

信用等级公告

联合[2011] 051 号

联合资信评估有限公司通过对江苏省丝绸集团有限公司
2011 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

江苏省丝绸集团有限公司
2011 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
二零一一年一月十八日



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）与江苏省丝绸集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与江苏省丝绸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，未因江苏省丝绸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苏省丝绸集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、江苏省丝绸集团有限公司 2011 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。

联合资信评估有限公司

二零一一年一月十八日



江苏省丝绸集团有限公司

2011 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: 365 天

评级时间: 2011 年 1 月 18 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 9 月
现金类资产(万元)	78353.45	55022.11	72440.13	169112.34
资产总额(万元)	368781.42	376076.65	422322.55	1225719.85
所有者权益(含少数股东权益)(万元)	114905.11	98444.94	149044.36	601020.04
短期债务(万元)	64173.77	110106.59	106042.26	248287.24
全部债务(万元)	67173.77	110106.59	110542.26	251787.24
营业收入(万元)	591864.12	697988.61	559760.76	489392.74
利润总额(万元)	20270.62	12838.57	17539.40	5140.90
EBITDA(万元)	27035.90	24105.98	26734.61	--
经营性净现金流(万元)	31069.72	-37427.47	15265.00	-5310.32
净资产收益率(%)	14.47	11.65	8.93	--
资产负债率(%)	68.84	73.82	64.71	50.97
速动比率(%)	82.54	66.85	65.29	72.42
EBITDA 利息倍数(倍)	5.69	2.84	4.43	--
经营现金流动负债比(%)	12.95	-13.58	6.00	--
现金偿债倍数(倍)	0.78	0.55	0.72	1.69

注: 公司 2008 年 1 月 1 日起执行新会计准则, 并对期初数进行了追溯调整。上表中 2007 年数据为 2008 年年初调整数。

分析师

谢凌艳 肖 雪

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(以下简称“联合资信”)评定, 江苏省丝绸集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2011 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评估, 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. 公司作为江苏省大型外贸集团之一, 建立了良好的业务运作模式和稳定的贸易渠道; 主营业务突出, 茧丝绸产业链建设及苏豪品牌建设取得成效。
2. 公司资产流动性好, 资产运营效率较高。
3. 公司持有优质金融类股权投资, 其中华泰证券于 2010 年 2 月成功上市。

关注

1. 公司贸易业务受宏观经济影响较大, 且面临较为激烈的同业竞争。
2. 公司主营业务盈利水平相对较低, 利润主要来源于投资收益。
3. 公司经营活动产生的现金流量净额具有一定的波动性。

一、主体概况

江苏省丝绸集团有限公司（以下简称“丝绸集团”或“公司”）原名为江苏省丝绸总公司，是经江苏省人民政府苏政发（1984）124号文批准成立的，1994年根据江苏省人民政府苏政复（1994）23号文《关于省丝绸总公司机构改革和股份制改造的批复》批准，江苏省丝绸总公司更名为江苏省丝绸集团总公司。江苏省人民政府以苏政复（1996）140号文《省政府关于组建省丝绸集团的批复》，批准江苏省丝绸集团总公司改制为国有独资的有限责任公司，更名为江苏省丝绸集团有限公司，以其为核心组建江苏省丝绸集团，享受省委、省政府给予省重点企业的优惠政策。公司经江苏省人民政府授权，为国有独资有限责任公司，其实际控制人为江苏省人民政府国有资产监督管理委员会。目前公司注册资本25369万元。

公司经营范围为：蚕茧、丝绸、服装、纺织原料、针纺织品、纺织机械制造、销售，技术咨询，实业投资。房屋租赁，国内贸易。

截至2009年底，公司本部设办公室、资产财务部、人力资源部、审计部、机关党委办公室和纪检监察室6个职能部门；公司拥有11家控股子公司、3家参股公司。

截至2009年底，公司（合并）资产总额422322.55万元，所有者权益合计149044.36万元（其中少数股东权益43978.25万元）；2009年，公司实现营业收入559760.76万元，净利润13312.35万元（归属于母公司所有者的净利润9395.76万元）。

截至2010年9月底，公司（合并）资产总额1225719.85万元，所有者权益合计601020.04万元（其中少数股东权益86539.90万元）；2010年1~9月，公司实现营业收入489392.74万元，净利润5473.16万元（归属于母公司所有者的净利润4488.26万元）。

公司注册地址：江苏省南京市宁南大道48号；法定代表人：沙卫平。

二、本期短期融资券概况

公司已于2010年9月19日发行了2010年第一期10亿元短期融资券（“10丝绸CP01”）。

公司计划于2011年发行第一期10亿元短期融资券，期限365天（以下简称“本期短期融资券”）。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券的募集资金中6亿元将用于补充公司贸易业务流动资金需求，募集资金通过划拨方式用于各控股子公司货物采购等日常经营活动；4亿元将用于置换部分成本较高的贷款，降低融资成本，提高盈利能力。

三、主体长期信用状况

公司作为江苏省大型外贸集团之一，受益于优越的区域经济环境和出口优惠政策，在经营规模、贸易渠道、投资多元化等方面具备一定优势。同时，联合资信也关注到贸易行业竞争激烈，人民币对美元汇率波动及国家出口退税政策变动可能对公司主营业务盈利水平造成一定影响。

目前，公司法人治理结构完善，内部管控力度大，管理水平较高。公司流动资产中货币资金较为充足，整体资产质量良好；持有的华泰证券股票于2010年2月上市，使得公司资产规模和所有者权益迅速增加，负债水平大幅下降；投资收益对净利润贡献较大，盈利水平基本保持稳定；短期偿债能力正常，对全部债务的保护能力一般。

公司加快内部资源整合，茧丝绸产业链建设及苏豪品牌建设取得成效，逐渐形成了贸易、工业制造和房地产三大业务板块。江苏省国资委于2010年4月将江苏省纺织（集团）总公司、江苏弘业国际集团有限公司的国有股权整体划拨给公司持有，此次重大资产重组完成后，公司经营规模将迅速扩大，综合竞争力有望进一步提升。

总体看，公司整体信用风险较低。

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。

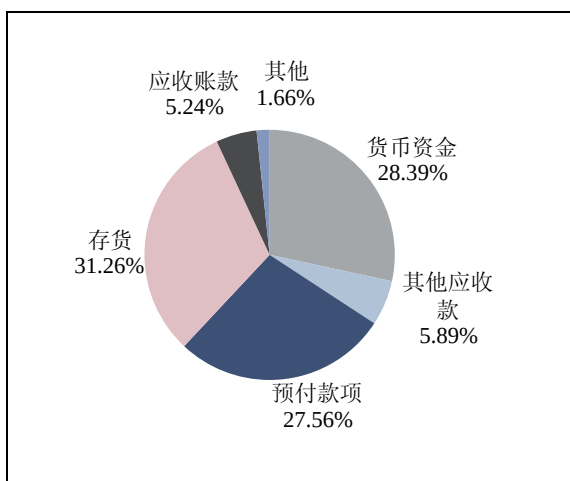
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2007年~2009年，公司资产总额年复合增长7.01%。截至2009年底，公司资产总额422322.55万元，较上年增长12.30%，其中流动资产占57.22%，非流动资产占42.78%。公司资产以流动资产为主。

2007年~2009年，公司流动资产年复合增长1.81%。截至2009年底，公司流动资产241668.94万元，较上年下降4.88%。公司流动资产构成以货币资金（占28.39%）、预付款项（占27.56%）和存货（占31.26%）为主。

图1 2009年底公司流动资产构成



资料来源：公司提供

截至2009年底，公司货币资金68620.71万元，较上年增长46.33%，主要为银行存款（占61.95%），货币资金充足。

截至2009年底，公司应收账款余额为14032.90万元，主要为应收国内企业的进口代理款和国外客户的款项；其中账龄在1年以内的占69.15%，1年~2年的占26.50%，账龄较短。2009年底公司对应收账款提取1370.75万元坏账准备。

截至2009年底，公司其他应收款余额

17667.65万元，主要是代理进口和内贸垫款；其中账龄在1年以内的占37.82%，1年~2年的占43.30%，账龄较短。2009年底公司对其他应收款提取3431.60万元坏账准备。

截至2009年底，公司预付款项66605.18万元，其中账龄在1年以内的占66.01%，1年~2年的占25.36%，主要是船舶制造及贸易预付款。

截至2009年底，公司存货净额75534.03万元，较上年增长8.18%；公司存货余额为77609.47万元，主要为开发成本（占27.85%）、在途物资（占24.46%）和在产品（占20.41%）其中开发成本中，包括盐城金润置业有限公司土地使用权8980.97万元。2009年底，公司对库存商品计提存货跌价准备2075.44万元。

从流动资产的运营效率看，公司近三年销售债权周转次数呈波动态势，2009年为40.10次；存货的增长使得存货周转次数由2008年的12.37次下降至7.15次。总体看，公司流动资产的运营效率较高。

截至2010年9月底，公司资产总额1225719.85万元，较2009年底大幅增长190.23%，主要是由于公司持有华泰证券股份有限公司（以下简称“华泰证券”）股票上市所致。公司资产构成中，流动资产合计占33.93%，非流动资产合计占66.07%，与2009年底相比，非流动资产占比大幅增加了23.30个百分点。公司流动资产构成与2009年底相比，货币资金占比增加了4.02个百分点，预付款项和存货占比分别减少了2.56和11.11个百分点。

总体看，由于公司持有华泰证券股份有限公司股票于2010年2月上市，公司资产规模较2009年底大幅增长，资产构成中非流动资产占比大幅上升，流动资产占比有所下降。公司流动资产中，货币资金较为充足，存货占比较大且增长较快，流动资产的运营效率较高。公司资产整体流动性好。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2007年~2009年，公司销售商品提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流入分别年均复合下降6.42%和6.17%，下降速度均高于营业收入年均复合增长率（-2.75%），2009年分别达到572995.52万元和651510.69万元；2007年~2009年，公司购买商品、接受劳务支付的现金和经营活动产生的现金流出分别年均复合下降6.63%和5.27%，下降速度均高于营业成本年均复合增长率（-3.35%），2009年分别为577991.77万元和636245.70万元；2007年~2009年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为31069.72万元、-37427.47万元和15265.00万元。总体看，公司经营现金流入量规模较大，经营活动产生的现金流量净额有较大波动。

从收入实现质量指标看，2007年~2009年，公司现金收入比分别为110.56%、105.12%和102.36%，公司收入实现质量一般。

从投资活动来看，2007年~2009年，公司投资活动现金流入年均复合增长10.73%，2009年为31587.20万元，主要是收回投资收到的现金；投资活动现金流出年均复合增长5.17%，2009年为36216.65万元，主要是投资支付的现金；2007年~2009年，公司投资活动产生的现金流量净额均为负值，分别为-6978.65万元、-17444.69万元和-4629.45万元。

2007年~2009年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-24091.07万元、-54872.16万元和10635.55万元，目前公司经营活动现金流能满足投资需求。

从筹资活动来看，2007年~2009年，公司筹资活动现金流入年均复合增长54.91%，2009年为204261.88万元，主要是取得借款收到的现金；筹资活动现金流出年均复合增长64.27%，2009年为189630.57万元，主要是偿还债务支付的现金；2007年~2009年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为14845.73万元、23780.14万元和14631.31万元。

2009年公司现金及现金等价物净增加额为25724.33万元。

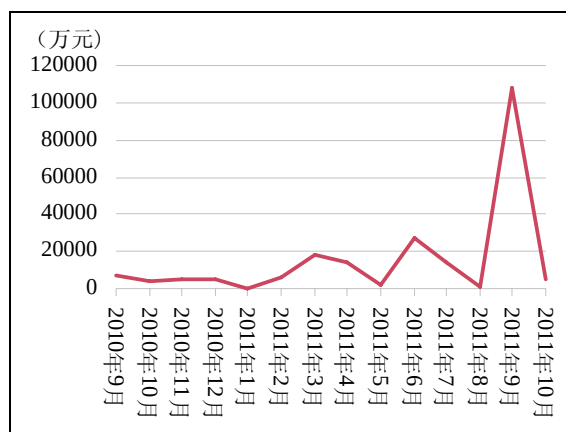
2010年1~9月，公司经营活动产生的现金流量净额为-5310.32万元，主要是由于在建昆山苏豪国际广场尚未出售所致；投资活动产生的现金流量净额为-39681.57万元，主要是由于公司该会计期间内收回投资收到的现金为零进而导致投资活动现金流入大幅减少所致；筹资活动产生的现金流量净额111156.63万元；现金及现金等价物净增加额为66164.74万元。

总体看，公司经营现金流入量规模较大但经营活动产生的现金流量净额存在波动性，收入实现质量一般。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，2007年~2009年公司流动比率呈波动态势，2009年为94.98%，较2008年的92.18%有所回升；公司流动资产中存货占比大，2009年速动比率由66.85%下降至65.29%；公司经营现金流动负债比为6.00%。2010年9月底，公司流动比率和速动比率分别为90.70%和72.42%。公司短期偿债指标偏低，考虑到公司经营现金流入量规模较大，总体看，公司短期偿债能力正常。

图2 公司债务分布情况



资料来源：公司提供

公司各月应偿还的借款数额如图2所示，其中2011年9月偿还债务规模较大，主要是“10丝绸CP01”到期偿还所致；其他各月还款金额

分布基本合理，有利于公司合理安排到期债务的偿还。

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 2010 年 9 月底全部债务的 39.72%，本期短期融资券的发行对公司现有债务影响很大。

截至 2010 年 9 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 50.97%、29.52%和 0.58%，以公司 2010 年 9 月底报表财务数据为基础，在不考虑其他因素的情况下，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率将分别上升至 54.66%、36.92%和 0.58%，公司债务负担有所加重。考虑到发行后将置换部分银行借款，公司实际债务负担增加不大。

截至 2010 年 9 月底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+交易性金融资产）为 169112.34 万元，为本期短期融资券发行额度 10 亿元的 1.69 倍，为待偿还债券（“10 丝绸 CP01”+本期短期融资券）本金的 0.85 倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障程度尚可。

2009 年，公司经营活动产生的现金流入和经营活动产生的现金流量净额分别为本期计划发行短期融资券额度的 6.52 倍和 0.15 倍；分别为待偿还债券（“10 丝绸 CP01”+本期短期融资券）本金的 3.26 倍和 0.08 倍，公司经营性现金流量对本期短期融资券的覆盖程度一般。

截至2010年9月底，公司无对集团外企业担保。

公司与各家银行保持着密切的合作关系，截至 2010 年 9 月底，公司共获得各家商业银行授信额度总量为 60.27 亿元，尚未使用的额度为 42.01 亿元。公司间接融资渠道较为畅通。

总体看，本期短期融资券的发行对公司现有债务的影响很大。但考虑到本期短期融资券发行后将置换部分银行贷款，而且公司间接融

资渠道畅通，现金类资产和经营性现金流入量对本期短期融资券具备一定的保障能力。

六、综合评价

公司主体信用风险较低。目前，公司资产整体流动性好，资产运营效率较高；公司间接融资渠道较为畅通，经营活动现金流入规模较大，现金类资产较为充足，但经营活动产生的现金流量净额存在波动性。

总体看，公司对于本期短期融资券具有较强的偿还能力，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2007 年	2008 年	2009 年	变动率 (%)	2010 年 9 月
流动资产：					
货币资金	64707.14	46894.94	68620.71	2.98	134785.45
交易性金融资产	12955.85	7815.17	3819.43	-45.70	34292.72
应收票据	690.45	312.00	0.00	-100.00	34.18
应收账款	14600.83	14070.30	12662.15	-6.88	43378.78
预付款项	79133.33	92801.42	66605.18	-8.26	103978.83
应收利息	0.00	0.00	67.69		145.84
应收股利					0.00
其他应收款	25773.36	22346.73	14236.05	-25.68	15391.25
存货	35128.24	69822.45	75534.03	46.64	83776.57
一年内到期的非流动资产					71.19
其他流动资产	154.18	8.91	123.71	-10.43	0.00
流动资产合计	233143.39	254071.93	241668.94	1.81	415854.80
非流动资产：					
可供出售金融资产	43993.32	10291.23	14862.61	-41.88	642007.94
持有至到期投资					0.00
长期应收款	0.00	10735.82	10735.82		0.00
长期股权投资	40679.07	37651.95	43315.65	3.19	49412.98
投资性房地产	14179.93	13287.47	54701.00	96.41	55271.15
固定资产	13233.34	41052.63	45739.72	85.91	45922.67
在建工程	20363.22	2878.14	5485.06	-48.10	10793.84
工程物资	0.00	330.57	2.50		4.25
固定资产清理	0.00	871.72	849.95		849.95
无形资产	3063.19	3215.64	3274.01	3.38	3229.79
开发支出					
商誉					0.00
长期待摊费用	125.97	72.27	498.93	99.02	720.18
递延所得税资产	0.00	653.17	0.00		431.03
其他非流动资产					13.32
非流动资产合计	135638.02	122004.72	180653.61	15.41	809865.05
资产总计	368781.42	376076.65	422322.55	7.01	1225719.85

附件 1-2 公司合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年	2008 年	2009 年	变动率（%）	2010 年 9 月
流动负债：					
短期借款	53370.02	90106.59	94378.94	32.98	208753.13
交易性金融负债					0.00
应付票据	10803.75	20000.00	11663.31	3.90	39534.12
应付账款	32714.43	27666.40	31296.18	-2.19	42697.39
预收款项	103072.00	99078.64	90921.14	-6.08	120476.90
应付职工薪酬	2263.35	1938.51	1032.62	-32.45	691.97
应交税费	730.14	-2818.87	-3835.07		-9350.33
应付利息	0.00	786.20	700.93		712.45
应付股利					218.35
其他应付款	36703.18	38868.62	28288.12	-12.21	54784.40
一年内到期的非流动负债					0.00
其他流动负债	257.97	3.69	0.00	-100.00	0.00
流动负债合计	239914.85	275629.78	254446.16	2.98	458518.37
非流动负债：					
长期借款	3000.00	0.00	4500.00	22.47	3500.00
应付债券					0.00
长期应付款					0.00
专项应付款					1774.52
预计负债					0.00
递延所得税负债	10714.18	775.49	12767.06	9.16	160627.93
其他非流动负债	247.28	1226.44	1564.96	151.57	279.00
非流动负债合计	13961.46	2001.92	18832.02	16.14	166181.45
负债合计	253876.31	277631.71	273278.19	3.75	624699.81
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	26369.00	26369.00	26369.00	0.00	26369.00
资本公积	39699.68	18613.98	51746.30	14.17	463149.21
减：库存股					0.00
盈余公积	0.00	269.29	617.52		8990.97
未分配利润	14488.13	17706.65	26754.18	35.89	15970.96
外币报表折算差额	-252.96	-418.27	-420.88	28.99	0.00
归属于母公司所有者权益合计	80303.86	81552.89	105066.11	14.38	514480.14
少数股东权益	34601.25	35904.30	43978.25	12.74	86539.90
所有者权益（或股东权益）合计	114905.11	98444.94	149044.36	13.89	601020.04
负债和所有者权益（或股东权益）总计	368781.42	376076.65	422322.55	7.01	1225719.85

附件 2 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率 (%)	2010 年 1-9 月
一、营业收入	591864.12	697988.61	559760.76	-2.75	489392.74
减: 营业成本	556532.92	649363.30	519826.25	-3.35	461293.62
营业税金及附加	743.62	3042.62	1467.05	40.46	609.54
销售费用	20640.20	23231.10	18490.84	-5.35	15941.11
管理费用	9694.93	12309.50	11782.52	10.24	9807.83
财务费用	1691.38	3563.76	4438.40	61.99	3992.08
资产减值损失	1398.88	5002.97	2014.33	20.00	61.96
其他					0.00
加: 公允价值变动收益 (损失以 “—”号填列)	3787.17	-6940.13	1822.97	-30.62	4606.43
投资收益 (损失以“—”号填列)	14853.35	15915.24	13246.40	-5.56	2552.02
其中: 对联营企业和合营企业的投 资收益	1295.76	-416.14	0.36	-98.34	0.00
汇兑收益 (损益以“—”号添列)					
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	19802.73	10450.46	16810.75	-7.86	4845.05
加: 营业外收入	743.97	3256.02	964.89	13.88	421.24
减: 营业外支出	276.08	867.91	236.24	-7.49	125.40
其中: 非流动资产处置损失	25.17	12.69	19.50	-11.98	0.00
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	20270.62	12838.57	17539.40	-6.98	5140.90
减: 所得税费用	3641.06	1370.49	4227.05	7.75	-332.27
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	16629.56	11468.08	13312.35	-10.53	5473.16
其中: 归属于母公司所有者的净利润	9871.36	6217.21	9395.76	-2.44	4488.26
少数股东损益	6758.20	5250.87	3916.59	-23.87	984.90

附件 3-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率 (%)	2010 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	654357.13	733692.38	572995.52	-6.42	488231.88
收到的税费返还	60736.24	49043.39	66953.37	4.99	37335.35
收到其他与经营活动有关的现金	24915.94	23070.42	11561.81	-31.88	721.76
经营活动现金流入小计	740009.32	805806.19	651510.69	-6.17	526288.99
购买商品、接受劳务支付的现金	663005.50	754135.99	577991.77	-6.63	524341.20
支付给职工以及为职工支付的现金	8111.87	12155.79	10658.36	14.63	4067.07
支付的各项税费	4664.24	8021.68	7057.10	23.00	609.54
支付其他与经营活动有关的现金	33157.99	68920.19	40538.47	10.57	2581.49
经营活动现金流出小计	708939.59	843233.65	636245.70	-5.27	531599.31
经营活动产生的现金流量净额	31069.72	-37427.47	15265.00	-29.91	-5310.32
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	19255.49	6400.24	23960.67	11.55	0.00
取得投资收益收到的现金	4614.37	2924.65	7534.84	27.79	2552.02
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	30.64	979.50	72.78	54.12	0.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	159.81	0.00	0.00	-100.00	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	1703.97	1146.39	18.92	-89.46	0.00
投资活动现金流入小计	25764.27	11450.77	31587.20	10.73	2552.02
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	16845.36	20909.74	11117.93	-18.76	6061.87
投资支付的现金	15897.57	7985.72	24876.35	25.09	6097.33
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额					0.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	222.38		30074.39
投资活动现金流出小计	32742.92	28895.46	36216.65	5.17	42233.59
投资活动产生的现金流量净额	-6978.65	-17444.69	-4629.45	-18.55	-39681.57
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	4605.52	3859.11	4362.00	-2.68	0.00
取得借款收到的现金	75970.02	170726.87	194899.88	60.17	114374.19
收到其他与筹资活动有关的现金	4540.80	10000.00	5000.00	4.93	1774.52
筹资活动现金流入小计	85116.34	184585.98	204261.88	54.91	116148.71
偿还债务支付的现金	62340.00	140505.08	170444.53	65.35	1000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	7930.61	13000.75	9186.03	7.62	3992.08
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	7300.00	10000.00		0.00
筹资活动现金流出小计	70270.61	160805.84	189630.57	64.27	4992.08
筹资活动产生的现金流量净额	14845.73	23780.14	14631.31	-0.72	111156.63
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-182.83	-394.92	457.47		0.00
五、现金及现金等价物净增加额	38753.97	-31486.93	25724.33	-18.53	66164.74
加: 期初现金及现金等价物余额	20953.17	59707.14	28220.21	16.05	0.00
六、期末现金及现金等价物余额	59707.14	28220.21	53944.54	-4.95	66164.74

附件 3-2 公司现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

补充资料	2007 年	2008 年	2009 年	变动率 (%)
1. 将净利润调节为经营活动现金流量：				
净利润	16629.56	11468.08	13312.35	-10.53
加：资产减值准备	1398.88	5002.97	-521.32	
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	1689.17	2564.16	3002.70	33.33
无形资产摊销	129.63	132.46	133.79	1.59
长期待摊费用摊销	196.64	91.93	20.95	-67.36
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	19.52	-496.13	20.86	3.37
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	0.65	0.03	5.59	192.98
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	-3787.17	6940.13	-1822.97	-30.62
财务费用（收益以“-”号填列）	4800.49	7618.28	5679.30	8.77
投资损失（收益以“-”号填列）	-14853.35	-15915.24	-13246.40	-5.56
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	0.00	-1927.96	650.82	
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	1201.25	-287.29	44.68	-80.72
存货的减少（增加以“-”号填列）	-17212.93	-39203.69	-15287.44	-5.76
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-35437.55	-43837.63	37948.79	
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	76294.93	30422.43	-14676.70	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	31069.72	-37427.47	15265.00	-29.91
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	59707.14	28220.21	53944.54	-4.95
减：现金的期初余额	20953.17	59707.14	28220.21	16.05
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	38753.97	-31486.93	25724.33	-18.53

附件 4 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	38.71	47.04	41.40	--
存货周转次数(次)	15.84	12.37	7.15	--
总资产周转次数(次)	1.60	1.87	1.40	--
现金收入比(%)	110.56	105.12	102.36	99.76
盈利能力				
营业利润率 (%)	5.84	6.53	6.87	5.62
总资本收益率(%)	11.74	9.56	7.45	--
净资产收益率(%)	14.47	11.65	8.93	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	2.54	0.00	2.93	0.58
全部债务资本化比率(%)	36.89	52.80	42.58	29.52
资产负债率(%)	68.84	73.82	64.71	50.97
偿债能力				
流动比率(%)	97.18	92.18	94.98	90.70
速动比率(%)	82.54	66.85	65.29	72.42
经营现金流动负债比(%)	12.95	-13.58	6.00	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.69	2.84	4.43	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.48	4.57	4.13	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.36	-0.50	0.10	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	5.07	-6.47	1.76	--
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)	7.40	8.06	6.52	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.31	-0.37	0.15	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.24	-0.55	0.11	--
现金偿债倍数(倍)	0.78	0.55	0.72	1.69

注：公司 2008 年 1 月 1 日起执行新会计准则，并对期初数进行了追溯调整。上表中 2007 年数据为 2008 年年初调整数。

附件 5 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 6 短期债券信用等级的定义

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 江苏省丝绸集团有限公司 2011 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。

江苏省丝绸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。江苏省丝绸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苏省丝绸集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现江苏省丝绸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。

如江苏省丝绸集团有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至江苏省丝绸集团有限公司提供相关资料。

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苏省丝绸集团有限公司、主管部门、交易机构等。

