 2.78 亿元，计提比例（95.89%）较适宜。2010 年公司共计提坏账准备 2.64 亿元。

截至 2010 年底，公司存货的账面余额为 63.09 亿元。其中以库存商品（产成品）为主（占 70.60%）。2010 年，公司存货净额 61.91 亿元，同比增长 90.76%，主要是四季度收购棉花、玉米、大豆等农作物增加所致。

截至 2010 年底，公司其他流动资产 2178.96 万元，其中套期工具占 89.89%。

从经营效率看，近三年公司销售债权周转次数、存货周转次数及总资产周转次数均有所波动；三年平均值分别为 34.93 次、7.42 次、

1.95 次；2010 年分别为 46.41 次、6.17 次和 1.86 次。总体看，公司经营效率良好。

截至 2011 年 3 月底，公司资产总额 225.13 亿元，其中流动资产占 77.61%，非流动资产占 22.39%，资产构成与 2010 年相比变化不大。

总体看，公司资产以流动资产为主，其中存货及预付款项占比较大，资产流动性较强。

2. 现金流分析

2008~2010 年，公司经营活动产生的现金流入量呈波动趋势，年均复合增长 9.60%（略高于营业收入年均复合增长率 7.15%）。2010 年，公司经营活动产生现金流入额为 374.69 亿元。近三年，公司经营活动现金流出年均复合增长 15.19%（高于营业成本年均复合增长率 4.95%）。2010 年，公司经营活动现金流出 399.99 亿元，主要是购买商品、接受劳务支付的现金（占 85.60%）以及支付其他与经营活动有关的现金（占 12.23%）。2008~2010 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 10.44 亿元、-25.88 亿元、-25.30 亿元；主要是公司四季度加大粮食收储力度，存货大幅上升所致。

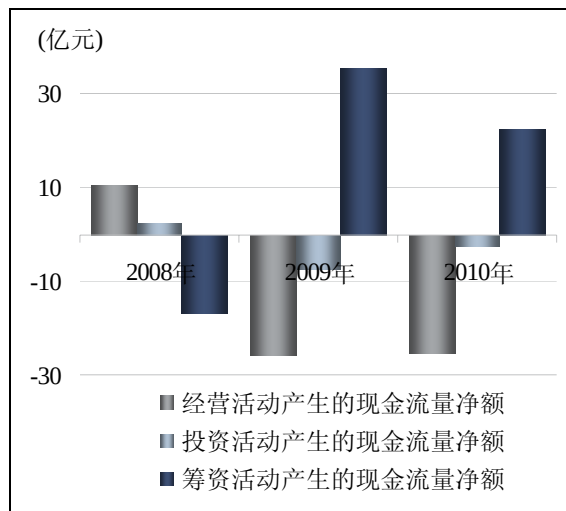
近三年，公司现金收入比有所波动，三年平均值为 101.00%；2010 年为 107.62%；公司收入实现质量尚可。

2008~2010 年，公司投资活动现金流入分别为 14.28 亿元、6.17 亿元、26.00 亿元，主要为收回投资收到的现金。2008~2010 年，公司投资活动现金流出分别为 12.01 亿元、13.83 亿元、28.72 亿元，主要为投资支付的现金及支付其他与投资活动有关的现金。近三年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 2.27 亿元、-7.65 亿元、-2.72 亿元。

2008~2010 年，公司筹资活动现金流入主要为借款所收到的现金，年均复合增长 30.21%；公司筹资活动流出的现金主要为偿还债务及利息的支出。公司近三年筹资活动产生的现金流量净额有所波动；2008~2010 年分别为 -16.96 亿元、35.51 亿元、22.39 亿元。

2008~2010 年，公司现金类资产分别为 20.22 亿元、20.68 亿元、15.06 亿元。

图 3 公司现金流变化情况



资料来源：公司审计报告。

2011 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金流量净额为 -21.23 亿元，主要由于年初大宗商品经过一轮暴涨后，市场观望情绪较重，公司经营的棉花、豆油等商品销售不畅，同时为规避价格风险，公司增加了期货套保的空头持仓量，期货保证金相应增加。投资活动产生的现金流量净额为 -1.20 亿元；筹资活动产生的现金流净额为 29.39 亿元。

总体来看，跟踪期内，公司经营活动现金流入规模进一步扩大，收入实现质量尚可。投资活动规模相对较小。筹资规模适宜。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2008~2010 年，公司流动比率有所波动，三年平均值分别为 116.57%；速动比率持续下降，三年平均值为 71.64%；经营现金流动负债比呈波动趋势，三年平均值为 -14.32%。2010 年底上述指标分别为 111.64%、62.24% 和 -20.19%。总体看，公司短期偿债能力较弱。

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 10 亿元，占 2011 年 3 月底公司全部债务的 8.18%，考虑 2011 年 5 月发行的“11 中纺 MTN1”，本期短期融资券占公司全部债务的 7.86%，对公司现有债务影响不大。

截至 2011 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 75.44% 和 68.87%。以 2011 年 3 月底财务数据为基础，考虑 2011 年 5 月发行的“11 中纺 MTN1”，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 76.98%、71.29%。公司债务负担将有所加重。考虑到短期融资券募集资金主要用于偿还银行贷款，公司实际债务负担将低于上述模拟值。

截至 2011 年 3 月底，公司现金类资产合计 22.28 亿元，为本期 10 亿元短期融资券发行规模的 2.23 倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障程度高。

以 2010 年财务数据为基础，公司 EBITDA、经营活动现金流入和经营活动现金流量净额对本期 10 亿元短期融资券的保护倍数分别为 1.02 倍、37.47 倍和 -2.53 倍。总体看，公司 EBITDA 及经营活动现金流对本期短期融资券覆盖程度一般。

截至 2011 年 3 月底，公司不存在对外担保事项。

截至 2011 年 3 月底，公司本部及各子公司共获得银行贷款授信总额度为 257.41 亿元，其中未使用额度为 106.88 亿元，间接融资渠道畅通。

总体看，本期短期融资券发行后将对公司现有债务有一定影响，但公司经营稳定，间接融资渠道畅通；公司现金类资产对本期短期融资券保障程度高，经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

六、综合评价

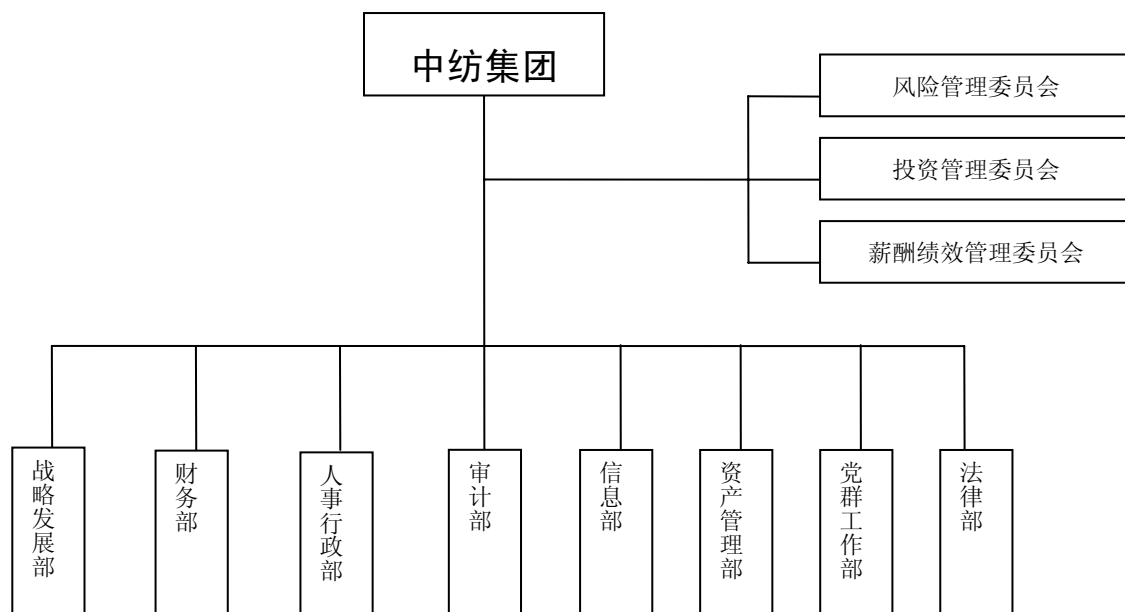
公司是中国最大的棉花贸易商、领先的大豆贸易商和羊毛贸易商、中央直属企业，拥有多年的贸易从业经验，在行业地位、品牌信誉及营销网络等方面具有较强的竞争优势。

目前，公司从以贸易经营为主，向以贸易为基础，同时具有较强生产加工能力、上下游延伸衔接的生产供应商转型，资产规模稳定增长，资产构成较稳定，资产构成合理，主营业务规模较大，经营活动现金流入规模进一步扩大，债务负担较重，整体债务的保护能力偏弱。

公司现金类资产对本期短期融资券保障程度高，经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高，EBITDA 对本期短期融资券覆盖程度一般。

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 截至 2011 年 3 月底公司结构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 3 月
流动资产：					
货币资金	185807.15	200438.70	141839.23	-12.63	211689.07
交易性金融资产	195.74	346.60	268.65	17.15	3283.72
应收票据	16201.75	5990.82	8527.44	-27.45	7842.18
应收账款	103937.65	53914.78	63038.85	-22.12	39803.05
预付款项	45886.24	132900.97	351766.71	176.88	292861.95
应收利息					
应收股利	142.59				25.92
其他应收款	90280.89	170495.77	212188.17	53.31	264237.29
存货	188809.91	324513.93	619057.73	81.07	919521.03
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	320.58	248.67	2178.96	160.71	8045.10
流动资产合计	631582.50	888850.24	1398865.73	48.82	1747309.33
非流动资产：					
可供出售金融资产	34498.96	81668.45	69500.73	41.94	67964.11
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	57422.40	54961.03	57827.65	0.35	51824.23
投资性房地产	17837.27	17310.71	15418.18	-7.03	15248.21
固定资产	108734.50	219223.98	229832.60	45.39	222801.72
在建工程	15691.06	14099.44	39436.21	58.53	42783.43
工程物资					63.42
固定资产清理					
无形资产					
开发支出	12923.08	35096.79	42719.93	81.82	45537.97
商誉					
合并价差	1422.74	51328.01	50066.03	493.21	51328.01
长期待摊费用	2.54	92.11	452.42	1234.87	338.15
递延所得税资产	6439.12	4864.02	6407.36	-0.25	6120.11
其他非流动资产					
非流动资产合计	254971.68	478644.53	511661.10	41.66	504009.35
资产总计	886554.18	1367494.77	1910526.84	46.80	2251318.67

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）

负债和所有者权益（或股东权益）	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 3 月
流动负债：					
短期借款	164513.81	621956.13	812579.60	122.24	1096000.76
交易性金融负债					
应付票据	19048.99	23805.95	15732.28	-9.12	24908.28
应付账款	64314.82	55918.61	220199.43	85.03	268846.47
预收款项	77261.55	97950.89	144234.81	36.63	179701.47
应付职工薪酬	1077.18	5231.05	6852.55	152.22	4513.19
应交税费	-1792.28	-7194.93	-23325.34	260.75	-41244.11
应付利息		0.96	2405.36		3914.05
应付股利	96.00				
其他应付款	101515.90	54351.82	74292.57	-14.45	52454.75
一年内到期的非流动负债	2000.00	1000.00			
其他流动负债	246.93	122.52	4.13	-87.07	4.37
流动负债合计	428282.92	853142.98	1252975.38	71.04	1589099.24
非流动负债：					
长期借款	3000.00	3000.00	3000.00		2000.00
应付债券			100000.00		100000.00
长期应付款	84.54	17.40	14.40	-58.73	14.40
专项应付款	1902.15				
预计负债					
递延所得税负债	3762.92	12231.29	8987.93	54.55	7255.14
其他非流动负债			3293.73		130.08
非流动负债合计	8749.61	15248.69	115296.05	263.01	109399.62
负债合计	437032.53	868391.67	1368271.43	76.94	1698498.86
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	40673.70	40673.70	40673.70		40673.70
资本公积	17343.14	41728.49	38213.45	48.44	41263.25
减：库存股					
盈余公积	334248.30	341259.22	435887.46	14.20	343024.66
未分配利润	63171.44	85167.87	31022.72	-29.92	131594.31
外币报表折算差额	-17391.70	-16894.77	-19677.49	6.37	-20140.47
归属于母公司所有者权益合计	438044.87	491934.51	526119.84	9.59	536415.44
少数股东权益	11476.77	7168.59	16135.56	18.57	16404.37
所有者权益（或股东权益）合计	449521.65	499103.10	542255.40	9.83	552819.82
负债和所有者权益（或股东权益）总计	886554.18	1367494.77	1910526.84	46.80	2251318.67

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1-3 月
一、营业收入	2689159.12	1918419.11	3087431.65	7.15	636862.60
减: 营业成本	2666297.56	1827315.21	2936718.78	4.95	599403.06
营业税金及附加	2104.18	2270.21	3203.66	23.39	581.95
销售费用	18917.04	27942.00	43324.60	51.34	9490.56
管理费用	22998.84	32386.68	37995.93	28.53	8693.77
财务费用	8919.76	9397.10	14498.42	27.49	12151.59
资产减值损失	17056.88	4022.28	13221.87	-11.96	0.00
加: 公允价值变动收益 (损失以“一”号填列)	260.96	2988.01	-0.96		1293.84
投资收益 (损失以“一”号填列)	69108.99	22565.95	7656.44	-66.72	1962.73
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益		7011.00	6838.35		
汇兑收益 (损益以“一”号添列)					
二、营业利润 (亏损以“一”号填列)	22234.80	40639.59	46123.85	44.03	9798.25
加: 营业外收入	14054.04	11706.36	17969.79	13.08	291.31
减: 营业外支出	3924.12	2491.80	5418.89	17.51	33.87
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额 (亏损总额以“一”号填列)	32364.72	49854.15	58674.75	34.64	10055.69
减: 所得税费用	6153.92	15101.15	10008.75	27.53	2609.94
四、净利润 (净亏损以“一”号填列)	26210.79	34752.99	48666.00	36.26	7445.74
其中: 归属于母公司所有者的净利润	26653.46	34316.00	43633.86	27.95	7352.50
少数股东损益	-442.67	436.99	5032.14		93.25
五、每股收益:					
(一) 基本每股收益					
(二) 稀释每股收益					

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 1-3 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	2826049.81	1614027.09	3283254.98	7.79	787331.59
收到的税费返还	15927.44	15177.59	16616.74	2.14	5309.73
收到其他与经营活动有关的现金	277096.38	507822.68	447072.70	27.02	178258.98
经营活动现金流入小计	3119073.63	2137027.37	3746944.43	9.60	970900.31
购买商品、接受劳务支付的现金	2570357.83	1590045.32	3424049.29	15.42	946303.46
支付给职工以及为职工支付的现金	31880.61	28920.63	37964.14	9.12	11297.47
支付的各项税费	52807.11	73128.41	48654.04	-4.01	8170.70
支付其他与经营活动有关的现金	359640.88	703767.16	489250.20	16.64	217426.69
经营活动现金流出小计	3014686.44	2395861.52	3999917.67	15.19	1183198.32
经营活动产生的现金流量净额	104387.19	-258834.16	-252973.25		-212298.02
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	47579.57	22332.26	156515.32	81.37	13906.03
取得投资收益收到的现金	10037.04	1753.61	3941.93	-37.33	1960.65
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1003.14	284.24	4479.35	111.31	165.66
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金	84170.16	36898.47	95077.44	6.28	47497.16
投资活动现金流入小计	142789.91	61718.58	260014.05	34.94	63529.50
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	12991.91	60507.04	36076.47	66.64	6956.82
投资支付的现金	21326.89	42884.40	155834.67	170.31	14700.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额					5440.11
支付其他与投资活动有关的现金	85814.09	34872.07	95300.00	5.38	48419.72
投资活动现金流出小计	120132.89	138263.51	287211.13	54.62	75516.65
投资活动产生的现金流量净额	22657.01	-76544.93	-27197.08		-11987.15
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	162.42		360.90	49.07	
取得借款收到的现金	1342088.82	1230244.16	2185969.54	27.62	763315.88
收到其他与筹资活动有关的现金	44518.37	83807.50	164745.80	92.37	110009.80
筹资活动现金流入小计	1386769.60	1314051.65	2351076.24	30.21	873325.68
偿还债务支付的现金	1536873.11	882193.07	1992664.02	13.87	486298.77
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	14528.15	11405.42	25118.26	31.49	9132.57
支付其他与筹资活动有关的现金	4932.09	65359.51	109427.34	371.03	83950.32
筹资活动现金流出小计	1556333.35	958958.00	2127209.62	16.91	579381.66
筹资活动产生的现金流量净额	-169563.75	355093.65	223866.61		293944.02
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1564.66	-2301.23	-2295.76	21.13	190.98
五、现金及现金等价物净增加额	-44084.20	17413.33	-58599.47	15.29	69849.84
加: 期初现金及现金等价物余额	227109.56	183025.37	200438.70	-6.06	--
六、期末现金及现金等价物余额	183025.37	200438.70	141839.23	-11.97	--

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	26210.79	34752.99	48666.00	36.26
加: 资产减值准备	17056.88	4022.28	13221.87	-11.96
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	10163.64	11966.57	19653.92	39.06
无形资产摊销	403.28	591.63	1102.83	65.37
长期待摊费用摊销	19.93	10.68	134.49	159.75
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失 (收益以“一”号填列)	-538.63	-602.66	-1003.20	36.47
固定资产报废损失 (收益以“一”号填列)	0.00	1.50	57.12	
公允价值变动损失 (收益以“一”号填列)	-260.96	-2988.01	0.96	
财务费用 (收益以“一”号填列)	5957.09	9397.10	23319.88	97.85
投资损失 (收益以“一”号填列)	-69108.99	-22565.95	-7656.44	-66.72
递延所得税资产减少 (增加以“一”号填列)	-1536.98	1575.10	-2598.60	30.03
递延所得税负债增加 (减少以“一”号填列)	-11731.91	8468.36	-3222.24	-47.59
存货的减少 (增加以“一”号填列)	81704.49	-135704.02	-343861.35	
经营性应收项目的减少 (增加以“一”号填列)	153811.06	-133233.41	-562776.12	
经营性应付项目的增加 (减少以“一”号填列)	-110779.37	-36339.21	561929.52	
其他	3016.88	1812.89	58.10	-86.12
经营活动产生的现金流量净额	104387.19	-258834.16	-252973.25	
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:				
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				
3.现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	183025.37	200438.70	141839.23	-11.97
减: 现金的期初余额	227109.56	183025.37	200438.70	-6.06
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	-44084.20	17413.33	-58599.47	15.29

附件 5 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	27.18	20.97	46.41	--
存货周转次数(次)	11.14	7.02	6.17	--
总资产周转次数(次)	2.58	1.68	1.86	--
现金收入比(%)	107.70	85.48	107.62	125.10
盈利能力				
营业利润率 (%)	0.77	4.63	4.78	5.79
总资本收益率(%)	8.00	4.06	4.20	--
净资产收益率(%)	5.83	6.96	8.97	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	0.66	0.60	15.96	15.58
全部债务资本化比率(%)	29.55	56.56	63.20	68.87
资产负债率(%)	49.30	63.50	71.62	75.44
偿债能力				
流动比率(%)	147.47	104.19	111.64	109.96
速动比率(%)	103.38	66.15	62.24	52.09
经营现金流动负债比(%)	24.37	-30.34	-20.19	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.73	6.26	4.41	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.78	8.75	9.05	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.67	-0.52	-0.30	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	5.12	-28.24	-12.01	--
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)	31.19	21.37	37.47	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.04	-2.59	-2.53	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	1.27	-3.35	-2.80	--
现金偿债倍数(倍)	2.02	2.07	1.51	2.23

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	
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 / 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 中国中纺集团公司 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进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

中国中纺集团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。中国中纺集团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中国中纺集团公司的经营管理状况及相关信息，如发现中国中纺集团公司出现重大变化，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。

如中国中纺集团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中国中纺集团公司、主管部门、交易机构等。

