

信用等级公告

联合[2012] 1260 号

联合资信评估有限公司通过对中国中纺集团公司 2013 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
2013 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
二零一二年十二月二十八日



中国中纺集团公司

2013 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: 补充营运资金及偿还银行贷款

评级时间: 2012 年 12 月 28 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
现金类资产(亿元)	20.68	15.06	26.44	30.42
资产总额(亿元)	136.90	191.05	186.12	202.50
所有者权益(亿元)	50.06	54.23	54.48	56.80
短期债务(亿元)	64.68	82.83	51.44	47.54
全部债务(亿元)	64.98	93.13	89.12	94.50
营业收入(亿元)	191.84	308.74	348.35	298.34
利润总额(亿元)	4.98	5.87	5.35	4.70
EBITDA(亿元)	7.43	10.29	12.53	--
经营性净现金流(亿元)	-25.88	-25.30	9.72	12.13
净资产收益率(%)	6.93	8.97	7.03	--
资产负债率(%)	63.50	71.62	70.73	71.95
速动比率(%)	66.15	62.24	74.57	83.32
EBITDA 利息倍数(倍)	6.25	4.41	2.83	--
经营现金流流动负债比(%)	-30.34	-20.19	10.44	--
现金偿债倍数(倍)	2.07	1.51	2.64	3.04

注: 公司 2012 年三季度财务数据未经审计。

分析师

肖 雪 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 2013 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, 取得了重要进展, 公司抵御市场价格波动能力增强。
2. 公司现金类资产及对经营活动产生的现金流入量本期短期融资券保障程度高。

关注

1. 中国油脂油料加工行业产能过剩、原料价格内外倒挂, 对公司经营产生了一定的不利影响。
2. 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。
3. 近年来公司债务规模增速快, 整体负债水平偏高。

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、评级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 2013 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

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2012年9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2012年9月底，公司拥有21家二级控股子公司。目前公司下设战略发展部、财务部、人力资源部、办公室、审计部、信息部、风控部、资产管理部、党群工作部、法律部等10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2012年9月底，公司拥有员工8548人。

截至2011年底，公司（合并）资产总额186.12亿元，所有者权益54.48亿元；2011年公司实现营业收入348.35亿元，利润总额5.35亿元。

截至2012年9月底，公司（合并）资产总额202.50亿元，所有者权益56.80亿元；2012年1~9月，公司实现营业收入298.34亿元，利润总额4.70亿元。

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年申请短券融资注册额度20亿元，已于2012年1月发行了第一期短期融资券

发行规模10亿元，本期计划发行2013年第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），期限365天。本期短期融资券所募集资金7亿元用于补充营运资金，3亿元用于偿还银行贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

农业是中国国民经济的基础，也是社会稳定的基础。中国作为一个发展中国家和人口大国，近年来尽管遭受了自然灾害，粮食产量连续增产。但从粮食品种结构看，中国粮食一直处于紧平衡状态；玉米产需基本平衡，小麦、水稻供求偏紧，大豆存在较大缺口，粮食外贸（进出口）成为缓解平衡中国粮食结构矛盾的重要手段。特别是中国油脂油料加工行业产能过剩、原料价格内外倒挂，对行业内企业经营产生了一定的不利影响。

纺织服装行业是典型的劳动密集型行业，2009年受人民币升值、劳动力成本上升和全球金融危机的影响，行业景气程度显著下滑；2010年国际国内经济的逐步回暖，纺织业开始企稳回升；2011年行业在棉花等原材料价格大幅波动、人民币升值、金融政策紧缩、国内外经济形势复杂多变、国际市场需求增速减缓等诸多不利因素影响下，积极开拓内需市场，行业总体保持了平稳发展；2012年以来，受国际市场需求减弱，国内市场需求增长趋缓，国内外棉差价过大等因素影响，中国纺织行业运行呈现了下滑态势。

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、领先的大豆贸易加工商和羊毛贸易商，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。随着公司规模的持续扩大，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。

2011 年公司各项业务平稳发展，实现营业收入 348.35 亿元，同比增长 12.83%，其中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。2012 年前三季度，公司实现营业收入 298.34 亿元，占 2011 年全年的 85.64%。

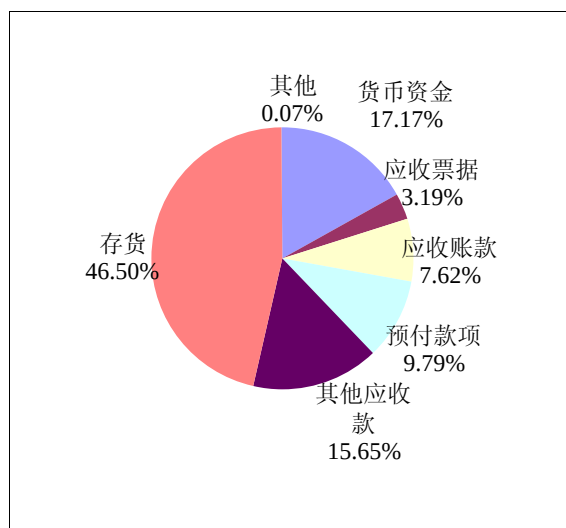
公司资产构成以流动资产为主，资产构成合理，整体资产质量较好。2009~2011 年，公司债务规模尤其是长期债务增速快，整体负债水平较高。公司短期偿债能力偏弱，对债务整体的保护能力一般。

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

图 1 公司流动资产构成情况



资料来源：公司年度审计报告

2009~2011 年底，公司资产总额波动增长，年均增长 16.60%；2011 年底为 186.12 亿元，主要是受益于流动资产增长。截至 2011 年底，公司资产总额中流动资产占 69.71%、非流动资产占 30.29%；公司资产以流动资产为主，符合行业特点。

截至 2011 年底，公司流动资产波动增长，年均增长 20.82%，增速略高于同期资产总额增速。公司流动资产中以存货为主。

截至 2011 年底，公司货币资金 22.28 亿元，占当期流动资产的 17.17%，占比较高；主要是银行存款（占 99.49%），另有少量现金（占 0.05%）及其他货币资金（占 0.46%）。

2009~2011 年，公司经营规模扩张，相应应收类款项增速较快，其中应收票据年均增长 162.80%，应收账款增速 35.41%，均高于同期营业收入增速（34.75%）；但公司应收类款项总体规模不大，截至 2011 年底应收票据及应收账款分别为 4.14 亿元、9.89 亿元。从应收账款账龄情况来看，1 年以内应收款占 99.25%，账龄短；2011 年计提坏账准备 0.31 亿元，计提比例较为合理。

截至 2011 年底，公司预付款项 12.70 亿元；从账龄情况来看，1 年以内的占 99.90%，1~2 年的占 0.08%、2~3 年的占 0.02%，账龄短。

截至 2011 年底，公司其他应收款 20.31 亿元，占当期流动资产的 15.65%，占比较大。公司其他应收款主要是期货保证金，2010 年由于存货被套保项目增加同比明显增长，2011 年有所减少。从账龄情况看，账龄在 1 年以内的占 99.99%、3~4 年的占 0.02%；合计计提坏账准备 4.73 亿元，计提较为充分。

2009~2011 年，公司存货年均复合增长 36.35%，增速略高于同期营业成本增速（35.06%），其中 2010 年公司加大收储力度，棉花、玉米、大豆等农作物的增加带动存货规模同比大幅攀升；截至 2011 年底，公司存货账面余额 61.07 亿元，其中库存商品（主要是农作物季节性收储）占 48.28%、原材料占 13.31%、自

制半成品及在产品占3.65%、其他占34.67%；当期计提存货跌价准备0.73亿元。

从经营效率指标看，公司近年来销售债券周转次数、存货周转次数及总资产周转次数均处于良好水平，近三年平均值分别为 36.94 次、5.72 次、1.77 次；2011 年分别为 32.89 次、5.45 次、1.85 次。总体看，公司经营效率良好。

截至 2012 年 9 月底，公司资产总额 202.50 亿元，较 2011 年底增长 8.80%。公司资产构成仍以流动资产为主，流动资产占 69.28%；流动资产方面，预付款项有所增长。

总体看，公司资产以流动资产为主，其中货币资金充足、存货占比大，资产流动性较强。

2. 现金流分析

经营活动方面，2009~2011 年，公司经营现金流入量增速较快，以销售商品、提供劳务收到的现金为主。2009~2011 年，公司经营的大宗商品价格呈上升趋势，同时存货的增加带动购买商品接受劳务支付的现金年均复合增长 44.93%，高于营业成本增速 35.06%。近三年，公司经营活动现金流量净额亦呈大幅波动（-25.88 亿元、-25.30 亿元、9.72 亿元），其中，收到和支付其他与经营活动有关的现金影响较大，主要因为受采购规模影响，公司为规避价格风险期货保证金收支金额变动较大。近三年，公司现金收入比呈波动趋势，2011 年为 105.97%；获现能力一般。

投资活动方面，2009~2011 年，公司投资活动现金流入量分别为 6.17 亿元、26.00 亿元、13.81 亿元，以收回投资收到的现金、收到其他与经营活动有关的现金为主；公司投资活动现金流出分别为 13.83 亿元、28.72 亿元、19.03 亿元，主要是购买和赎回基金（投资支付的现金）及购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金。2010 年及 2011 年，公司申购可转换公司债券以及收回申购引起公司收到其他与投资活动有关的现金及支付其他与投资活动有关的现金金额较大。2009~2011 年，公司投资活动现金流量净额分别为-7.65 亿元、-2.72

亿元、-5.22 亿元。

筹资活动方面，2009~2011 年，公司筹资活动现金流入量分别为 131.41 亿元、235.11 亿元、270.33 亿元，主要是取得借款收到的现金；2010 年公司发行了 10 亿元“10 中纺 MTN1”、2011 年发行了 5 亿元“11 中纺 MTN1”。公司筹资活动现金流出主要是偿还债务支付的现金。近三年，公司筹资活动现金流量净额分别为 35.51 亿元、22.39 亿元、3.93 亿元。

2012 年 1~9 月，公司经营活动现金流入量 394.79 亿元，占 2011 年全年的 92.89%，主要是销售商品提供劳务收到的现金；由于未到采购旺季，公司购买商品接受劳务支付的现金流出量较小，公司经营活动现金流量净额为 12.13 亿元；实现现金收入比 114.94%，较去年底提升。公司投资活动现金流入规模同比较小，因而投资活动流量净额为 -5.47 亿元，占 2011 年全年的 104.72%。公司筹资活动现金流入量同比略有减少，同时公司偿还债务、支付利息的现金亦有所减少，公司于 2012 年发行了 10 亿元“12 中纺 CP001”及 6 亿元“12 中纺 MTN1”（计入“取得借款收到的现金”），筹资活动现金流量净额为 -1.61 亿元。

总体看，近三年公司经营活动现金流量净额波动性大；投资活动以股票基金等短期投资活动为主；筹资活动维持较大规模且以银行贷款为主。

3. 短期偿债能力分析

2009~2011 年，公司流动负债规模年均增速偏低，而流动资产受应收账款及存货增长带动，规模逐年扩张；近三年，公司短期偿债能力指标呈上涨趋势，流动比率及速动比率平均值分别为 124.03%、69.19%，2011 年底分别为 139.40%、74.57%，截至 2012 年 9 月底分别为 143.32%、83.32%。总体看，公司流动资产中存货及应收款项占比较大，一定程度上影响了流动资产变现能力，公司短期偿债能力偏弱。

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 2012 年 9 月底公司短期债务的 19.44%、全部债务的 11.22%，对公司现有债务有一定影响。

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 71.95% 和 62.46%。以 2012 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上升至 73.27%、64.79%。公司债务负担将有所加重。考虑到本期短期融资券部分用于偿还银行贷款，公司相关债务指标将低于上述模拟值。

2009~2011 各年底，公司现金类资产分别为本期短期融资券的 2.07 倍、1.51 倍、2.64 倍；截至 2012 年 9 月底，公司现金类资产合计 30.42 亿元，为本期 10 亿元短期融资券发行规模的 3.04 倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障程度高。

以 2011 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 1.25 倍、42.74 倍和 0.97 倍。总体看，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度好。

截至 2012 年 9 月底，公司无对外担保。

截至 2012 年 9 月底，公司共获银行授信额度 389.27 亿元，其中未使用授信额度 280.07 亿元，公司间接融资渠道畅通。

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（报告编号为：B-201212420347），截至 2012 年 12 月 18 日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

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，公司现金类资产及经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券保障程度高。

六、结论

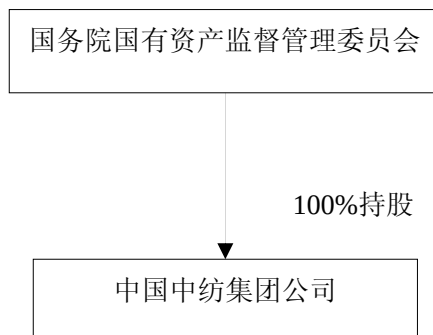
公司是中国最大的棉花贸易商、领先的大豆贸易加工商和羊毛贸易商、中央直属企业，拥有多年的贸易从业经验，在行业地位、品牌信誉及营销网络等方面具有较强的竞争优势。

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稳定扩大，债务负担较重。

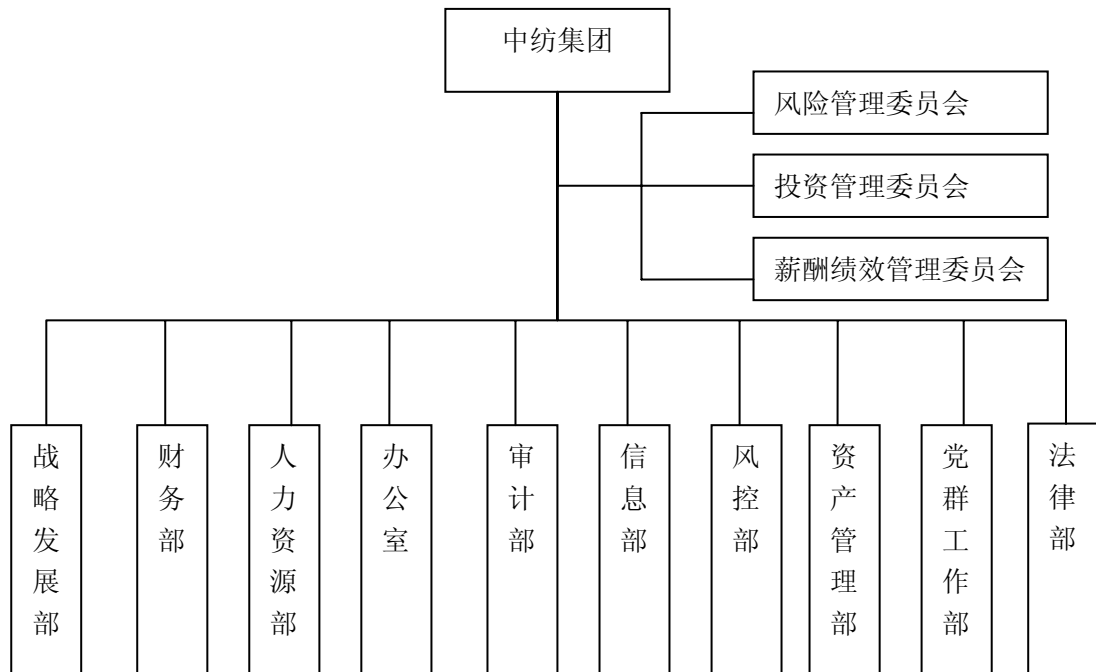
公司现金类资产及经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券保障程度高，EBITDA 对本期短期融资券覆盖程度一般。

综合分析，公司本期短期融资券到期不能还本付息的风险很低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2-1 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	200438.70	141839.23	222812.22	5.43	271765.22
交易性金融资产	346.60	268.65	178.54	-28.23	1684.16
应收票据	5990.82	8527.44	41373.56	162.80	30708.78
应收账款	53914.78	63038.85	98864.39	35.41	54997.48
预付款项	132900.97	351766.71	127019.30	-2.24	221121.49
应收利息					
应收股利					
其他应收款	170495.77	212188.17	203087.96	9.14	234615.15
存货	324513.93	619057.73	603351.02	36.35	587268.54
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	248.67	2178.96	733.70	71.77	726.33
流动资产合计	888850.24	1398865.73	1297420.69	20.82	1402887.16
非流动资产：					
可供出售金融资产	81668.45	69500.73	93993.21	7.28	92049.61
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	56427.61	57827.65	63496.94	6.08	110757.02
投资性房地产	17310.71	15418.18	14060.55	-9.88	13578.63
固定资产	219223.98	229832.60	264653.69	9.87	265196.36
在建工程	14099.44	39436.21	16630.11	8.60	0.23
工程物资					20054.55
固定资产清理					-1.60
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	35096.79	42719.93	48775.16	17.89	60723.23
开发支出					
商誉	51328.01	50066.03	54514.24	3.06	54514.24
合并价差					
长期待摊费用	92.11	452.42	284.82	75.84	322.42
递延所得税资产	4864.02	6407.36	7334.59	22.80	4946.87
其他非流动资产					
非流动资产合计	480111.10	511661.10	563743.31	8.36	622141.54
资产总计	1368961.34	1910526.84	1861164.00	16.60	2025028.70

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	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动负债：					
短期借款	621956.13	812579.60	500382.98	-10.30	357088.15
交易性金融负债					
应付票据	23805.95	15732.28	12010.00	-28.97	17095.00
应付账款	55918.61	220199.43	191711.17	85.16	295200.46
预收款项	97950.89	144234.81	183848.07	37.00	163295.91
应付职工薪酬	5231.05	6852.55	5633.12	3.77	3444.29
应交税费	-7194.93	-23325.34	-30144.06	104.69	-16706.78
应付利息	0.96	2405.36	5192.20	7270.93	7541.19
应付股利					269.66
其他应付款	54351.82	74292.57	58918.61	4.12	50446.06
一年内到期的非流动负债	1000.00	0.00	2000.00	41.42	0.00
其他流动负债	122.52	4.13	1197.56	212.64	101197.56
流动负债合计	853142.98	1252975.38	930749.66	4.45	978871.50
非流动负债：					
长期借款	3000.00	3000.00	226832.40	769.54	259662.00
应付债券		100000.00	150000.00		210000.00
长期应付款	17.40	14.40	14.20	-9.66	14.20
专项应付款					
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债	12231.29	8987.93	5108.69	-35.37	4750.04
其他非流动负债		3293.73	3693.73		3693.73
非流动负债合计	15248.69	115296.05	385649.02	402.90	478119.97
负债合计	868391.67	1368271.43	1316398.67	23.12	1456991.47
所有者权益：					
实收资本(或股本)	40673.70	40673.70	40673.70	0.00	40673.70
资本公积	41728.49	38213.45	14921.47	-40.20	4777.43
减：库存股					
盈余公积	341259.22	435887.46	463323.08	16.52	463323.08
一般风险准备					
未分配利润	86634.45	31022.72	38354.33	-33.46	68338.50
外币报表折算差额	-16894.77	-19677.49	-25530.13	22.93	-26367.82
归属于母公司权益合计	493401.08	526119.84	531742.45	3.81	550744.89
少数股东权益	7168.59	16135.56	13022.88	34.78	17292.35
所有者权益合计	500569.68	542255.40	544765.32	4.32	568037.24
负债和所有者权益总计	1368961.34	1910526.84	1861164.00	16.60	2025028.70

附件 3 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	1918419.11	3087431.65	3483519.49	34.75	2983399.14
减: 营业成本	1827315.21	2936718.78	3333120.73	35.06	2867316.14
营业税金及附加	2270.21	3203.66	4121.20	34.73	3678.23
销售费用	27942.00	43324.60	43554.05	24.85	21800.54
管理费用	32386.68	37995.93	46195.74	19.43	32881.67
财务费用	9397.10	14498.42	27200.26	70.13	31363.88
资产减值损失	4022.28	13221.87	9702.68	55.31	-727.13
加: 公允价值变动收益	2988.01	-0.96	-79.33		-4092.76
投资收益	22492.80	7656.44	15497.24	-16.99	11715.75
其中: 对合营企业投资收 益	7011.00	6838.35	8000.43	6.82	
汇兑收益					
二、营业利润	40566.44	46123.85	35042.75	-7.06	34708.81
加: 营业外收入	11706.36	17969.79	21158.85	34.44	12494.23
减: 营业外支出	2491.80	5418.89	2743.01	4.92	199.70
其中: 非流动资产处置损 失	114.97	1509.36	169.50	21.42	
三、利润总额	49781.00	58674.75	53458.60	3.63	47003.34
减: 所得税费用	15101.15	10008.75	15176.73	0.25	9355.20
四、净利润	34679.85	48666.00	38281.87	5.06	37648.14
其中: 归属于母公司的净利润	34242.86	43633.86	37793.47	5.06	34278.01
少数股东损益	436.99	5032.14	488.40	5.72	3370.13

附件 4-1 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	1614027.09	3283254.98	3691655.01	51.24	3429242.37
收到的税费返还	15177.59	16616.74	16415.07	4.00	8703.50
收到其他与经营活动有关的现金	507822.68	447072.70	565918.61	5.57	509999.18
经营活动现金流入小计	2137027.37	3746944.43	4273988.69	41.42	3947945.05
购买商品、接受劳务支付的现金	1590045.32	3424049.29	3339689.07	44.93	3118220.76
支付给职工以及为职工支付的现金	28920.63	37964.14	44604.05	24.19	39027.92
支付的各项税费	73128.41	48654.04	71499.21	-1.12	40360.26
支付其他与经营活动有关的现金	703767.16	489250.20	721041.35	1.22	629057.75
经营活动现金流出小计	2395861.52	3999917.67	4176833.68	32.04	3826666.69
经营活动产生的现金流量净额	-258834.16	-252973.25	97155.00		121278.36
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	22332.26	156515.32	32716.34	21.04	48601.56
取得投资收益收到的现金	1753.61	3941.93	8207.32	116.34	234.69
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	284.24	4479.35	7628.19	418.04	1671.68
处置子公司及其他单位收到的现金净额	450.00				
收到其他与投资活动有关的现金	36898.47	95077.44	89550.01	55.79	43640.21
投资活动现金流入小计	61718.58	260014.05	138101.87	49.59	94148.14
购建固定资产、无形资产等支付的现金	60507.04	36076.47	26321.14	-34.04	14139.51
投资支付的现金	42884.40	155834.67	73832.89	31.21	90688.93
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	34872.07	95300.00	90162.02	60.80	44000.18
投资活动现金流出小计	138263.51	287211.13	190316.05	17.32	148828.61
投资活动产生的现金流量净额	-76544.93	-27197.08	-52214.19	-17.41	-54680.47
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	0.00	360.90	430.00		2038.33
取得借款收到的现金	1230244.16	2185969.54	2583957.87	44.93	1541794.63
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	83807.50	164745.80	118913.12	19.12	56175.32
筹资活动现金流入小计	1314051.65	2351076.24	2703300.99	43.43	1600008.28
偿还债务支付的现金	882193.07	1992664.02	2547718.46	69.94	1510614.61
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	11405.42	25118.26	39023.13	84.97	38513.25
支付其他与筹资活动有关的现金	65359.51	109427.34	77239.58	8.71	67006.55
筹资活动现金流出小计	958958.00	2127209.62	2663981.16	66.67	1616134.41
筹资活动产生的现金流量净额	355093.65	223866.61	39319.83	-66.72	-16126.13
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-2301.23	-2295.76	-3750.90	27.67	-1518.75
五、现金及现金等价物净增加额	17413.33	-58599.47	80509.75	115.02	48953.00
加: 期初现金及现金等价物余额	183025.37	200438.70	142302.47	-11.82	0.00
六、期末现金及现金等价物余额	200438.70	141839.23	222812.22	5.43	48953.00

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量：				
净利润	34679.85	48666.00	38281.87	5.06
加：资产减值准备	4022.28	13221.87	9702.68	55.31
固定资产折旧及其他	11966.57	19653.92	26875.14	49.86
无形资产摊销	591.63	1102.83	451.08	-12.68
长期待摊费用摊销	10.68	134.49	196.56	329.06
处置固定资产、无形资产等损失	-602.66	-1003.20	-4877.86	184.50
固定资产报废损失	1.50	57.12		
公允价值变动损失	-2988.01	0.96	79.33	
财务费用	11876.91	23319.88	44307.26	93.15
投资损失	-22492.80	-7656.44	-15497.24	-16.99
递延所得税资产减少	1575.10	-2598.60	-2189.98	
递延所得税负债增加	8468.36	-3222.24	-3879.24	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-135704.02	-343861.35	15827.18	
经营性应收项目的减少	-26780.93	-562776.12	165318.21	
经营性应付项目的增加	-148886.46	561929.52	-177439.98	9.17
其他	5427.84	58.10		
经营活动产生的现金流量净额	-258834.16	-252973.25	97155.00	
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	200438.70	141839.23	222812.22	5.43
减：现金的期初余额	183025.37	200438.70	142302.47	-11.82
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	17413.33	-58599.47	80509.75	115.02

附件 5 主要计算指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	32.02	46.97	32.89	--
存货周转次数(次)	5.63	6.22	5.45	--
总资产周转次数(次)	1.40	1.88	1.85	--
现金收入比(%)	84.13	106.34	105.97	114.94
盈利能力				
营业利润率 (%)	4.63	4.78	4.20	3.77
总资本收益率(%)	4.05	4.89	5.75	--
净资产收益率(%)	6.93	8.97	7.03	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	0.60	15.96	40.89	45.26
全部债务资本化比率(%)	56.48	63.20	62.06	62.46
资产负债率(%)	63.43	71.62	70.73	71.95
偿债能力				
流动比率(%)	104.19	111.64	139.40	143.32
速动比率(%)	66.15	62.24	74.57	83.32
经营现金流动负债比(%)	-30.34	-20.19	10.44	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.25	4.41	2.83	--
全部债务/EBITDA(倍)	8.75	9.05	7.11	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.52	-0.30	0.05	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-28.24	-12.01	1.01	--
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)	21.37	37.47	42.74	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-2.59	-2.53	0.97	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-3.35	-2.80	0.45	--
现金偿债倍数(倍)	2.07	1.51	2.64	3.04

注：公司 2012 年三季度财务数据未经审计。

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 2013 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。

